

Juan Delibes Liniers, Consejero-Director General de BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A., entidad mercantil domiciliada en Madrid, Avda. Gran vía de Hortaleza, núm. 3, con N.I.F. A-28000032, en relación con el Folleto Informativo Continuado (Modelo RFV),

CERTIFICA:

Que los dos disquetes informáticos adjuntos a la presente contienen el texto del Folleto Informativo Continuado (Modelo RFV) de Banco Español de Crédito, S.A., para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido del citado soporte informático se corresponde exactamente con la versión impresa de dicho Folleto, verificado por esa Comisión con fecha 11 de abril de 2003.

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 11 de abril de dos mil tres.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

D. Juan Delibes Liniers

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO (MODELO RFV)



BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

Abril de 2003

El presente Folleto Informativo Continuoado modelo RFV ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de Abril de 2.003.

ÍNDICE

* CAPITULO I

I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

- I.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto
- I.2. Organismos Supervisores
- I.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

* CAPITULO III

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1. Identificación y objeto social.

III.1.2. Objeto social.

III.2. Informaciones legales.

III.2.1. Datos de constitución e inscripción.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial.

III.3. Informaciones sobre el capital.

III.3.3. Clases y series de acciones.

III.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.

III.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”. Participaciones preferentes. Pasivos subordinados.

III.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores.

III.3.7. Capital autorizado.

III.3.8. Condiciones a las que los estatutos someten las modificaciones de capital.

III.3.8.bis. Modificaciones de los estatutos sociales.

III.4. Autocartera.

III.5. Beneficios y dividendos por acción de los últimos tres ejercicios.

III.6. Banesto y Sociedades participadas del Grupo Banco Español de Crédito.

III.6.1. Posición de BANESTO en el Grupo SCH.

- III.6.2.Grupo consolidado Banco Español de Crédito.**
- III.6.2a.Sociedades consolidables y participadas no consolidables.**
- III.6.2b.Sociedades asociadas.**

*** CAPITULO IV**

IV. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

IV.1. Principales actividades de la entidad emisora.

- IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora.**
- IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario.**
- IV.1.3. Información financiera de las principales Entidades del Grupo.**

IV.2. Gestión de resultados.

- IV.2.1. Cuenta de resultados del Grupo Consolidado.**
- IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos.**
- IV.2.3. Coste medio de los recursos.**
- IV.2.4. Margen de intermediación.**
- IV.2.5. Margen ordinario.**
 - IV.2.5.1. Comisiones netas.**
 - IV.2.5.2. Resultados de Operaciones Financieras.**
- IV.2.6. Gastos de explotación y otros productos y cargas de explotación.**
- IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados.**
- IV.2.8. Resultados y recursos generados.**
 - Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido al Grupo.**

IV.3. Gestión del Balance.

- IV.3.1. Balance resumido del Grupo Consolidado.**
- IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.**
- IV.3.3. Inversión crediticia.**
- IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores.**
- IV.3.5. Recursos ajenos.**
- IV.3.6. Recursos propios.**

IV.4. Gestión del Riesgo.

- IV.4.1. Riesgo crediticio.**
- IV.4.2. Riesgos de Mercado.**
 - IV.4.2.1. Riesgo de interés.**
 - IV.4.2.2. Riesgo de Liquidez.**
 - IV.4.2.3. Riesgo de Mercado de Tesorería.**
 - IV.4.2.4. Riesgo de Cambio.**
- IV.4.3. Riesgo operacional**
- IV.4.4. Productos derivados.**

IV. 5. Circunstancias condicionantes.

IV.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor y de su Grupo Consolidado, o sobre la actividad de sus negocios.

IV.6. Informaciones laborales.

IV.6.3. Plan de Pensiones.

IV.7. Operaciones con Sociedades Vinculadas.

IV.8. Política de inversiones.

*** CAPITULO V**

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA ENTIDAD EMISORA.

V.1. Informaciones contables individuales de Banco Español de Crédito, S.A.

V.1.1. Balance individual comparativo de Banco Español de Crédito, S.A.

V.1.2. Cuenta de resultados individual comparativa de Banco Español de Crédito, S.A.

V.1.3. Cuadro de financiación individual comparativo de Banco Español de Crédito, S.A.

V.2. Informaciones contables del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, S.A.

V.2.1. Balance comparativo del Grupo consolidado Banco Español de Crédito.

V.2.2. Cuenta de resultados comparativa del Grupo Banco Español de Crédito.

V.2.3. Cuadro de financiación comparativo del Grupo Banco Español de Crédito.

V.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados.

V.3.1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas.

V.3.2. Principios de consolidación.

V.3.3. Sociedades que conforman el Grupo.

V.3.4. Cargo a reservas.

V.3.5. Comparación de la información.

V.3.6. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados.

*** CAPITULO VI**

VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR.

VI.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora .

VI.1.1. Miembros del Organo de Administración.

VI.1.2. Comités dentro del Consejo de Administración.

VI.1.2.a. Comisión Ejecutiva.

- VI.1.2.b. Comité de Auditoría y Cumplimiento.**
- VI.1.3. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.**
- VI.1.4. Fundadores de la Sociedad Emisora.**
- VI.1.5. Directores Generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.**

- VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los administradores y altos directivos.**
 - VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho de adquisición.**
 - VI.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones relevantes e inhabituales de BANESTO en el transcurso del último ejercicio y del corriente.**
 - VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.**
 - VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración y directivos actuales y sus antecesores.**
 - VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por BANESTO a favor de los Administradores.**
 - VI.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de BANESTO, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.**

- VI.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejercen el control de la Sociedad emisora.**

- VI.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad Emisora por parte de terceros ajenos a la misma.**

- VI.5. Participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Emisora a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.**

- VI.6. Número aproximado de accionistas de la Sociedad emisora, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho de voto.**

- VI.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad Emisora.**

- VI.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad emisora sean significativas.**

- VI.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la Sociedad Emisora.**

- VI.10. Interés en la Entidad del Auditor de Cuentas.**

*** CAPITULO VII**

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA.

VII.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del ejercicio.

VII.2. Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado.

VII.3. Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, saneamientos y amortizaciones, de Ampliaciones de capital, de Emisión de obligaciones y de endeudamiento en general a medio y largo plazo.

VII.4. Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2002.

ANEXOS

Anexo 1.- Cuentas Anuales, Informe de gestión e Informes de Auditoria correspondientes al ejercicio económico 2002 de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado.

Anexo 2.- Certificado de inexistencia de litigios.

Anexo 3.- Certificado de vigencia de estatutos.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

I.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto

D. Juan Delibes Liniers, con D.N.I. 784.036-N, en nombre y representación de **BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.**, en su calidad de Consejero-Director General del Área de Financiación y Control, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto y confirma la veracidad de su contenido, así como que en el mismo no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto Continuado (modelo RFV) ha sido objeto de verificación e inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de Abril de 2.003.

El registro de este Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o adquisición de los valores que se vayan a emitir o que pueda emitirse en un futuro, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la SOCIEDAD EMISORA.

I.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

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 (2.000, 2.001 y 2.002) han sido auditadas por Arthur Andersen y Cia., Sociedad Comanditaria (cuya denominación cambió posteriormente a “Deloitte España, S.L.”, siendo su actual denominación social la de “Deloitte & Touche España, S.L.”), con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65 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 tres últimos ejercicios una opinión sin salvedades.

Un ejemplar de las cuentas anuales y del informe de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., y de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios económicos de 2.000, 2.001 y 2.002, así como de los correspondientes informes de auditoría, se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las Cuentas anuales y el informe de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2002, fueron aprobadas

por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. celebrada el 4 de febrero de 2003.

Se adjunta al presente Folleto Continuado, como Anexo 1, ejemplares de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de auditoría correspondientes al ejercicio económico 2002 de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

CAPITULO III

El emisor y su capital

III.1 Identificación y objeto social.

III.1.1 Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su domicilio social y efectivo se encuentra en Madrid, Avenida Gran Vía de Hortaleza nº 3, siendo su Código de Identificación Fiscal A-28000032.

III.1.2 Objeto social.

Se describe en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, cuyo tenor es el siguiente:

El objeto social de la Sociedad 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.

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.

La actividad principal de Banco Español de Crédito, S.A. se encuadra dentro del sector 65.11 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

III.2 Informaciones legales

III.2.1 Datos de constitución e inscripción.

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 Sociedades 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.

Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el domicilio social de Banco Español de Crédito, S.A., así como en el Registro Mercantil de Madrid.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial.

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.

III.3 Informaciones sobre el capital.

III.3.1 El importe del capital suscrito y desembolsado es de 1.409.490.098,94 euros (MIL CUATROCIENTOS NUEVE MILLONES CUATROCIENTOS NOVENTA MIL NOVENTA Y OCHO EUROS CON NOVENTA Y CUATRO CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 2,03 euros (DOS EUROS CON TRES CENTIMOS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusive, que se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y constituyen una sola serie.

No obstante lo anterior, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de Febrero de 2003 acordó reducir el capital social, mediante devolución de aportaciones a los accionistas, a razón de 0,26 euros por acción, tal y como consta en el cuadro incluido en el apartado III.3.4., así como en el apartado III.3.8.bis D), de este Folleto. La ejecución de dicho acuerdo, que ha obtenido la pertinente autorización administrativa con fecha 4 de abril de 2003, y la nueva redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, se llevarán a cabo con fecha 20 de mayo de 2003, previo acuerdo en este sentido a adoptar por el Consejo de Administración de Banesto en su próxima reunión a celebrar el día 23 de abril de 2003.

III.3.2 No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.

III.3.3 Clases y series de acciones

Al pertenecer todas las acciones a una única serie, todas ellas tienen los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones de BANESTO son nominativas y están representadas mediante anotaciones en cuenta, siendo la Entidad encargada de su registro contable el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, calle Orense nº 34.

III.3.4 Evolución del capital social en los últimos tres años.

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, ha sido modificado en los últimos tres años en cuanto a su importe según se indica a continuación:

ORGANO Y FECHA DE ADOPCIÓN DEL ACUERDO	TIPO DE OPERACIÓN SOCIETARIA	CAPITAL SOCIAL RESULTANTE	V.NOMINAL POR ACCION	NUMERO DE ACCIONES
Consejo de Administración de 25 de enero de 1999	Redenominación del Capital Social a Euros	1.470.382.569,60 €	2,40 €	612.659.404
Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de febrero de 2000	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.409.116.629,2 €	2,30 €	612.659.404
Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de febrero de 2001	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones(*)	1.335.597.500,72 €	2,18 €	612.659.404
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

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

(**) Pendiente de ejecución, en los términos señalados en el apartado III.3.1 de este Folleto..

III.3.5 Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes. Pasivos subordinados.

En los últimos tres años no se han emitido ni por el Banco ni por el Grupo Banesto obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants", ni participaciones preferentes. Las únicas acciones preferentes en circulación corresponden a una emisión de acciones preferentes efectuada por Banesto Holdings, Ltd en el ejercicio 1992, por un importe de 100 millones de dólares, garantizada por Banco Español de Crédito, sin derecho a voto y con un dividendo fijo anual del 10,5%. Estas acciones son amortizables, por decisión de la entidad emisora, a partir de 30 de Junio de 2012, si bien el Banco de España autorizó en 1997 la recompra de estas acciones por parte de la emisora, siempre que ésta procediera simultáneamente a la amortización de las acciones recompradas. El saldo vivo de dicha emisión a 31 de diciembre de 2002, asciende a 77.295.400 Dólares, después de las compras y posteriores amortizaciones realizadas por el propio Banesto Holdings, Ltd., al amparo de la indicada autorización del Banco de España, durante el ejercicio 2000.

EMISOR	IMPORTE \$	AÑO DE LA EMISIÓN	DIVIDENDO ANUAL	SALDO VIVO A 31-12-2002
BANESTO HOLDINGS, LTD.	100.000.000	1992	10,5%	77.295.400 \$

El detalle de los pasivos subordinados al cierre de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 es el siguiente:

Entidad Emisora	Miles de Euros	Miles de Euros		Divisa	Importe en Divisa (Millones)	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2002	2.001	2.000				
Banesto Finance, Ltd.:							
Bonos subordinados	152.449	152.449	152.449	Euro	152	5,25%	Junio, 2008
Bonos subordinados	172.595	205.379	194.522	Dólar USA	181	Libor trimestral + 0,5% para el primer año y entre 0,875% y 1,4%, posteriormente	Perpetuo (*)
Bonos subordinados	143.034	170.203	161.202	Dólar USA	150	7,5%	Marzo, 2007
Banesto Delaware, Ltd.:							
Bonos subordinados	-	170.203	161.202	Dólar USA	150	8,25%	Julio, 2002
	468.078	698.234	669.375				

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

III.3.6 Ventajas atribuidas a fundadores y promotores.

No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores de Banco Español de Crédito, S.A.

III.3.7 Capital autorizado

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de febrero de 2003 acordó delegar en favor de los administradores la facultad de acordar, en una o varias veces el aumento de capital social en los términos previstos en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas. En el caso de que el Consejo de Administración decidiera, haciendo uso de esa delegación, excluir el derecho de suscripción preferente, deberá cumplir las formalidades exigidas por el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. En virtud del mencionado acuerdo, quedó sin efecto, para el futuro, y, en la parte no utilizada, la autorización conferida por la Junta General de fecha 16 de febrero de 1.999.

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

El párrafo segundo del artículo 5º de los Estatutos Sociales, tras haberse acordado su modificación por la referida Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de Febrero de 2003, es del tenor siguiente:

"El Consejo de Administración queda autorizado para ampliar el capital social, incluso excluyendo el derecho de suscripción preferente, hasta un importe máximo de la mitad del capital social existente en el momento de otorgamiento de la

presente autorización, en una o varias veces y en las condiciones que estime oportunas, mediante aportaciones dinerarias, con o sin prima de emisión, mediante la emisión de acciones, con o sin voto, dentro del plazo y en los términos establecidos en la legislación aplicable, modificando, en cada caso, en los términos pertinentes este artículo de los Estatutos Sociales ."

Con anterioridad a la citada autorización, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de febrero de 1999 había delegado en favor de los administradores la facultad de acordar, en una o varias veces el aumento de capital social en los términos previstos en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al amparo de dicha autorización el Consejo de Administración de Banesto celebrado el día 1 de octubre de 2002 acordó aumentar el capital social mediante aportaciones dinerarias, en los términos detallados en el apartado III.3.8.bis.c) de este Folleto. La referida ampliación de capital, que fue objeto de un Folleto Informativo Completo (Modelo RV) verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2002, fue la única realizada con cargo a la citada autorización de la Junta General de 16 de Febrero de 1.999.

Por otra parte, a la fecha de verificación del presente Folleto, no se encuentra en vigor ningún acuerdo de la Junta General de Accionistas de BANESTO por el cual se delegue en el Consejo de Administración la facultad de emitir obligaciones convertibles, al haber caducado, por el transcurso de su plazo de duración de cinco años, el acuerdo adoptado en esta materia por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de Febrero de 1.997, y no haberse adoptado ningún otro acuerdo posterior en esta materia. Durante la vigencia de la delegación acordada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 1.997, no se dispuso de cantidad alguna con cargo a la misma.

III.3.8 Condiciones a las que los estatutos someten las modificaciones de capital.

En el artículo 5º de los Estatutos de Banco Español de Crédito, S.A. se contiene lo relativo al capital autorizado en los términos señalados en el epígrafe III.3.7 del presente Folleto. Las condiciones a las que los estatutos del Banco someten las modificaciones de capital se contienen en el artículo 6º de los citados estatutos, significándose que los aumentos y reducciones de capital se someten al régimen general del artículo 103 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Se transcribe a continuación el citado artículo 6º de los Estatutos Sociales:

“Sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo anterior, el capital social podrá aumentarse y disminuirse por acuerdo de la Junta General, debidamente convocada al efecto, con el quórum de asistencia requerido en las normas legales que sean aplicables a tal fin. La Junta General, a propuesta del Consejo de Administración, determinará los plazos y condiciones de cada nueva emisión y el

Consejo de Administración tendrá las facultades precisas para ejecutar los acuerdos adoptados a este respecto por la Junta General.

Cuando el aumento de capital se haga por suscripción de acciones con desembolso en efectivo, o total o parcialmente con cargo a reservas o plusvalías, los propietarios de las acciones y, en su caso, en la medida que legalmente proceda, los titulares de obligaciones convertibles en acciones que se encuentren en circulación, gozarán del derecho de preferencia para suscribirlas en las condiciones y términos establecidos en la Ley o, en su caso, por el órgano que haya acordado la emisión. Los titulares de acciones y de obligaciones convertibles que no tuvieren número suficiente de valores para obtener por lo menos una acción en dichas ulteriores emisiones, podrán agruparse para ejercitar su derecho.

No obstante lo establecido en el párrafo anterior, en los casos en que el interés de la Sociedad así lo exija, la Junta General, al decidir el aumento de capital, podrá acordar la supresión total o parcial del derecho de suscripción preferente, dando cumplimiento en tal caso a los requisitos establecidos en la legislación vigente.

Tampoco habrá lugar al derecho de suscripción preferente cuando el aumento de capital se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra sociedad o de parte del patrimonio escindido o segregado de otra sociedad.”

III.3.8bis Modificaciones de los estatutos sociales.

A) Redenominación a euros del capital social.

El Consejo de Administración de BANESTO celebrado el día 25 de enero de 1999, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, acordó por unanimidad, redenominar la cifra de capital social y ajustar el valor nominal de las acciones. Como consecuencia de ello, el capital social quedó fijado en 1.470.382.569,60 euros, y el valor nominal de cada una de las 612.659.404 acciones en 2,40 Euros por acción.

B) Traslado de domicilio social.

El Consejo de Administración de BANESTO celebrado el día 14 de mayo de 1999, acordó trasladar el domicilio social dentro del termino municipal de Madrid de la Calle Alcalá nº 14, a la Avda. Gran Vía de Hortaleza nº 3.

C) Ampliación de capital social

Con fecha 1 de octubre de 2.002 el Consejo de Administración de BANESTO, en uso de la delegación de facultades previstas en el artículo 153.1.b) del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 1999, acordó aumentar el capital social en un importe nominal de 165.823.769,58 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 81.686.586 Nuevas acciones de 2,03 euros de valor

nominal cada una, siendo coincidente su Precio de Emisión con su valor nominal, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a los entonces accionistas de BANESTO en la proporción de dos acciones nuevas por cada quince antiguas, excluidas las diez mil acciones propias ostentadas por BANESTO en autocartera, cuyos derechos de suscripción preferente se atribuyeron proporcionalmente a los restantes accionistas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 79.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al objeto de que el número de acciones a emitir mantuviera exactamente la proporción indicada respecto del total de acciones viejas en circulación (excluida la citada autocartera), el Consejero Delegado de BANESTO, titular de cincuenta (50) acciones de dicha entidad, renunció a los derechos de suscripción preferente correspondientes a nueve (9) de dichas acciones.

De forma simultánea a la ampliación de capital, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO llevó a cabo una Oferta Pública de Venta de 551.216.595 derechos de suscripción preferente, correspondiente a su participación directa en BANESTO, agrupados en Lotes formados por 15 Derechos cada uno, cada uno de los cuales otorgaba la facultad de suscribir 2 acciones de Banesto a un precio de emisión de 2,03 euros por acción.

La operación tal y como se contiene en el Folleto Informativo Completo (Modelo RV) de aumento de capital social de BANESTO mediante aportaciones dinerarias mediante la emisión de acciones ordinarias y en el Folleto Informativo Reducido (Modelo RED1) de Oferta Pública de Venta de derechos de suscripción preferente de acciones ordinarias de Banco Español de Crédito, S.A. por parte de Banco Santander Central Hispano, S.A., verificados e inscritos ambos en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2002, permitió a BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO hacer efectivo su compromiso de aumentar el *free-float* de BANESTO en un porcentaje superior al 10% de su capital y al tiempo a BANESTO y al Grupo Consolidado SCH reforzar sus recursos propios y su estructura financiera.

Con fecha 26 de noviembre de 2.002 el Consejo de Administración de BANESTO adoptó por unanimidad el acuerdo de declarar parcialmente suscrito el aumento del capital social, reduciendo su importe de 165.823.769,58 euros a 165.791.508,82 euros, al ser esta última la cifra de aumento realmente suscrita.

Asimismo con fecha 26 de noviembre de 2002 Banco Santander Central Hispano comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante hecho relevante que en relación con la Oferta Pública de Venta de derechos de suscripción preferente de acciones de Banco Español de Crédito, S.A., el día 25 de noviembre de 2.002 se procedió a fijar el precio de los Lotes de Derechos objeto de la Oferta, habiendo quedado éste fijado en 10,94 euros por cada Lote de Derechos para todos los Tramos (Tramo minorista, Tramo Institucional Español y Tramo Internacional) de la Oferta. Por tanto, el desembolso realizado por los adjudicatarios de cada Lote de Derechos adjudicado fue de 15 euros, resultante de

sumar al precio del Lote de Derechos el correspondiente Precio de Emisión de las Acciones (4,06 euros por cada Lote de Derechos). El referido desembolsó equivalió a un precio de 7,50 euros por acción de Banesto.

D) Reducción de capital social

En los últimos años, el capital social de BANESTO ha sido objeto de reducción en virtud de los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 18 de febrero de 2000, 24 de febrero de 2001 y 30 de mayo de 2002 en los términos que constan en el cuadro recogido en el apartado III.3.4 de este Capítulo.

Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 4 de febrero de 2003, acordó igualmente reducir el capital social mediante disminución del valor nominal de las acciones, con devolución de aportaciones a los accionistas a razón de 0,26 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo, que ha obtenido la pertinente autorización administrativa con fecha 4 de abril de 2003, y la nueva redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, se llevarán a cabo con fecha 20 de mayo de 2003, previo acuerdo en este sentido a adoptar por el Consejo de Administración de Banesto en su próxima reunión a celebrar el día 23 de abril de 2003.

Como consecuencia de dichas reducciones de capital, la redacción del artículo 5º de los Estatutos sociales, una vez que se ejecute la reducción de capital acordada en la Junta General de 4 de febrero de 2003, será la siguiente:

"Artículo 5º.- El capital social se fija en la cifra de 1.228.964.273,46 euros (MIL DOSCIENTOS VEINTIOCHO MILLONES NOVECIENTOS SESENTA Y CUATRO MIL DOSCIENTOS SETENTA Y TRES EUROS CON CUARENTA Y SEIS CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 1,77 Euros (UN EURO CON SETENTA Y SIETE CENTIMOS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusives, que se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y constituyen una sola serie.

El Consejo de Administración queda autorizado para ampliar el capital social, incluso excluyendo el derecho de suscripción preferente, hasta un importe máximo de la mitad del capital social existente en el momento de otorgamiento de la presente autorización, en una o varias veces y en las condiciones que estime oportunas, mediante aportaciones no dinerarias, con o sin prima de emisión, mediante la emisión de acciones, con o sin voto, dentro del plazo y en los términos establecidos en la legislación aplicable, modificando, en cada caso, en los términos pertinentes este artículo de los Estatutos Sociales."

III.4 Autocartera.

Los acuerdos sociales adoptados sobre esta materia por las Juntas Generales de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. en los últimos años, son los siguientes:

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de Febrero de 2001: Se autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias por el Banco y sus filiales, dentro de los términos legalmente establecidos y durante un plazo máximo de 18 meses a contar desde la fecha de dicha Junta General. Los precios mínimo/máximo de adquisición de las acciones serán el de su valor de cotización reducido o incrementado en un 20%, respectivamente, en la fecha en que se lleve a cabo la operación en que se trate.

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de Diciembre de 2001.: Se autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias y de acciones de su Sociedad dominante (Banco Santander Central Hispano) por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales, dentro de los términos legalmente establecidos y durante un plazo máximo de 18 meses a contar desde la fecha de dicha Junta General.

En el acuerdo social a que se refiere el párrafo anterior se hizo constar que la referida autorización al Consejo de Administración entraría en vigor en el momento en que se produjera la efectiva exclusión de negociación en Bolsa de las acciones de Banco Español de Crédito, S.A., manteniendo su vigencia hasta ese momento la autorización concedida en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de Febrero de 2001, antes mencionada.

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de Mayo de 2002.: Se revocaron todos y cada uno de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de 27 de Diciembre de 2001, relacionados con la exclusión de cotización y con la oferta pública de adquisición de acciones formulada por Banco Español de Crédito, S.A. en febrero de 2002. Entre los acuerdos revocados, se encuentra el que adoptó la referida Junta de 27 de Diciembre de 2001 en materia de autocartera, antes indicado.

La Junta autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y de la Sociedad dominante, por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicable. Los precios mínimo y máximo de adquisición de las acciones serán los resultantes de reducir o incrementar, respectivamente, en un 20% su valor de cotización en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Las modalidades de adquisición podían consistir tanto en compraventa como en permuta, así como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso.

La duración de esta autorización, en vigor a la fecha de verificación del presente Folleto, era de 18 meses contados a partir de la fecha de la Junta General de 30 de mayo de 2002, en la cual se dejó sin efecto la autorización anteriormente conferida en materia de autocartera por la Junta General de Accionistas de 24 de Febrero de 2.001.

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de Febrero de 2003.: La Junta autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y de la Sociedad dominante, por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicable. Los precios mínimo y máximo de adquisición de las acciones serán los resultantes de reducir o incrementar, respectivamente, en un 20% su valor de cotización en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Las modalidades de adquisición podrán consistir tanto en compraventa como en permuta, así como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso. Las adquisiciones que se realicen en base a la presente autorización podrán tener por objeto acciones que hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores, para lo cual podría utilizarse la autocartera que a la fecha de celebración de dicha Junta General pudiera tener la Sociedad, o llevar a cabo nuevas adquisiciones al amparo de la presente autorización. El número máximo de acciones a entregar directamente a los trabajadores será de 850.000 acciones. El exceso sobre este número de acciones hasta el límite legal establecido, en ningún caso será destinado a su entrega a los trabajadores o Administradores de la Sociedad ni como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares.

Al amparo de esta autorización de la Junta General, el Consejo de Administración, en reunión celebrada el mismo día 4 de febrero de 2003, acordó proceder a la entrega gratuita de 85 acciones de la Sociedad a todos y cada uno de sus empleados.

La duración de la autorización de la Junta General de 4 de Febrero de 2003 para la adquisición de acciones propias es de 18 meses contados a partir de dicha Junta General, en la cual se dejó sin efecto la autorización anteriormente conferida en materia de autocartera por la Junta General de Accionistas de 30 de Mayo de 2.002.

En el ejercicio 2001, una Sociedad del Grupo Banesto, Banesto Bolsa, S.A., S.V.B. compró y vendió 4.701 acciones de Banesto, con el fin de solventar errores producidos en las liquidaciones de operaciones intermediadas. Durante el ejercicio 2002, el número de acciones compradas y vendidas por Banesto Bolsa con la misma finalidad ascendió a 24.182.

A 7 de noviembre de 2002 Banco Español de Crédito, S.A. mantenía en autocartera 10.000 acciones propias. Tales acciones fueron adquiridas por Banesto durante el mes de junio de 2002, con la finalidad de atender el canje de acciones derivado de la fusión por absorción de su filial Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., operación ésta que fue aprobada por las Juntas Generales Extraordinarias de ambas entidades celebradas el 30 de Diciembre de 2002. Las fechas y precios de adquisición de la citada autocartera son los siguientes:

- 14.06.02: Adquisición de 9.000 acciones a 14,91 euros por acción.
- 19.06.02: Adquisición de 1.000 acciones a 14,94 euros por acción.

Durante el mes de diciembre de 2002 otra Sociedad del Grupo Banesto, Dudebasa, S.A. compró 830.000 acciones de Banesto (250.000 acciones compradas el 27.12.02 y 580.000 acciones compradas el 30.12.02), a un precio medio por acción de 7,18 € De dichas 830.00 acciones, 786.165 acciones han sido entregadas a los trabajadores de Banesto el 5 de Febrero de 2003, a razón de 85 acciones por empleado tal y como se hace constar en los apartados VI.6 y VI.9 de este Folleto. A su vez, está previsto que, tras la celebración de la Junta General Ordinaria de accionistas de Banco de Vitoria, S.A., a celebrar el día 10 de abril, dicha entidad entregue a sus empleados un total de 28.000 acciones. Las restantes 15.835 acciones, hasta completar la cifra de 830.000, serán vendidas una vez se haya efectuado la citada entrega.

A la fecha de verificación del presente Folleto Banco Español de Crédito, S.A. mantiene en autocartera 128.358 acciones.

De conformidad con lo anterior, el movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2000, 2001, 2002 y los tres primeros meses del 2003, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA	2000	2001	2002	31.03.03
- Importe en euros -				
Saldo al inicio del ejercicio	0	0	0	840.000
Nº de acciones compradas	4.391 acciones	4.701 acciones	864.182 acciones	141.881 acciones
Precio compra	69.742,61 €	62.125,71 €	6.397.278,55 €	904.924 €
Precio medio compra por acción	15,88 €	13,22 €	7,40 €	6,38 €
Nº acciones entregadas a los empleados	-	-	-	786.165 acciones
Nº acciones vendidas	4.391 acciones	4.701 acciones	24.182 acciones	67.358 acciones
Precio venta	69.254,19 €	62.098,71 €	286.763,16 €	425.873 €
Precio medio venta por acción	15,77 €	13,21 €	11,86 €	6,32 €
Saldo final	0	0	840.000	128.358
Plusvalía (minusvalía)	-488,42 €	-27 €	-1.557,09 €	-22.808 €

Durante el ejercicio 2002 las ventas de acciones propias han arrojado unas minusvalías de 1.557,09 €. La pérdida se debe a que las acciones vendidas a un precio medio de 11,86 € por acción se habían comprado a 12,75 € cada una, como posteriormente se compraron 830.000 acciones a 7,18 € por acción, el precio medio de compra por acción para todo el año 2002 resulta ser de 7,40 €

III.5. Beneficios y dividendos por acción de los últimos tres ejercicios.

En el siguiente cuadro se consignan los datos relativos a beneficios y dividendos de los últimos ejercicios.

Banco Español de Crédito, S.A.	2000	2001	2002	2002 - ajustado
Capital Social (en euros)	1.409.116.629,2	1.335.597.500,72	1.409.490.098,94	1.341.755.216,73
Nº de acciones	612.659.404	612.659.404	694.330.098	619.465.295
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	356,3	438,5	498,2	498,2
Beneficio después de impuestos (millones de €)	331,1	369,4	404,5	404,5
BAI por acción (euros)	0,58	0,72	0,72	0,80
Beneficio neto por acción (euros)	0,54	0,60	0,58	0,65

Grupo Consolidado Banco Español de Crédito	2000	2001	2002	2002 - ajustado
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	423,2	520,8	575,1	575,1
Beneficio atribuible al Grupo (millones de €)	379,7	421,7	435,9	435,9
BAI por acción (euros)	0,69	0,85	0,83	0,93
Beneficio neto por acción (euros)	0,62	0,69	0,63	0,70

Durante los últimos ejercicios no se repartieron dividendos con cargo a los beneficios obtenidos por el Banco, sin perjuicio de las reducciones de capital con devolución de aportaciones a los accionistas realizadas durante dichos ejercicios, a las que se alude en el apartado III.3.4. de este Folleto.

III.6 BANESTO y Sociedades participadas del Grupo Banco Español de Crédito

III.6.1 Posición de BANESTO en el Grupo SCH.

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 la fecha de verificación del presente Folleto el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones).

A la fecha de verificación del presente Folleto, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,38 % del capital social de Banesto a través de Banco Madesant SCDAD, Unipessoal, S.A. (2.258.814 acciones) y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones), 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 88,71% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

III.6.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 31 de diciembre de 2.002 formaban parte las sociedades consolidables y participadas que se indican a continuación:

III.6.2a Sociedades consolidables y participadas no consolidables.

A continuación se incluye un detalle de las sociedades dependientes consolidadas más significativas del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, indicando su razón social, porcentaje de participación (directa e indirecta expresada en términos de control) y las magnitudes financieras más importantes.

Se incluye también un cuadro con las sociedades no consolidables participadas, junto con información similar relativa a las mismas.

El valor neto total, a 31 de diciembre de 2002, de la inversión de Banco Español de Crédito, S.A. en estas sociedades es el siguiente:

- Sociedades consolidadas	713.830 miles de euros
- Sociedades no consolidables	<u>421.478 miles de euros</u>
	1.135.308 miles de euros

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MÁS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

ENTIDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	Porcentaje de Participación			Miles de euros									
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad			Valor Social		Número de Accionistas		Activos totales		Deuda total
						Capital	Reservas	Reservados	Emisión	Reserva	PRETOS	FINAN	en M€		
A.G. Activa y Participaciones, S.A.	Madrid	I. Mediación	-	99,88 (1)	99,88	4.701	131.818	19.718	158.337	158.118	82.772	-	-	-	-
Agrícola Los Juncos, S.A.	Madrid	Industria	99,99	0,01	100,00	801	8.827	881	9.979	9.979	9.979	10.207	228	-	
Ajarte Golf, S.A.	Madrid	Industria	79,58	-	79,58	10.811	-3.327	-748	12.744	10.143	0	13.434	13.434	-	
Banco Alcantara de Comercio, S.A.	Madrid	Banco	99,99	0,01	100,00	9.018	28	14	9.056	9.056	8.881	8.881	-	-	
Banco de Desarrollo Económico Español, S.A.	Madrid	Banco	99,92	-	99,92	12.571	37.002	1.419	50.992	50.961	50.828	53.150	2.312	-	
Banco de Vizcaya, S.A.	Madrid	Banco	74,82	24,74 (2)	99,56	22.948	83.334	13.380	119.662	119.259	79.847	92.638	-	-	
Banesto Banco Privado Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Industria F. Inversión	90,00	49,98 (3)	99,98	3.500	-153	28	1.305	1.374	1.351	750	72	-	
Banesto Banco de Estructuras, S.A.	Madrid	Banco	99,89	0,01	100,00	21.836	40.209	256	62.100	62.100	62.040	62.040	-	-	
Banesto Bolsa, S.A., Sidad, Valores y Bolsa	Madrid	Intermediario de Valores	99,99	0,01	100,00	4.958	93.157	7.838	87.355	87.185	34.958	34.958	-	-	
Banesto Delavero, Ltd.	New York	Financiera	100,00	-	100,00	36	259	5	368	368	85	85	-	-	
Banesto e-Business, S.A.	Madrid	Industria	99,89	0,01	100,00	8.000	-4.149	-1.523	238	238	327	8.000	8.673	-	
Banesto Factoring, S.A., E. F. Uta	Madrid	Financiera	99,80	0,20	100,00	3.250	8.297	2.484	11.851	11.851	2.323	7.318	-	-	
Banesto Finanzas, Ltd.	London	Financiera	100,00	-	100,00	10	204	84	308	308	10	10	-	-	
Banesto Híbrido, Ltd.	London	I. Mediación	100,00	-	100,00	76.836	-7.588	9.709	78.988	78.488	53	447	304	-	
Banesto Insurance, Ltd.	London	Financiera	100,00	-	100,00	540	78	703	763	763	635	635	-	-	
Banesto Rearing, S.A.	Madrid	Financiera	99,89	0,01	100,00	1.120	779	111	2.018	2.018	1.877	1.877	-	-	
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	Madrid	Industria	99,80	0,01	100,00	4.117	24	3	4.098	4.098	4.083	7.484	3.381	-	
Corporban, S.A.	Madrid	I. Mediación	-	99,87 (1)	99,87	36.270	24.028	3.326	62.823	62.542	62.823	-	-	-	
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	Madrid	I. Mediación	99,87	-	99,87	133.982	228.896	9.382	373.260	371.725	400.521	400.521	-	-	
Subeasa, S.A.	Madrid	Industria	99,89	0,01	100,00	22.105	13.844	-348	34.803	34.803	24.273	24.273	-	-	
Barco, S.A.	Madrid	Arrendamiento	-	99,87 (1)	99,87	122	36.264	337	36.723	36.676	36.716	-	-	-	
Formación Integral, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	100,00	672	161	8	841	841	928	1.288	351	-	
Getover e Itaustris, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	3.348	2.278	1.389	7.013	7.013	8.843	38.244	28.401	-	
Geosoban Soluciones, S.A. (8)	Madrid	Financiera	74,60	26,00 (4)	100,00	90	-438	-21	-387	-387	0	57	57	-	
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	I. Mediación	-	99,88 (1)	99,88	601	8.264	-	9.165	9.152	24.325	-	-	-	
Hualte, S.A. (8)	Madrid	I. Mediación	78,78	24,24 (2)	100,00	62	-8.073	-4.851	-10.962	-10.662	0	26	26	-	
Informática, Servicios y Productos, S.A.	Madrid	Industria	99,99	0,01	100,00	17.321	1.673	489	19.383	19.383	19.382	63.500	34.527	-	
Programa de Software Bancario, S.L. (1)	Madrid	Industria	99,99	0,01	100,00	51.000	81.327	-3.904	87.423	86.788	3.278	3.278	-	-	
Intimidiana Lealtad, S.A.	Madrid	Industria	99,99	0,01	100,00	120	10.259	3.817	14.296	14.298	10.545	10.545	-	-	
Itau Ltd	London	Industria	100,00	-	100,00	5	1.888	13	1.888	1.888	1.930	2.163	233	-	
Mercado de Dinero, S.A. (8)	Madrid	I. Mediación	74,60	26,00 (4)	100,00	50	-472	-3.547	-1.959	-1.959	0	0	-	-	
Netis, S.A. (8)	Madrid	Industria	99,99	0,01	100,00	90	3.548	1.818	11.171	11.170	0	128	128	-	
CA-De, S.A.	Madrid	Industria de Servicios	-	99,99 (1)	99,99	80.100	88.133	4.150	150.483	150.300	122.216	-	-	-	
SOH Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (1)	Madrid	Industria F. Inversión	20,00	-	20,00	23.318	28.804	40.209	83.462	18.682	7.023	7.023	-	37.170	
SCH Inversiones, E.G.F.F., S.A. (1)	Madrid	Industria F. Inversión	19,28	0,71	20,00	59.084	3.598	3.257	49.937	8.187	8.241	4.133	-	1.351	
Sotepro, S.A.	Madrid	Financiera	-	97,96 (1)	97,96	2.644	1.308	105	4.817	4.420	2.780	-	-	927	
												1.318.868	1.870.272	881.667	90.227
															713.836

(1) Sociedad controlada por el grupo de integración por el grupo de integración global

(2) Efectiva sobre el valor neto de Efectivo Máximo de acciones de la sociedad en cuestión, incluyendo otros de control

(3) Fondo de Participación de Valores

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

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

(6) Participación indirecta a través de Banco del Uruguay Económico Español, S.A.

(7) Participación indirecta a través de Banesto Híbrido, Ltd.

(8) Participación indirecta a través de Banco de Vizcaya, S.A.

(9) Sociedad de fiduciares en causa de disolución y posesión de bienes por el grupo de integración por el grupo de integración global

(10) Sociedad que actúa como fideicomitente del grupo de integración, en virtud de un acuerdo de colaboración con el grupo de integración global

SOCIEDADES NO CONSOLIDABLES MAS SIGNIFICATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002															
(Integradas por el método de ajuste en equivalencia)															
ENTIDAD	DIRECCION	ACTIVIDAD	Formación de Participación			Miles de euros				VALORES LÍQUIDOS		VALOR LIBRE	Indicador de riesgo		
			Efectivo	Participación	Total	a 31 de Diciembre de 2002		Efectivo	Valor Líquido	a 31 de Diciembre de 2001					
						Capital	Reservas			Capital	Reservas				
Agrícola Tejada, S.A. (1)	St. Carlos	Agrícola	-	74.12 (1)	74.12	542	4	-388	245	162	-	-	-	-	
Aparamientos y Construcciones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99.88	0.01	100.00	2.781	-575	4	2.228	2.228	13.128	10.000	2.228	-	
Banesto BSC Equipos, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100.00 (1)	100.00	2.488	-1.668	-852	-340	-340	-	-	0	-	
Banesto Costa y Peña, S.A.	Madrid	S.I.M.C.A.S.	89.21 (1)	-	89.21	8.258	558	-527	8.373	8.892	2.433	-	2.508	-	
Banesto, S.A.	Madrid	Tecnología	74.88	29.08 (1)	100.00	218	-81	-	129	129	2.893	2.000	129	-	
Clínica Icar, S.A.	Madrid	Salud	-	60.51 (1)	60.51	1693	9.388	170	7.304	6.730	-	-	3.791	71	
Club Zueño Golf, S.A.	Madrid	Servicios	-	70.72 (1)	70.72	283	18.588	-488	18.388	11.890	-	-	13.488	-	
Compañía Asesora de Banesto Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99.88	0.01	100.00	18.284	31.518	8.949	58.428	58.428	67.281	10.948	59.129	3.281	
Coita Canaria de Viajeros, S.A.	St. Carlos	Inmobiliaria	37.38	37.31 (1)	74.70	31.871	-1.388	-1.388	18.924	17.536	8.854	2.487	11.658	-	
Crédito, S.A.	St. Carlos	Inmobiliaria	49.87	51.89 (1)	102.00	2.348	1.662	205	8.215	8.215	7.008	-3.181	8.215	-	
Depositos Profesionales, S.A.	Madrid	Servicios	71.88	88.88 (1)	99.88	88	-12	4	78	78	88	23	84	108	
Depositosyegaf, S.A.	Madrid	Participación Operativa	99.88	0.12	100.00	789	16.188	1.384	17.344	17.344	8.488	-	12.048	-	
Desarrollo Informático, S.A.	Madrid	Informática	99.88	0.01	100.00	12.022	2.517	-12.842	1.495	1.495	10.782	10.782	0	-	
Diseño e Instalación de Redes y Telecomunicaciones, S.A. (1)	Madrid	Informática	-	100.00 (1)	100.00	162	163	495	1.560	1.560	-	-	-	-	
Elevar, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	89.80 (1)	89.80	887	-754	-58	-308	-308	-	-	0	-	
Grupo Elevar, S.A.	Madrid	Servicios	-	100.00 (1)	100.00	754	-225	-2	817	817	-	-	521	-	
Grupo Golf del Sur, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99.88	0.12	100.00	149	8.488	-368	8.268	8.268	9.728	285	8.242	-	
Innovakata Lites, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	91.22	0.01	91.23	191.828	434.198	71.881	637.972	327.471	211.897	-	297.048	16.198	
Integración de Réplicas y Tecnología, S.A. (1)	Madrid	Informática	-	100.00 (1)	100.00	1.883	-877	-1.195	-4.284	-4.284	-	-	-	-	
Innovaciones Tecnológicas, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99.88	0.01	100.00	8.888	38.522	47	31.888	31.888	47.888	23.288	31.891	-	
Lario Club Inmobiliario Limitada	Colo	Inmobiliaria	-	88.88 (1)	88.88	20	-	-	20	20	-	-	0	-	
Marcos, S.L.	Madrid	Construcción Inmobiliaria	99.88	0.12	100.00	8	-1.282	-13	-1.288	-1.288	31	31	0	-	
Programa Hogar Montipal, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	88.87	0.01	88.87	120	8.281	881	8.388	8.240	-	-	8.248	-	
Proyecto Europa, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99.88	0.01	100.00	451	-87	-28	348	348	387	200	348	-	
Tuberías Industriales y Calderería, S.A.	Madrid	Alquiler y venta maquinaria	-	99.88 (1)	99.88	1.281	-820	484	1.164	1.162	-	-	1.168	-	
Viajeros Mar, S.A. (1)	San Carlos	Inmobiliaria	-	74.20 (1)	74.20	72	-13	-1	58	43	-	-	0	-	
Virtual Payments, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100.00 (1)	100.00	818	-248	-162	101	101	-	-	80	-	
Otras participaciones menores en 12 sociedades											4.888	4.038	1.074	-	
											487.918	892.484	89.838	452.837	
											Valor neto	421.678			

(1) Fondo Participación de Inversión
(1) Participación indirecta a través de Club Deportivo de Viajeros, S.A.
(2) Participación indirecta a través de Banesto-Golfways, S.A.
(3) Participación indirecta a través de Marcos de Elevar, S.A.
(4) Participación indirecta a través de Corporación Inmobiliaria y Financiera Banesto, S.A.
(5) Participación indirecta a través de Agrícola Golf, S.A.
(6) Participación indirecta a través de Agrícola Los Zueños, S.A. y Dalokasa, S.A.
(7) Participación indirecta a través de Sociedad Inmobiliaria, S.A.
(8) Participación indirecta a través de Grupo Inmobiliario La Corporación, S.A.
(9) Participación indirecta a través de Grupo Inmobiliario Inmobiliario
(10) Participación efectiva a través de la administración de la sociedad
(11) Selecciona en el presente informe en la columna de valor neto consolidado. La cifra participada a través de sociedades integradas por el método de ajuste en equivalencia.

III.6.2b Sociedades asociadas.

A continuación se incluye un cuadro con el detalle de las sociedades asociadas más significativas del Grupo Banco Español de Crédito, indicando su razón social, porcentaje de participación (directa e indirecta expresada en términos de control) y magnitudes financieras más importantes.

SOCIEDADES ASOCIADAS MAS SIGNIFICATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

ENTIDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	Porcentaje de Participación			Miles de euros					VALORACIONES		PASIVO	Pasivos	
			Directa	Indirecta	Total	Cuentas de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2002				Valor Total	EVALUACIONES				
						Capital	Reservas	Resultados	OTRO		Capital	OTRO			
Alcaldesa Hólding, S.A.	Ciudad	INMOBILIARIA	-	49.92	(1)	49.92	30.006	1.538	30.448	62.552	31.220	-	-	31.276	-
Alcaldesa Inmobiliaria, S.A.	Ciudad	INMOBILIARIA	-	49.92	(2)	49.92	54.257	25.179	(5.158)	54.278	27.090	-	-	-	-
Compañía Concesionaria del Túnel del Soler, S.A.	P. Mallorca	CONSTRUCCION	-	32.56	(3)	32.56	16.648	(8)	12	16.654	5.428	-	-	3.872	-
Sistema 4B, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	12.80	0.02		12.82	2.565	14.160	2.881	19.576	2.510	1.184	-	2.506	4.064
Otras participaciones menores en 12 sociedades												5.870	1.804	8.376	500
											66.259	7.063	1.804	43.930	
											Valor Neto	5.259			

(*) Fondo de fluctuación de valores

(1) Participación indirecta a través de A.G. Activos y Participaciones, S.A.
(2) Participación indirecta a través de Alcaldesa Hólding, S.A.
(3) Participación indirecta a través de Banco de Vitoria, S.A.

En el mes de enero de 2000 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la Oferta Pública de Adquisición de acciones presentada por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. lanzada con el fin de solicitar posteriormente la exclusión de cotización bursátil de las acciones de dicha sociedad. A dicha Oferta, que finalizó el dos de mayo de 2000, y que se había realizado sobre acciones que representaban un 1,41 % del capital social de la Sociedad, acudieron accionistas con el 1,23 % del capital. El precio satisfecho por acción fue de 1.600 pesetas y el desembolso total por el 1,23% del capital que acudió a la misma, ascendió a 878 millones de pesetas. Tal como estaba previsto, con posterioridad quedaron excluidas de cotización bursátil las acciones de esta sociedad.

Durante el ejercicio 2.001, las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en relación con la participación de BANESTO en Sociedades del Grupo, han sido las siguientes:

1.- Disolución sin liquidación de las sociedades que se indican a continuación, todas ellas inactivas en el momento de llevarse a cabo la cesión global de su activo y pasivo a favor de su respectivo accionista único:

-A favor de Banco Español de Crédito, S.A.: Dolman, S.A., Plataforma Sesenta y Uno, S.A. y Compañía Española Productora de Algodón Nacional, S.A.

-A favor de Mercado de Dinero, S.A. (participada al 100% directa e indirectamente por Banesto): Comline, S.A., Compra por Catálogo, S.A., Grupo de Empresas de Utilidad Mutua, S.A., Ticket Line, S.A. y Venta por Correo, S.A.

Todas estas operaciones se llevaron a cabo al amparo de lo establecido en el artículo 266 de la Ley de Sociedades Anónimas y no tuvieron repercusión en los resultados de las Sociedades adquirentes.

2.- Operaciones de reestructuración de las participaciones del Banco:

-Canje del 100% de Banesto Pensiones, E.G.F.P., S.A., por el 20% de SCH Pensiones E.G.P.F., S.A., con motivo de la fusión por absorción de la primera por ésta. El importe por el que se registraron las acciones recibidas en el canje coincidió con el valor contable de las acciones entregadas, (6.621 miles de euros) por lo que esta operación no tuvo repercusión en los resultados del Banco.

-Fusión de Inmobiliaria Urbis, S.A. con Dragados Inmobiliaria, S.A., mediante absorción de la segunda por la primera. El porcentaje de participación del Grupo en la sociedad resultante de la fusión ascendía al 53,77%, al cierre del ejercicio 2.001. Esta operación no tuvo repercusión en los resultados del Banco. Como consecuencia de pequeñas ventas en Bolsa realizadas con posterioridad a la citada fusión, a la fecha de verificación de este Folleto la participación de Banesto en

Inmobiliaria Urbis, S.A. es del 51,34%. El resultado obtenido por las citadas operaciones de venta ha sido de 3.954 miles de euros.

-Venta a Mercado de Dinero, S.A. del 14,99% del capital social de Banco de Vitoria, S.A., sin que se haya generado resultado alguno en la operación.

3.- Ventas a terceros ajenos al Grupo de sociedades adjudicadas al Banco en ejecución de créditos, sin que tales ventas produjeran efecto material para el Banco:

-Venta del 100% del capital social de Variations International, S.A.

-Venta del 100% del capital social de La Pradera del Rincón, S.A.

4.- Venta por parte de La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, a terceros ajenos al Grupo del 93,25% de Galaxia Televisión, S.A., sin que esta operación produjera efecto material para la sociedad vendedora.

5.- Suscripción por parte de Banesto, en proporción a su participación accionarial, de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2.001 por Banesto Banco de Emisiones, S.A., Banesto Factoring, S.A. Entidad de Financiación y Larix, Ltd. Las tres sociedades se encuentran participadas directa o indirectamente por Banesto, y las ampliaciones de capital aquí señaladas tuvieron por finalidad reforzar los recursos propios de dichas compañías habiéndose desembolsado todas ellas íntegramente (tanto nominal como prima de emisión). Dichas ampliaciones de capital se desglosan de la siguiente manera:

Banesto Banco de Emisiones:

Ampliación de capital	Capital	1.201.814 Euros
mediante aportaciones dinerarias:	Prima de Emisión	<u>8.798.636</u> Euros
		10.000.450 Euros

Banesto Factoring

1ª ampliación de capital, sin desembolso, con cargo a reservas voluntarias:	Capital	194.972 Euros
---	---------	---------------

2ª ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias:	Capital	663.000 Euros
	Prima de Emisión	<u>2.397.000</u> Euros
		3.060.000 Euros

Larix Ltd

Ampliación de capital	Capital	1.000 USD
mediante capitalización de	Prima de Emisión	<u>1.999.000 USD</u>
un préstamo de 2.000.000 USD:		2.000.000 USD

Dentro del proceso de reorganización de redes llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2001, Banesto adquirió el negocio de 174 sucursales a Banco de Santander Central Hispano por un importe de 224.906 miles de euros y cedió a Banco de Santander Central Hispano 225 sucursales por un importe de 227.996 miles de euros. Los importes cobrados y pagados por el negocio transferido incluyen IVA.

Durante el ejercicio 2.002, las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en relación con la participación de BANESTO en Sociedades del Grupo, han sido las siguientes:

1.- Disolución con liquidación de Brightsun, Ltd. Dicha Sociedad se encontraba inactiva y su disolución careció de efecto material alguno.

2.- Con fecha 17 de mayo de 2.002 se constituyó la Sociedad “INGENIERIA DE SOFTWARE BANCARIO, S.L.”, con un Capital Social inicial de 31.277.160 euros que fue suscrito íntegramente por Banesto mediante la aportación del derecho de uso de determinados programas y aplicaciones informáticas de su propiedad, sin limitación territorial, en forma no exclusiva y por el tiempo de duración de los derechos de propiedad intelectual. En Junta General Extraordinaria y Universal de la referida Sociedad, celebrada el 29 de mayo de 2002, se acordó aumentar el Capital Social de la misma en la cuantía de 30.050.605 euros, con lo cual la nueva cifra de Capital Social quedó establecida en 61.327.765 euros. Dicha ampliación de capital fue suscrita íntegramente por Banco Santander Central Hispano, S.A., mediante aportación dineraria cuyo desembolso se realizó con fecha 30 de mayo de 2002.

El objeto social de la referida compañía está vinculado al desarrollo, mantenimiento y comercialización de servicios informáticos y de telecomunicaciones, siendo su actual estructura de capital la antes indicada (Banesto 51% y SCH 49%).

3.- Ampliaciones de capital social:

- Con fecha 2 de abril de 2.002 la Junta General de Accionistas de Banesto Banco de Emisiones, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha Sociedad, por importe de 1.803.000 euros, mediante la emisión de 300.000 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de

emisión de 65,41 euros por acción. Dicho aumento de capital fue suscrito por BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., (299.999 acciones) y por BANCO DEL DESARROLLO ECONOMICO ESPAÑOL, S.A. (1 acción), habiendo sido desembolsado por ambas entidades con fecha 2 de abril de 2.002.

- Con fecha 17 de junio de 2.002 la Junta General de Accionistas de Banesto Banco de Emisiones, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha Sociedad, por importe de 601.000 euros, mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 103,99 euros por acción. Dicho aumento de capital fue suscrito por BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., (99.999 acciones) y por BANCO DEL DESARROLLO ECONOMICO ESPAÑOL, S.A. (1 acción), habiendo sido desembolsado por ambas entidades con fecha 11 de junio de 2.002

- Con fecha 28 de mayo de 2002, la Junta General de Accionistas de Inmobiliaria Laukariz, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha Sociedad, por importe de 60.200 euros, mediante la emisión de 10.000 nuevas acciones de 6,02 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 893,98 euros por acción. Dicho aumento de capital fue suscrito íntegramente por Banco Español de Crédito, S.A., habiendo sido desembolsado por esta entidad con fecha 12 de junio de 2002.

- Con fecha 28 de mayo de 2002, la Junta General de Accionistas de Inversiones Turísticas, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha Sociedad, por importe de 2.650.000 euros, mediante la emisión de 250.000 nuevas acciones de 10,60 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 67,40 euros por acción. Dicho aumento de capital fue suscrito íntegramente por Banco Español de Crédito, S.A. habiendo sido desembolsado por esta entidad con fecha 12 de junio de 2002.

-Con fecha 23 de julio de 2002 la Junta General de Accionistas de Costa Canaria de Veneguera, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha Sociedad, por importe de 1.502.529,99 euros, mediante la emisión de 65.299 nuevas acciones de 23,01 euros de valor nominal cada una de ellas. Dicho aumento de capital fue suscrito por Banco Español de Crédito, S.A. y otras Sociedades del Grupo Banesto el 26 de septiembre de 2002 en un 74,46% y por terceros ajenos al Grupo Banesto en un 25,54%.

4.- Fusión de BANESTO y BANDESCO:

- Con fecha 8 de julio de 2002, los Consejos de Administración de Banesto y de su filial Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. aprobaron el Proyecto de Fusión de ambas entidades, mediante la absorción de la segunda entidad por parte de la primera, con disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida y consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español de Crédito, S.A., que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquélla.

Como consecuencia de la Ampliación de Capital acordada por el Consejo de Administración de BANESTO el 1 de Octubre de 2002, que fue objeto del Folleto Informativo Completo (Modelo RV) de BANESTO verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2.002, el Consejo de Administración de BANESTO celebrado el propio día 1 de Octubre de 2.002 acordó modificar el Proyecto de Fusión señalado en el párrafo anterior, en lo que respecta a la ecuación de canje, a fin de que ésta reflejase el incremento en el patrimonio de la Sociedad absorbente (BANESTO) que se produciría como consecuencia del Aumento de Capital. A tal efecto, la ecuación de canje inicialmente establecida, de 13 acciones de Banesto por cada acción de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., se modificó en el sentido de incluir en la misma el pago en metálico de 4,55 euros por cada acción de la Sociedad absorbida (Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.), asumiendo la completa suscripción de la Ampliación de Capital. El referido importe en metálico sería inferior en el caso de suscripción incompleta de la Ampliación de Capital, a cuyo efecto la modificación del Proyecto de Fusión incluyó la fórmula de cálculo del importe en metálico que, con carácter definitivo, se haría efectivo a los actuales accionistas de la Sociedad absorbida, una vez se conociera el número de Nuevas Acciones suscritas. El Consejo de Administración de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. aprobó igualmente, con fecha 3 de Octubre de 2.002, la indicada modificación del Proyecto de Fusión.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., celebradas el 30 de diciembre de 2002, aprobaron la fusión de ambas entidades mediante la absorción de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. por Banco Español de Crédito, S.A., con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español de Crédito, S.A., que adquiriría por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella. Para la materialización de dicha fusión se estableció una ecuación de canje en virtud de la cual los accionistas de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. recibirán por cada una de sus acciones que presenten a canje, 13 acciones de Banco Español de Crédito, S.A., de 2,03 euros de valor nominal cada una, más un importe en efectivo de 4,50 euros.

Las acciones a entregar a los accionistas de la sociedad absorbida, Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. procederán de la autocartera de la absorbente, BANESTO, que en consecuencia no modificará sus Estatutos Sociales como consecuencia de dicha fusión.

En los últimos días del mes de Febrero de 2003 ha finalizado el preceptivo periodo para el derecho de oposición de los acreedores, por lo que próximamente se procederá a la formalización e inscripción de la escritura pública de fusión en el Registro Mercantil.

5.-Adquisición a terceros ajenos al Grupo del 1,7% del capital social de Banco de Vitoria, S.A. El precio satisfecho por estas compras ha ascendido a 2,5 millones de euros, en el que se incluye un fondo de comercio de 0,5 millones de euros.

6.-Venta a terceros ajenos al Grupo del 80% del capital social de Alfabeto 98, S.A. El precio satisfecho por esta venta ha ascendido a 5,5 millones de euros y el resultado positivo obtenido por la citada operación de venta ha sido de 3,4 millones de euros.

7.- OPA y OPV de BANESTO:

El día 11 de febrero de 2002, Banco Español de Crédito, S.A. presentó un Oferta Pública de Adquisición de acciones, por exclusión de negociación en Bolsa. La OPA se dirigía al 1,43% del Capital Social de Banesto en manos de accionistas distintos del Grupo Santander Central Hispano. El precio ofrecido fue de 15 Euros por acción.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 30 de mayo de 2002, acordó revocar los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas de 27 de diciembre de 2001, relacionados con la exclusión de cotización y con la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por Banesto. Con anterioridad a la celebración de la citada Junta de 30 de mayo de 2002, Banco Santander Central Hispano, S.A. había anunciado sus compromisos de mantener una orden permanente de compra de acciones Banesto en el mismo precio y con el mismo plazo de duración ofrecido por Banesto en la OPA de exclusión, de garantizar la liquidez del valor mediante la contratación de una entidad de contrapartida y de incrementar el *free float* mediante una OPV antes del final del primer trimestre de 2003.

El 12 de junio de 2002 Banesto solicitó de la CNMV el desistimiento de la solicitud de exclusión de cotización de sus acciones y de la OPA formulada con dicha finalidad. Con fecha 10 de julio de 2002 la CNMV resolvió autorizar dichas solicitudes de desistimiento.

Con fecha 22 de agosto de 2002, Banco Santander Central Hispano comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que al término de vigencia de la orden permanente de compra antes indicada, dicha entidad había adquirido un total de 2.902.720 acciones BANESTO, con lo que la participación del Grupo Santander Central Hispano en BANESTO alcanzaba el 99,04 %.

Con fecha 1 de octubre de 2002, el Consejo de Administración de Banesto acordó aumentar el capital social en los términos ya mencionados en el apartado III.3.8.bis.C) de este Folleto, formulando Banco Santander Central Hispano la Oferta Pública de Venta de derechos de suscripción preferente mencionada en

dicho apartado. La finalidad de ambas operaciones fue cumplir el compromiso de aumentar el free-float de Banesto en un porcentaje superior al 10% de su capital y, al mismo tiempo, que Banesto y el Grupo Consolidado SCH reforzasen sus recursos propios y su estructura financiera.

Al término de dichas operaciones, el free-float de Banesto pasó a ser del 11,55%.

Dentro del proceso de reorganización de redes llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2002, Banesto adquirió el negocio de 20 sucursales a Banco de Santander Central Hispano por un importe de 24.733 miles de euros y cedió a Banco de Santander Central Hispano el negocio de 27 sucursales por un importe de 25.027 miles de euros. Los importes cobrados y pagados por el negocio transferido incluyen IVA.

CAPITULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

CAPITULO - IV -

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1 Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

Banco Español de Crédito, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades con unos activos totales de 49.712 millones de euros al 31 de diciembre de 2002. La actividad principal del Grupo Banesto es la banca comercial en España, con énfasis especial en la banca minorista y en el sector de pequeñas y medianas empresas y profesionales. El Grupo Banesto también desarrolla actividades de banca mayorista y mercado de capitales.

El Grupo Banesto contaba, para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional, al 31 de diciembre de 2002 con 1.677 sucursales de las que 1.609 corresponden a la entidad matriz, distribuidas por todo el territorio, y un grupo financiero que realiza actividades de financiación, factoring, mercado de capitales, etcétera. Como soporte adicional a su actividad internacional Banco Español de Crédito, S.A. cuenta con dos sucursales en el extranjero situadas en Nueva York y Gran Cayman.

Además Banco Español de Crédito, S.A. es propietario directa o indirectamente de distintas participaciones en el capital de empresas (dependientes o asociadas) que realizan actividades aseguradoras, industriales, comerciales e inmobiliarias.

Al 31 de diciembre de 2002, los activos totales de Banco Español de Crédito, S.A. representan la práctica totalidad del activo consolidado del Grupo y su beneficio neto es un 92,8% del beneficio consolidado del Grupo.

A continuación se recogen las principales magnitudes económicas del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios:

Resultados (Millones de Euros)	2.002	2.001	2.000	02/01 (%)	01/00 (%)
Beneficio Neto	444,2	430,9	390,3	3,1%	10,4%
Beneficio Atribuible al Grupo	435,9	421,7	379,7	3,4%	11,1%
Cifras Significativas (M. Euros)					
Inversiones crediticias (*)	28.838,3	25.443,1	22.186,4	13,3%	14,7%
Recursos Ajenos (**)	28.570,8	26.472,1	24.770,1	6,2%	6,9%
Recursos Propios	2.619,8	2.257,7	2.085,4	16,0%	8,3%
Activos Totales	49.711,8	44.921,4	44.596,8	10,7%	0,7%
Fondos de inversión , pensiones y seguros gestionados	10.557,6	10.290,5	9.348,1	2,6%	14,7%
Ratios					
R.O.A (%) (1)	1,00%	0,98%	0,94%		
R.O.E. (%) (2)	19,13%	20,82%	20,56%		
R.O.E. ajustado(3)	17,30%	17,50%	15,30%		

(1) ROA= Beneficio neto/ Activos totales medios.

(2) ROE= Beneficio atribuible del Grupo / Recursos propios medios (Capital + Reservas - Acciones propias)

(3) ROE ajustado = Beneficio Atribuible del Grupo con una carga fiscal estimada del 30% / Recursos propios medios (Capital +Reservas - Acciones propias)

(*) Excluidos morosos, y ajustado con préstamos titulizados

(**) Excluidos saldos con Entidades de Crédito

Operaciones

Banca minorista

Introducción

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2002, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.669 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 privada.

Clientes

Los servicios de banca minorista de Banesto están dirigidos a cuatro segmentos de clientes: particulares, pequeñas y medianas empresas, banca personal y banca privada. Banesto ofrece un servicio especializado para cada segmento de clientes de acuerdo con sus necesidades particulares.

Particulares. La cifra de clientes particulares de Banesto a 31 de diciembre de 2002 era aproximadamente de 3,5 millones. Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes, además de su base de clientes particulares objetivo con edades entre 26 y 45 años, mediante el uso de innovadoras campañas de marketing. A modo de ejemplo, en 2002 Banesto ofreció reproductores de DVD a clientes que eligieran a la entidad para la domiciliación de sus nóminas, con el fin alcanzar una base más amplia de clientes. También con el fin de captar nuevos clientes, Banesto ha lanzado una serie de productos de marca conjunta, como Banco del Deporte, desarrollado en alianza con el conocido periódico deportivo *Marca* del Grupo Recoletos.

Pequeñas y medianas empresas. A 31 de diciembre de 2002, Banesto tenía aproximadamente 130.000 clientes activos en el sector de las pequeñas y medianas empresas. Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 euros y 1,5 millones de euros, y los clientes de la entidad pertenecientes al segmento de medianas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 1,5 millones euros y 100 millones euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, dentro de los ajustes de su red de oficinas, ha organizado sus sucursales de forma que pueda prestar servicios a sus clientes pertenecientes al segmento de pequeñas empresas a través de su red de 1.550 sucursales minoristas, y a las medianas empresas a través de una red especializada de 119 oficinas más. Por otra parte, las medianas empresas reciben actualmente servicio de 450 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 como son Madrid, Cataluña y Levante. 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*.

Banca personal. Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros o con ingresos superiores a 150.000 euros al año. Banesto comenzó a ofrecer servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2002 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran aproximadamente 50.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de su red de 750 asesores financieros especializados, de los cuales unos 500 son directores de sucursales y 250 asesores a dedicación completa. 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 empezó a ofrecer servicios de banca privada a principios de 2000 a particulares con al menos 600.000 euros en activos susceptibles de inversión. Banesto prestaba estos servicios a unos 5.500 clientes aproximadamente a finales de 2002 a través de una red de unos 30 directores de cuentas. 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 informativos 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.

Red de distribución

Banesto presta servicio a aproximadamente 3,5 millones de clientes minoristas a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2002 por 1.669 sucursales, 1.540 puestos de cajero automático, 5.855 agentes (incluidos 2.842 agentes de propiedad inmobiliaria) y 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 2002, 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 rurales en las que no posee oficinas. Banesto utiliza asimismo agentes colaboradores en mercados urbanos 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. Casi 200.000 particulares estaban registrados como usuarios de los servicios de Banesnet al 31 de diciembre de 2002 y cerca de un 25% de las operaciones con valores mobiliarios realizadas a través de Banesto se llevaron a cabo a través de Banesto Broker el ejercicio 2002. 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 2002, el Grupo tenía una base de depósitos de clientes de 28.571 millones de euros, lo que representa una cuota de mercado del 7,55% en depósitos de clientes entre los bancos comerciales españoles, de acuerdo con las estadísticas publicadas por la Asociación Española de Banca.

Préstamos hipotecarios. En 2002 Banesto ofreció una gran diversidad de productos de préstamo hipotecario a fin de aumentar sus préstamos garantizados concedidos al sector privado, incrementándose éstos en un 28%. En 2002, aproximadamente 29.000 familias contrataron hipotecas con Banesto, lo que supone un incremento de la cuota del mercado hipotecario de la entidad hasta la cifra de 7%, según datos del Banco de España.

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 57 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2002, ocho menos que en el ejercicio anterior. Estos fondos tenían activos por valor de 8.743 millones de euros al 31 de diciembre de 2002. Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía nueve fondos de pensiones y 31 planes de pensiones, con un total de 1.046 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2002. Estos fondos se comercializan bajo la denominación Banesto, aunque los fondos son gestionados por SCH Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y SCH Pensiones EGPF, S.A., ("SCH Gestión" y "SCH Pensiones", respectivamente) cada una de ellas participada en un 20% por Grupo Banesto y en un 80% por SCH. SCH Pensiones ofrece una amplia variedad de planes personalizados a los distintos grupos de edad, niveles de ingresos y perfiles fiscales.

Tarjetas de crédito y débito. Banesto ofrece una amplia variedad de servicios electrónicos de pago a sus clientes. Durante el ejercicio 2002 los ingresos derivados de los servicios electrónicos de pago se incrementaron en casi un 10%. 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 de fidelización del cliente.

A finales de 2002 el Grupo ha lanzado 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.

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 2002 Banesto Seguros había contratado más de 520.000 pólizas de seguro. En 2002 los ingresos por primas ascendieron a 354,7 millones de euros y los beneficios antes de impuestos fueron 12,2 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 800 concesionarios de automóviles para ofrecer la financiación a los clientes de éstos.

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. En línea con su estrategia general de concentración en la banca minorista, Banesto no considera que el peso de su división de banca mayorista vaya a aumentar en comparación con el resto del Grupo.

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 tres sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, Barcelona y Bilbao. En 2002 los préstamos en el área de banca corporativa aumentaron un 8%, hasta alcanzar los 6.400 millones de euros y el volumen de avales aumentó un 7,9%, hasta alcanzar la cifra de 4.100 millones de euros. En relación con su política de orientación al cliente, Banesto ha aumentado en más del doble el número de asesores en esta área desde 2001, llegando actualmente a la cifra de 44 directores de cuentas a fin de proporcionar servicios personalizados a los 383 grupos económicos a los que presta servicio esta división del Grupo.

Banca Internacional. Dentro del plan de reorientación de las operaciones del Grupo hacia el sector bancario nacional, el equipo gestor ha decidido 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 y por cuenta propia.

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:

a) Distribución Geográfica

	Miles Euros		
	2.002	2.001	2.000
Intereses y rendimientos asimilados-			
España	1.843.664	2,030,745	1,868,495
Resto de Europa	--	164,423	172,262
América	33.567	51,491	51,075
	1.877.231	2,246,659	2,091,832
Rendimiento de la cartera de renta variable-			
España	26.426	15,737	20,239
	26.426	15,737	20,239
Comisiones percibidas-			
España	509.323	490,753	498,823
Resto de Europa	--	2,435	775
América	2.275	2,362	1,387
	511.598	495,550	500,985
Otros productos de explotación-			
España	13.262	9,629	20,159
Resto de Europa		31	138
América	325	90	24
	13.587	9,750	20,321
Intereses y cargas asimiladas-			
España	900.415	1,110,359	1,018,313
Resto de Europa		147,950	166,246
América	14.942	34,238	24,476
	915.357	1,292,547	1,209,035
Resultados de operaciones financieras-			
España	45.936	37,180	30,838
Resto de Europa	940	3,371	-532
América	75	5	-16
	46.951	40,556	30,290

b) Naturaleza de las operaciones

Miles de Euros	2,002	2,001	2,000
Intereses y rendimientos asimilados-			
De Banco de España y otros bancos centrales	11.312	16,387	14,129
De entidades de crédito	185.623	414,117	447,242
De la cartera de renta fija	389.002	446,632	565,327
De créditos sobre clientes	1.224.374	1,309,071	1,058,328
Otros productos	66.920	60,452	6,806
	1.877.231	2,246,659	2,091,832
Comisiones percibidas-			
De pasivos contingentes	42.671	39,776	34,591
De servicios de cobros y pagos	229.367	214,470	202,654
De servicios de valores	202.987	212,381	239,673
De otras operaciones	36.573	28,923	24,067
	511.598	495,550	500,985
Intereses y cargas asimiladas-			
De Banco de España	29.857	51,533	91,219
De entidades de crédito	232.175	396,293	453,975
De acreedores	458.443	673,381	583,715
De empréstitos y otros valores negociables	69.133	43,888	37,860
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	93.128	81,435	12,230
Otros intereses	32.621	46,017	30,036
	915.357	1,292,547	1,209,035
Resultados de operaciones financieras-			
De la cartera de renta fija de negociación	-216.482	9,811	5,253
De la cartera de renta fija de inversión	11.862	655	-5,791
De la cartera de renta variable	-16.676	-27,059	-14,226
De venta de activos financieros	14.681	16,051	4,720
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-			
En futuros financieros	243.416	3,096	-11,935
En opciones	11.746	13,649	22,387
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	-96	51	-96
Dotaciones a provisiones	-6.187	-3,082	-1,668
En otras operaciones de futuro	28.818	5,664	16,313
De diferencias en cambio	8.552	18,895	13,731
De acreedores por valores	-32.683	2,825	1,602
	46.951	40.556	30.290

C) Detalle de resultados por negocios

El cuadro siguiente muestra la distribución y evolución del margen ordinario por áreas de negocio, elaborados con criterios analíticos a partir de la información de gestión existente:

	Millones de Euros		
	2.002	2.001	% Variación
Comercial	1.205,7	1.147,8	5,1
Corporativa Doméstica	94,9	80,9	17,3
Internacional	31,8	35,3	-9,7
Tesorería y Mercados	57,1	72,3	-20,9
Actividades Corporativas	77,8	94,5	-17,8
TOTAL	1.467,3	1.430,8	2,55

El 82,2% del margen ordinario se genera en el negocio minorista y el 6,5% en corporativa doméstica. Por tanto casi el 89% procede del negocio con clientes domésticos, en línea con la orientación del banco al mercado nacional, con especial incidencia en el negocio "retail". El negocio internacional y de mercados representa el 6% del total.

Por último, el margen ordinario imputable a actividades corporativas incluye ingresos patrimoniales, dividendos percibidos, resultados procedentes de titulización y otros ingresos y gastos no asignados a las áreas de negocio. Presenta una bajada del 17,8% respecto al año anterior motivada por los menores ingresos patrimoniales derivados de la caída de tipos de interés registrada entre ambos ejercicios.

Banca Comercial

	Millones de Euros		
	2.002	2.001	% Variación
Margen Financiero	815,6	780,2	4,5
Comisiones Netas	368,5	348,0	5,9
Resultados Operaciones Financieras	21,6	19,6	10,0
Margen Ordinario	1.205,7	1.147,8	5,1

El margen financiero ha aumentado un 4,5% básicamente como consecuencia de crecimientos en los volúmenes de inversión y recursos mantenidos en ambos períodos y de una adecuada gestión de precios de activo y pasivo, a pesar del difícil entorno de bajos tipos de interés registrados en 2002 frente a los niveles de 2001.

La gestión activa de clientes, el aumento de transaccionalidad y un incremento en la actividad de distribución de productos de tesorería, básicamente entre empresas, han conducido a aumentos interanuales del 5,9% en comisiones y del 10% en resultados de operaciones financieras, que sumados al margen financiero, llevan a un margen ordinario en 2002 de 1.205,7 millones de euros, un 5,1% más que el ejercicio anterior.

Banca Corporativa Doméstica

	Millones de Euros		
	2.002	2.001	% Variación
Margen Financiero	53,5	48,1	11,2
Comisiones Netas	36,2	29,1	24,4
Resultados Operaciones Financieras	5,2	3,7	40,5
Margen Ordinario	94,9	80,9	17,3

El margen financiero ha crecido un 11,2% resultante de un aumento en los volúmenes de inversión acompañado de una mejora en la rentabilidad de la misma.

Asimismo, las comisiones han crecido un 24,4% consecuencia del mayor volumen de operaciones canalizadas por estos clientes a través de nuestro banco, y los resultados de operaciones financieras lo han hecho en un 40,5%, resultante básicamente de una mayor oferta de productos de tesorería a este colectivo.

Todo ello ha conducido a un margen ordinario en 2002 de 94,9 millones de euros, un 17,3% más que el ejercicio anterior

Internacional

Millones de Euros

	2.002	2.001	% Variación
Margen Financiero	24,0	27,9	-13,9
Comisiones Netas	9,6	8,7	10,9
Resultados Operaciones Financieras	-1,8	-1,3	38,6
Margen Ordinario	31,8	35,3	-9,7

El margen ordinario del Area Internacional ha ascendido en 2002 a 31,8 millones de euros, un 9,7% menos que el ejercicio anterior. Esta bajada se ha producido básicamente por dos motivos, el cierre de la sucursal de Londres a finales de 2001 y la menor actividad respecto al año anterior consecuencia de la reducción de riesgos en áreas o clientes especialmente sensibles al empeoramiento general de la economía internacional.

No obstante, la selección de operaciones, básicamente comerciales, y el servicio internacional prestado a nuestros clientes ha permitido minimizar la bajada de resultados hasta el 9,7% comentado, después que las comisiones netas hayan aumentado un 10,9% en 2002 frente a 2001.

Tesorería y Mercados

Millones de Euros

	2.002	2.001	% Variación
Margen Financiero	31,5	41,4	-23,8
Comisiones Netas	12,9	12,2	5,4
Resultados Operaciones Financieras	12,7	18,7	-31,7
Margen Ordinario	57,1	72,3	-20,9

El ejercicio 2002 se ha desarrollado en un entorno de alta volatilidad de los mercados con un comportamiento negativo de los mismos y un bajo nivel de actividad bursátil.

Todo ello ha influido en Tesorería y Mercados, área especialmente sensible a este tipo de hechos. En consecuencia se han producido bajadas en el margen financiero y en resultados por operaciones financieras, en tanto que las comisiones han subido un 5,4%. Con ello el margen ordinario de 2002 han ascendido a 57,1 millones de euros, un 20,9% inferior al registrado en 2001.

Es reseñable, no obstante, que del total de ingresos obtenidos en 2002 un 44% se han generado por la actividad directamente relacionada con los mercados, mientras que el 56% restante procede del negocio de distribución de clientes. Estos porcentajes, en 2001 fueron del 60% y 40% respectivamente, lo que demuestra la mayor calidad y recurrencia de los resultados obtenidos en este ejercicio por el Area de Tesorería y Mercados.

d) Distribución del balance por moneda y localización

En el cuadro siguiente se recoge para los tres últimos ejercicios el desglose del balance en función de la moneda en que están registradas las operaciones y en función de su ubicación geográfica.

Distribución del Balance por Moneda y Localización

BALANCE CONSOLIDADO 31/12/02, 31/12/01 Y 31/12/00 (Millones de Euros)

ACTIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Caja y depósitos en Bancos Centrales	589,2	393,6	335,2	585,3	389,6	331,3	3,9	4,0	3,9	588,5	393,2	335,0	0,7	0,4	0,2
Deuda del estado	4.030,2	3.876,6	6.121,0	4.030,2	3.876,6	6.121,0	--	--	--	4.030,2	3.876,6	6.121,0	--	--	--
Entidades de Crédito	8.451,2	6.758,3	9.036,8	7.598,7	5.591,0	7.014,5	852,5	1.167,3	2.022,3	7.840,7	6.197,6	7.615,5	610,5	560,7	1.421,3
Créditos sobre clientes	26.722,4	23.597,4	20.621,3	25.141,9	21.510,3	18.757,2	1.580,5	2.087,1	1.864,1	26.113,3	22.953,9	20.011,4	609,1	643,4	609,9
Obligaciones y otros valores de Renta Fija	3.865,1	4.721,5	3.383,5	3.576,1	4.400,7	2.927,3	289,0	320,8	456,2	3.803,5	4.668,0	3.274,8	61,6	53,5	108,7
Acciones y otros valores de Renta Variable	370,0	283,7	273,9	370,0	283,7	273,9	--	--	--	370,0	283,7	273,9	--	--	--
Participaciones	43,0	26,3	21,7	43,0	26,3	21,7	--	--	--	43,0	26,3	21,7	--	--	--
Participaciones en empresas Grupo	452,8	419,7	365,7	452,8	418,2	365,7	--	1,5	--	452,8	418,5	365,7	--	1,2	--
Activos inmateriales	69,1	61,4	28,7	69,0	61,3	28,7	0,1	0,1	--	67,1	61,3	28,7	2,0	0,1	--
Fondo de Comercio de Consolidación	4,6	4,9	15,1	4,6	4,9	15,1	--	--	--	4,6	4,9	15,1	--	--	--
Activos Materiales	777,4	844,7	898,8	775,4	842,3	896,3	2,0	2,4	2,5	774,8	842,2	896,3	2,6	2,5	2,5
Acciones propias	3,2	--	--	3,2	--	--	--	--	--	3,2	--	--	--	--	--
Otros Activos	3.211,0	2.779,8	2.439,8	3.093,1	2.612,2	2.365,1	117,9	167,6	74,7	3.209,6	2.779,4	2.430,3	1,4	0,4	9,5
Cuentas de Periodificación	923,9	921,3	838,9	847,6	832,9	705,0	76,3	88,4	133,9	854,7	911,3	785,0	69,2	10,0	53,9
Perdidas en sociedades consolidadas	198,7	232,4	216,5	198,7	232,4	216,5	--	--	--	190,2	224,2	216,5	8,5	8,2	--
TOTAL ACTIVO	49.711,8	44.921,5	44.596,9	46.789,6	41.082,3	40.039,3	2.922,2	3.839,2	4.557,6	48.346,2	43.641,1	42.390,9	1.365,6	1.280,4	2.206,0

BALANCE CONSOLIDADO 31/12/02, 31/12/01 Y 31/12/00 (Millones de Euros)

PASIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Entidades de crédito	12.301,9	10.768,2	13.045,5	11.459,2	9.203,7	10.495,6	842,7	1.564,5	2.549,9	11.861,1	10.252,2	11.898,8	440,8	516,0	1.146,7
Débitos a clientes	25.501,1	24.538,5	23.447,5	23.859,8	22.883,6	21.832,3	1.641,3	1.654,9	1.615,2	24.806,5	23.958,5	21.122,9	694,6	580,0	2.324,6
Débitos representativos por valores negociables	2.601,6	1.235,4	653,3	2.552,6	1.179,4	426,1	49,0	56,0	227,2	1.000,0	--	--	1.601,6	1.235,4	653,3
Otros Pasivos	2.220,1	1.682,1	1.162,2	2.115,8	1.580,8	1.116,7	104,3	101,3	45,5	2.212,8	1.681,4	1.161,3	7,3	0,7	0,9
Cuentas de Periodificación	918,2	669,6	738,1	848,5	595,0	620,8	69,7	74,6	117,3	858,8	651,1	678,1	59,4	18,5	60,0
Provisiones para riesgos y cargas	2.781,3	2.742,0	2.480,5	2.771,5	2.738,5	2.476,9	9,8	3,5	3,6	2.781,3	2.741,6	2.480,1	0,0	0,4	0,4
Diferencia negativa de consolidación	18,4	5,0	5,0	18,4	5,0	5,0	--	--	--	18,4	5,0	5,0	--	--	--
Beneficios consolidados del ejercicio	444,3	430,9	390,3	434,7	421,8	379,8	9,6	9,1	10,5	434,7	422,0	385,9	9,6	8,9	4,4
Pasivos subordinados	468,1	698,2	669,4	152,5	152,4	152,5	315,6	545,8	516,9	468,1	698,2	669,4	--	--	--
Intereses Minoritarios	70,9	83,2	82,9	70,9	83,2	82,9	--	--	--	3,6	5,6	5,6	67,3	77,6	77,3
Capital Suscrito	1.409,5	1.335,6	1.409,1	1.409,5	1.335,6	1.409,1	--	--	--	1.409,5	1.335,6	1.409,1	--	--	--
Prima Emisión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	823,7	595,6	394,1	823,7	595,6	394,1	--	--	--	823,7	595,6	394,1	--	--	--
Reservas en sociedades consolidadas	152,7	137,2	119,0	152,7	137,2	119,0	--	--	--	152,1	136,6	118,6	0,6	0,6	0,4
TOTAL PASIVO	49.711,8	44.921,5	44.596,9	46.669,8	40.911,8	39.510,8	3.042,0	4.009,7	5.086,1	46.830,6	42.483,4	40.328,9	2.881,2	2.438,1	4.268,0

La evolución y detalle de los pasivos subordinados puede contemplarse en el punto IV. 3.5. de este folleto. Corresponden a emisiones de bonos que tienen el carácter de subordinados y que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones del Banco y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas. El importe cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas en el ejercicio 2002 ascendió a 32.603 miles de euros.

e) Detalle del balance y cuenta de resultados por sociedades

A continuación se recogen cuatro cuadros donde se desglosan, tanto el balance como la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001, de las principales sociedades del Grupo.

Puede observarse en los mismos el importante peso que dentro de las cifras del Grupo tiene Banco Español de Crédito, S.A., cuyos activos representan la práctica totalidad de los activos del Grupo y cuyo resultado neto es, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el 92,8% y 87,6% respectivamente del beneficio neto consolidado del Grupo.

BALANCE CONSOLIDADO AL 31/12/02 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)

ACTIVO	BANESTO	BANCO	BANDESCO	BANESTO	Banesto	Resto	Ajustes y	Consolidado
	BANESTO	VITORIA	BANDESCO	BOLSA	Banco Emisiones	Sociedades	eliminaciones	
Caja y depósitos en Bancos Centrales	580,1	8,8	0,2	0,0		0,1		589,2
Deuda del estado	3.844,5	58,3	21,7	0,5		105,2		4.030,2
Entidades de Crédito	8.791,6	424,0	148,0	149,6	3.406,9	2.431,7	-6.900,6	8.451,2
Créditos sobre clientes	25.745,1	1.093,3	14,5	7,1		418,3	-555,9	26.722,4
Obligaciones y otros valores de Renta Fija	6.991,2	186,1	25,8			150,2	-3.488,2	3.865,1
Acciones y otros valores de Renta Variable	338,5	2,4	1,0	5,5		22,6		370,0
Participaciones	5,3	2,9				33,8	1,0	43,0
Participaciones en empresas Grupo	1.135,3	2,9	0,7			407,2	-1.093,3	452,8
Activos inmateriales	63,0	0,4		0,3		19,5	-14,1	69,1
Fondo de Comercio de Consolidación						0,0	4,6	4,6
Activos Materiales	722,7	24,6	1,1	0,2		50,3	-21,5	777,4
Acciones propias	0,0					3,2		3,2
Otros Activos	3.285,3	14,4	2,0	10,3	152,2	74,9	-328,1	3.211,0
Cuentas de Periodificación	961,0	8,6	0,7	0,2	255,5	35,2	-337,3	923,9
Perdidas en sociedades consolidadas						0,0	198,7	198,7
TOTAL ACTIVO	52.463,6	1.826,7	215,7	173,7	3.814,6	3.752,2	-12.534,7	49.711,8

PASIVO	BANESTO	BANCO	BANDESCO	BANESTO	Banesto	Resto	Ajustes y	Consolidado
	BANESTO	VITORIA	BANDESCO	BOLSA	Banco Emisiones	Sociedades	eliminaciones	
Entidades de crédito	15.863,6	531,9	50,3	0,0		429,8	-4.573,7	12.301,9
Débitos a clientes	26.583,1	1.096,2	95,4	84,3		52,0	-2.409,9	25.501,1
Débitos representativos por valores negociables	1.000,0				3.600,0	1.601,6	-3.600,0	2.601,6
Otros pasivos	2.345,7	31,6	10,9	19,3	152,4	67,8	-407,6	2.220,1
Cuentas de Periodificación	1.044,3	24,4	4,5	1,8	0,1	62,5	-219,4	918,2
Provisiones para riesgos y cargas	2.703,0	23,0	3,6	0,6		36,1	15,0	2.781,3
Diferencia negativa de consolidación	--					0,0	18,4	18,4
Beneficios consolidados del ejercicio	404,5	13,4	1,4	7,5	0,3	53,2	-36,0	444,3
Pasivos subordinados	468,1					476,6	-476,6	468,1
Intereses Minoritarios	--					0,0	70,9	70,9
Capital Suscrito	1.409,5	22,9	12,6	5,0	21,6	445,5	-507,6	1.409,5
Prima Emisión		17,5	3,6		38,8	315,2	-375,1	--
Reservas	641,8	65,8	33,4	55,2	1,4	211,9	-185,8	823,7
Reservas en sociedades consolidadas							152,7	152,7
TOTAL PASIVO	52.463,6	1.826,7	215,7	173,7	3.814,6	3.752,2	-12.534,7	49.711,8

La razón fundamental de que los activos totales consolidados sean inferiores a los del Banco, es la eliminación en el proceso de consolidación de los pagarés emitidos por Banesto Banco Emisiones y suscritos por Banesto, así como los depósitos de aquel en éste realizados con los fondos captados mediante la emisión de los pagarés.

BALANCE 31-12-2001 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)
ACTIVO

	BANESTO	BANCO VITORIA	BANDESCO	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Caja y depósitos en bancos centrales	363,8	14,6	0,7			14,5		393,6
Deudas del Estado	3.798,4	63,8	12,6	0,5		1,3		3.876,6
Entidades de crédito	6.814,6	425,8	188,1	183,8	4.364,6	2.434,8	-7.653,4	6.758,3
Créditos sobre clientes	23.184,7	986,3	13,7	12,0		426,8	-1.026,2	23.597,3
Obligaciones y otros valores de renta fija	8.956,5	136,9	42,2			1,6	-4.415,7	4.721,5
Acciones y otros títulos de renta variable	140,7	2,2	1,1	75,7		62,4	-1,5	283,6
Participaciones	5,3	2,7				18,8	-0,5	26,3
Participaciones en empresas del grupo	1.086,1	2,7	0,8			366,6	-1.036,5	419,7
Activos inmateriales	59,0			0,2		3,4	-1,1	61,5
Fondo de comercio de consolidación							4,9	4,9
Activos materiales	793,4	26,5	1,3	0,2		49,5	-26,2	844,7
Otros activos	2.958,7	31,9	2,8	11,1	732,5	14,5	-971,7	2.779,8
Cuentas de periodificación	928,3	7,8	1,2	0,5		109,9	-126,5	921,3
Pérdidas en sociedades consolidadas							232,4	232,4
Pérdidas consolidadas del ejercicio						19,4	-19,4	0,0
TOTAL ACTIVO	49.089,5	1.701,2	264,5	284,0	5.097,1	3.523,5	-14.678,3	44.921,5

PASIVO

	BANESTO	BANCO VITORIA	BANDESCO	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Entidades de crédito	15.187	552,7	55,1	198,5		295,9	-5.521,4	10.768,2
Débitos a clientes	25.737,3	957,4	138,1	4,8		128,2	-2.472,3	24.538,5
Débitos representados por valores negociables					4.700	1.235,4	-4.700,0	1.235,4
Otros pasivos	1.947,2	24,7	12,1	10,6	367,6	22,4	-711,5	1.682,1
Cuentas de periodificación	702,2	17,9	6,0	2,3	0,1	142,8	-201,8	669,6
Provisiones para riesgos y cargas	2.695,4	36,4	3,6	0,4		37,6	-31,4	2.742,0
Diferencia negativa de consolidación							5,0	5,0
Beneficios consolidados del ejercicio	369,4	11,6	0,2	8,9	0,2	57,5	-16,9	430,9
Pasivos subordinados	698,2			-		691,4	-691,4	698,2
Intereses minoritarios							83,2	83,2
Capital suscrito	1.335,6	28,8	12,6	4,9	19,2	424,7	-490,2	1.335,6
Primas de emisión		17,5	3,6		8,8	275,4	-305,3	0,0
Reservas	416,8	54,2	33,2	53,6	1,2	335,9	-299,3	595,6
Reservas en sociedades consolidadas							137,2	137,2
Resultados de ejercicios anteriores						-132,7	132,7	0,0
TOTAL PASIVO	49.089,5	1.701,2	264,5	284,0	5.097,1	3.523,5	-14.678,3	44.921,5

La razón fundamental de que los activos totales consolidados sean inferiores a los del Banco, es la eliminación en el proceso de consolidación de los pagarés emitidos por Banesto Banco Emisiones y suscritos por Banesto, así como los depósitos de aquel en éste realizados con los fondos captados mediante la emisión de los pagarés.

CUENTA DE RESULTADOS 31 DE DICIEMBRE 2002 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)

	BANESTO	BANDESCO	B. VITORIA	BTO.BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto	Puesta Equiv. y ajustes	TOTAL
Millones de Euros								
Productos financieros	2.007,6	9,4	77,4	3,9	174,8	133,6	-503,0	1.903,7
Costes financieros	1.103,2	6,8	45,7	1,2	173,8	100,7	-516,0	915,4
MARGEN DE INTERMEDIACION	904,4	2,6	31,7	2,7	1,0	32,9	13,0	988,3
Comisiones netas	380,8	2,2	14,7	11,7	-0,1	23,2	-0,4	432,1
Resultados por operaciones financieras	31,2	0,2	1,0	4,2	0,1	6,1	4,1	46,9
MARGEN ORDINARIO	1.316,4	5,0	47,4	18,6	1,0	62,2	16,7	1.467,3
Otros productos de explotación	7,7	0,0	0,1			12,3	-6,5	13,6
Gastos de personal	510,2	2,2	15,0	5,5	0,0	11,9	-1,3	543,5
Gastos Generales y Tributos	173,6	1,3	7,0	2,1	0,4	15,6	-5,1	194,9
Amortizaciones v saneamientos act. mater e inmat	86,8	0,2	2,0	0,1		5,3	-1,1	93,3
Otros cargos de explotación	28,0	0,0	0,4	0,0		0,0	-0,8	27,6
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	525,5	1,3	23,1	10,9	0,6	41,7	18,5	621,6
Resultados por operaciones de grupo						3,0	57,9	60,9
Amortización y provisiones insolvencias	112,6	0,0	6,1	0,1		-4,2	3,7	118,3
Saneamiento inmov. financieras	-7,6					-12,8	20,7	0,3
Beneficios extraordinarios	193,7	0,8	4,4			9,3	-67,3	140,9
Quebrantos extraordinarios	115,9	0,8	2,4			9,6	1,0	129,7
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	498,3	1,3	19,0	10,8	0,6	61,4	-16,3	575,1
Impuestos	93,8	-0,1	5,6	3,3	0,3	8,1	19,8	130,8
BENEFICIO NETO	404,5	1,4	13,4	7,5	0,3	53,3	-36,1	444,3
De minoritarios						0,0	8,3	8,3
Del grupo	404,5	1,4	13,4	7,5	0,3	53,3	-35,9	436,0

CUENTA DE RESULTADOS 2001 POR SOCIEDADES (MILLONES DE EUROS)

	BANESTO	BANDESCO	B. VITORIA	BTO. BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto	Puesta Equiv y ajustes	T O T A L
Productos financieros	2.330,6	12,9	86,2	5,9	123,4	145,5	-442,1	2.262,4
Costes financieros	1.413,4	9,0	55,1	4,2	122,8	114,9	-426,9	1.292,5
MARGEN DE INTERMEDIACION	917,2	3,9	31,1	1,7	0,6	30,6	-15,2	969,9
Comisiones netas	362,6	3,6	14,4	12,8	-0,1	21,7	5,4	420,4
Resultados por operaciones financieras	39,2		0,8	5,4	--	-0,1	-4,7	40,6
MARGEN ORDINARIO	1.319,0	7,5	46,3	19,9	0,5	52,2	-14,5	1.430,9
Gastos de Personal	516,2	3,4	15,2	5,4	--	10,4	-1,1	549,5
Gastos Generales y Tributos	175,3	2,5	7,1	1,9	0,2	12,2	-3,0	196,2
Otros productos	7,5					6,5	-4,3	9,7
Otros Costes	34,0		0,5			0,3	0,1	34,9
Amortizaciones	78,7	0,7	2,4			2,6	-0,6	83,8
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	522,3	0,9	21,1	12,6	0,3	33	-14,2	576,2
Beneficios extraordinarios	101,1	1,0	3,9	0,2		28,4	-6,2	128,4
Quebrantos extraordinarios	74,2	0,6	4,6			17,2	2,2	98,8
Resultados por operaciones de grupo	0,5					1,8	60,3	62,6
Insolvencias y riesgo país	141,3	-1,2	4,7			0,8	1,1	146,7
Saneamiento inmov. financieras	-30,1	0,0				0,2	30,6	0,7
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	438,5	2,5	15,7	12,8	0,3	45	6,0	521,0
Impuesto de sociedades	69,1	2,3	4,1	4,4	0,1	7	2,9	89,9
BENEFICIO NETO	369,4	0,2	11,6	8,4	0,2	38	3,1	431,1
De minoritarios							9,1	9,1
Del grupo	369,4	0,2	11,6	8,4	0,2	38	-6,0	422,0

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario.

El Grupo Banco Español de Crédito es uno de los principales grupos financieros en el Sector Bancario Español.

Al 31 de Diciembre de 2002, sus cuotas de mercado, tanto sobre el sector bancario como sobre el sistema financiero español eran las siguientes :

	<u>Cuota s/ sector bancario</u>	<u>Cuota s/ sistema financiero</u>
Inversión crediticia	7,42%	3,82%
Recursos de clientes	7,55%	3,68%
Fondos de inversión	7,55%	5,36%

Fuente : A.E.B., CECA, Elaboración Propia

Se recogen a continuación los datos más significativos de los Grupos bancarios españoles similares, al 31 de Diciembre de 2002.

(*) Millones de Euros	Grupo BANESTO	Grupo BBVA	Grupo POPULAR	Grupo BANKINTER
TOTAL ACTIVO	49.712	279.542	42.005	22.653
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	26.722	141.315	33.976	15.183
RECURSOS AJENOS (2)	28.571	180.570	29.946	15.738
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	2.620	12.351	2.586	873
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	444	2.466	688	119
- Del Grupo	436	1.719	633	110
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)	1.677	7.504	2.160	284
PLANTILLA MEDIA	10.299	93.093	12.421	3.010
RATIOS				
- ROE	19,1%	13,7%	27,5%	15,1%
- Gastos Grls. Admon./ Mgen Ordinario	50,3%	47,2%	35,7%	53,1%
- Tasas de morosidad	0,83%	2,37%	0,83%	0,31%
- Cobertura de morosidad	255%	147%	193%	441%

(1) Netos del fondos de provisión para insolvencias

(2) Recursos ajenos = Débitos a Clientes + Débitos Representados por Valores Negociables + Pasivos Subordinados

(3) Netos de acciones propias y después de la aplicación del ejercicio. No incluye intereses minoritarios

(4) En España y en el extranjero

(*) Según datos publicados por las propias entidades

IV.1.3. Información financiera de las principales entidades del grupo

La entidad cabecera del Grupo consolidado es Banesto. complementándose el Grupo Bancario con Banco de Vitoria y Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. "Bandesco". Esta última entidad viene utilizando la denominación comercial de "Banesto Banca Privada", por la que será identificada en el presente Folleto.

Banesto Bolsa, Banesto Seguros e Inmobiliaria Urbis, constituyen el resto de filiales más importantes.

Por lo que respecta a la Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. quedó excluida de cotización bursátil en el primer trimestre de 2000, después de la correspondiente oferta pública de adquisición de acciones. Desde entonces La Corporación ha continuado con su proceso de desinversión y actualmente sus activos no monetarios son residuales y en su mayoría de carácter inmobiliario.

En cuanto a Banesto Banco de Emisiones, S.A., su papel dentro del Grupo Banesto consiste, básicamente, en actuar como vehículo financiero del mismo captando recursos mediante la emisión de pagarés, que una vez suscritos por Banco Español de Crédito, son cedidos posteriormente a clientes. Estos recursos se prestan a Banco Español de Crédito, S.A., quien los destina a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo.

A efectos de consolidación, Banco de Vitoria, Bandesco y Banesto Bolsa lo hacen por el método de integración global, mientras que Banesto Seguros y Urbis se valoran por el método de puesta en equivalencia.

Seguidamente se exponen los datos más significativos de la evolución del ejercicio 2002 y los estados financieros resumidos de los dos últimos ejercicios.

BANCO DE VITORIA

BALANCE

	2002	2001
ACTIVO	Millones Euros	Millones Euros
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	253,2	214,8
Entidades de credito	424,0	425,8
Credito a clientes	1.093,3	986,3
Cartera de valores	8,2	8,3
Otros	48,0	66,0
TOTAL	1.826,7	1.701,2

PASIVO

Capital, reservas y resultados	119,6	112,1
Entidades de credito	531,9	552,7
Debitos a clientes	1.096,2	957,4
Cuentas diversas	79,0	79,0
TOTAL	1.826,7	1.701,2

Nº de empleados	322	337
Nº de Oficinas	64	72

CUENTA DE RESULTADOS

	2002	2001
	Millones Euros	Millones Euros
Margen de intermediacion	31,7	31,1
Comisiones netas	14,7	14,4
Margen Basico	46,4	45,5
Resultado de operaciones financieras	1,0	0,8
Margen Ordinario	47,4	46,3
Costes de transformacion	-22,0	-22,3
Otros resultados netos	-2,3	-2,9
Resultado bruto de explotacion	23,1	21,1
Saneamientos (neto)	-6,1	-4,6
Resultados extraordinarios	2,0	-0,8
Beneficio antes de impuestos	19,0	15,7

ROA	0,79%	0,68%
ROE	12,59%	11,53%

El Banco de Vitoria es un banco perteneciente al Grupo Banesto en el que Banco Español de Crédito participa directa e indirectamente, al 31 de Diciembre de 2002 en un 99,66%.

Este banco desarrolla su actividad centrada fundamentalmente en la banca comercial y canaliza la actividad del Grupo Banesto en el País Vasco, comunidad en la que tiene la mayor parte de sus oficinas. Contaba al 31 de diciembre de 2002 con 322 empleados y 64 oficinas. Sus activos representan, a dicha fecha, el 3,7% de los activos totales consolidados y sus resultados el 3,3% del beneficio bruto del Grupo.

El ejercicio 2002 refleja en las líneas de balance, el aumento de la actividad típica y su consolidación como entidad financiera en su área de influencia y en la cuenta de resultados un ritmo de crecimiento sostenido en los márgenes.

La inversión crediticia aumentó un 11% sobre el año anterior, mientras que los recursos gestionados de clientes lo hicieron en un 9,4%.

El margen de intermediación mejoró un 2% y las comisiones netas más los resultados de operaciones financieras superaron en un 2,6% a las del año anterior, contribuyendo a elevar el margen ordinario en un 2,1%.

La bajada de los gastos de transformación en un 11,6% ha permitido que el margen de explotación experimentara un incremento del 9,6%.

Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 6,1 millones de euros, superiores a las del año anterior, consecuencia, básicamente, del aumento de la inversión y de la dotación de la totalidad del fondo para la cobertura estadística de insolvencias. La tasa de morosidad se situó en el 0,42% frente a 0,34% del año anterior y el nivel de cobertura del 568,9% frente al 560,5% del 2001.

El resultado final alcanzó los 19,0 millones de euros, un 20% superior al del ejercicio precedente, lo que supone un ROA del 0,79% y un ROE del 12,59%.

BANESTO BANCA PRIVADA (BANDESCO)

BALANCE

	2002	2001
ACTIVO	Millones Euros	Millones Euros
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	47,7	55,5
Entidades de credito	148,0	188,1
Credito a clientes	14,5	13,7
Cartera de valores	1,7	1,9
Otros	3,8	5,3
TOTAL	215,7	264,4
PASIVO		
Capital, reservas v resultados	51,0	49,6
Entidades de credito	50,3	55,1
Debitos a clientes	95,4	138,1
Cuentas diversas	19,0	21,7
TOTAL	215,7	264,5

CUENTA DE RESULTADOS

	2002	2001
	Millones Euros	Millones Euros
Margen de intermediacion	2,6	3,9
Comisiones netas	2,2	3,6
Margen Basico	4,8	7,5
Rtdo. Operaciones financieras	0,2	--
Margen Ordinario	5,0	7,5
Costes de transformacion	-3,5	-6,1
Otros resultados netos	-0,2	-0,7
Resultado bruto de explotacion	1,3	-0,9
Saneamientos (neto)	--	1,2
Resultados extraordinarios	--	0,4
Beneficio antes de impuestos	1,3	0,7
Nº de empleados	33	36
ROA	0,55%	0,86%
Nº de Oficinas	2	2
ROE	2,87%	5,21%

En junio del 2000, Bandesco, sociedad participada por el Grupo Banesto en un 99,92% comenzó a utilizar la denominación comercial de "Banesto Banca Privada". El Grupo Banesto procedió a este cambio al objeto de potenciar el negocio de banca privada y aumentar su presencia en este segmento. Para el desarrollo de su actividad cuenta al 31 de Diciembre de 2002 con 33 empleados y dos oficinas. Sus activos representan a dicha fecha el 0,43% de los activos totales consolidados y sus resultados el 0,23% del resultado bruto del Grupo.

Como ya se señaló en el anterior Capítulo III, el pasado día 8 de julio de 2002 los Consejos de Administración de Banesto y Bandesco aprobaron el Proyecto de Fusión de ambas Sociedades, mediante la absorción de la segunda por parte de la primera. Dicha operación permitirá utilizar de forma más eficaz los recursos que ambas entidades están dedicando a la gestión de los clientes de Banca Privada, con la consiguiente mejora de rentabilidad y eficiencia. Dicho proyecto fue ratificado en Juntas Generales de Accionistas de ambas entidades el 30 de Diciembre de 2002.

En este contexto la evolución de resultados durante 2002 ha continuado la tendencia de 2001, con una bajada en los márgenes financieros y ordinario. No obstante, la reducción de costes de transformación ha llevado a un margen de explotación de 1,3 millones de euros, un 30% mayor que en 2001. Por último, el beneficio antes de impuestos ha ascendido a 1,3 millones de euros, frente a 0,7 millones de euros en 2001. Ello ha supuesto un ROA del 0,55% y un ROE del 2,87%

El total de recursos de clientes, incluidos fondos de inversión, carteras gestionadas y simcav's ascendió a 296 millones de euros.

BANESTO BOLSA

BALANCE

	2002	2001
	Millones Euros	Millones Euros
ACTIVO		
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	0,5	0,5
Entidades de credito	149,6	183,8
Credito a clientes	14,5	12,0
Cartera de valores	5,5	75,7
Otros	3,6	12,0
TOTAL	173,7	284,0
PASIVO		
Capital. reservas v resultados	67,7	67,4
Entidades de credito	--	198,5
Debitos a clientes	84,3	4,8
Cuentas diversas	21,7	13,3
TOTAL	173,7	284,0

CUENTA DE RESULTADOS

	200	2001
	Millones Euros	Millones Euros
Margen de intermediacion	2,7	1,7
Comisiones netas	11,7	12,8
Margen Basico	14,4	14,5
Rltdo. Operaciones financieras	4,2	5,4
Margen Ordinario	18,6	19,9
Costes de transformacion	-7,6	-7,3
Otros resultados netos	-0,1	
Resultado bruto de explotacion	10,9	12,6
Saneamientos (neto)	-0,1	--
Resultados extraordinarios	--	0,2
Beneficio antes de impuestos	10,8	12,8

Nº de empleados	59	64	ROA	6,23%	4,21%
Nº de Oficinas	1	1	ROE	18,00%	21,90%

Banesto Bolsa es la sociedad de valores y bolsa del Grupo Banesto. Cuenta con 59 empleados. Sus activos totales representan, al 31 de diciembre de 2002, el 0,4% de los activos totales consolidados y sus resultados el 1,9% del beneficio neto del Grupo.

El nivel de actividad durante el ejercicio 2002 y la generación de beneficios ha estado determinado por un escenario de incertidumbre y de alta volatilidad en los mercados que han afectado al comportamiento y a la actividad de los mismos.

El volúmen de intermediación (operaciones de terceros canalizadas a través de la sociedad) de Banesto Bolsa en 2002 fue un 13,4% superior al del ejercicio 2001, situándose en 30.316 millones de euros.

El margen financiero fue un 66% superior al del ejercicio precedente. Sin embargo, la menor actividad de transacciones originada por la apatía de los inversores ante mercados con mayor riesgo, generaron menos ingresos en concepto de comisiones que el año anterior aunque no obstante ascendieron a 11,7 millones de euros. El margen ordinario se situó en 18,6 millones de euros, un 6,9% inferior al del año anterior. El beneficio antes de impuestos fue de 10,8 millones de euros un tercio inferior al de 2001. Supone un ROA del 6,23% y un ROE del 18,0%.

BANESTO SEGUROS

BALANCE			CUENTA DE RESULTADOS		
	2002	2001		2002	2001
ACTIVO	Millones Euros	Millones Euros		Millones Euros	Millones Eur
			Margen de intermediacion	35,6	30,2
Caja y Entidades de credito	28,0	0,2	Comisiones netas	-19,5	-14,9
Credito a clientes	3,0	2,4	Margen Ordinario	16,1	15,3
Cartera de valores	2.041,8	1.908,4	Costes transformación	-4,0	-3,5
Otros	31,4	28,6	Resultado bruto de explotacion	12,1	11,8
TOTAL	2.104,2	1.939,6	Saneamientos (neto)	--	--
			Resultados extraordinarios	0,1	0,3
PASIVO			Beneficio antes de impuestos	12,2	12,1
Capital, reservas y resultados	54,1	50,8			
Entidades de credito	10,0				
Debitos a clientes (*)	2.008,3	1.859,4			
Cuentas diversas	31,8	29,4			
TOTAL	2.104,2	1.939,6			
Nº de empleados	32	31	ROA	0,59%	0,66%
Nº de Oficinas	1	1	ROE	26,35%	26,78%

Banesto Seguros es la compañía aseguradora del Grupo Banesto. Cuenta con 32 empleados. Consolida por el método de puesta en equivalencia por lo que sus activos no se integran en los del Grupo consolidado. Sus resultados representan, al 31 de diciembre de 2002, el 2,1% del beneficio bruto del Grupo.

La actividad de la compañía se centra básicamente en dotar de cobertura a los productos de seguros distribuidos por la red comercial. Durante el ejercicio 2002 se han registrado importantes incrementos de facturación sobre el año anterior. En vida-riesgo se ha crecido un 10,9% y en no-vida un 16,4%.

Las provisiones técnicas ascendieron a 2.008 millones de euros y suponen un aumento del 8%.

El beneficio antes de impuestos fue de 12,2 millones de euros, prácticamente igual que el año precedente. Supone un ROA de 0,59% y un ROE del 26,35%.

En esta repetición de resultados, aparentemente contradictoria con el incremento de facturación, ha incidido el mayor volumen de comisiones cedidas a Banco Español de Crédito por comercialización de seguros, que han ascendido en 2002 a 19,5 millones de euros, frente a 15,7 millones de euros en 2001. Incorporando estos importes a la cuenta de Banesto Seguros, se obtiene un indicador más adecuado de la evolución de la compañía. Así, el margen ordinario total generado por Banesto Seguros en 2002, sería de 35,6 millones de euros, con un crecimiento del 14,8% sobre el generado el año anterior (31,0 millones de euros). Asimismo, el beneficio bruto más las comisiones cedidas ascendieron a 31,7 millones de euros en 2002, frente a 27,9 miles de euros en 2001, lo que representa un aumento del 13,6%.

INMOBILIARIA URBIS

BALANCE	2002		2001		Cuenta de Resultados	2002		2001	
	Millones Euros	Millones Euros	Millones Euros	Millones Euros		Millones Euros	Millones Euros		
ACTIVO									
Inmovilizado	447,2	420,4	Ventas y Alquileres	545,6	486,7				
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3,3	5,5	Compras	-390,2	-351,2				
			Margen	155,4	135,5				
Circulante	1.269,3	1.242,0	Costes Transformación	-21,3	-18,7				
			Otros ingresos y gastos	-1,0	-1,0				
TOTAL	1.719,8	1.667,9	Margen de Explotación	133,1	115,8				
PASIVO			Gastos Financieros	-12,1	-11,4				
Fondos Propios	624,3	585,0	Extraordinarios (Neto)	-14,5	-7,4				
Minoritarios	3,5	2,3							
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	0,5	0,2	Resultados antes de impuestos	106,5	97,0				
Provisiones	57,4	38,8							
Acreedores a Largo Plazo	386,6	259,5							
Acreedores a Corto Plazo	647,5	782,1							
TOTAL	1.719,8	1.667,9							
Nº de empleados	188	126	ROA	4,27%	3,77%				
Nº de Oficinas	33	22	ROE	12,10%	11,30%				

Inmobiliaria Urbis es una sociedad inmobiliaria participada por el Grupo Banesto en un 51,33% al 31 de diciembre de 2002.

Su actividad principal es la promoción de viviendas de tipo medio distribuida por toda la geografía española.

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, al 31 de diciembre de 2002, un 9,1% del beneficio bruto del Grupo.

En el ejercicio 2002 aumentaron los ingresos por ventas de viviendas y solares y de rentas de alquileres en un 12%. El beneficio de explotación crece un 15% y el beneficio antes de impuestos ha ascendido a 106,5 millones de euros, un 9,8% más que el año anterior, lo que supone un ROA del 4,27% y un ROE del 12,10%.

IV.2 GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El Grupo Banesto ha obtenido en el ejercicio 2002 un beneficio consolidado antes de impuestos de 575 millones de euros, un 10,4% más que el año anterior. Este incremento de los resultados se ha conseguido en un entorno socioeconómico complicado.

La economía española, el principal marco de obtención de ingresos de la Entidad, ha mantenido un crecimiento apreciable y superior al de la eurozona, sin embargo otros factores externos empresariales y políticos han generado una fuerte aversión al riesgo. Este contexto ha pesado muy negativamente sobre el comportamiento de los mercados bursátiles. Respecto a los tipos de interés se han mantenido en niveles reducidos e inferiores al año 2001.

El beneficio neto atribuible al Grupo ha ascendido a 436 millones de euros, un 3,4% más que en el ejercicio 2001, debido a un incremento del 54% en la previsión para impuesto de sociedades consecuencia del agotamiento paulatino del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores.

En la mejora de resultados confluyen positivamente los ejes de actuación del Grupo en 2002: incremento del negocio, contención y control de costes y gestión de la calidad del riesgo. Estos objetivos se han materializado en el incremento de ganancias en las cuotas de mercado, la mejora del ratio de eficiencia y el cierre del ejercicio con bajos niveles de morosidad.

Todo ello ha posibilitado la consecución de un margen de explotación superior en un 7,9% al obtenido en el ejercicio anterior.

Por tanto, el ROE obtenido en el ejercicio 2002 ha sido del 19,1% frente al 20,8% alcanzado en 2001. Considerando una carga fiscal homogénea, pasa del 17,5% en 2001, al 17,3% en 2002. El ROA se ha situado en 2002 en el 1,00%, frente al 0,98% del ejercicio precedente.

GRUPO BANESTO

Cuenta de resultados consolidada (Miles de Euros)

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto (Mills de euros)	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001		Ejercicio 2000		% Variación	
	Importe	% s/ ATM'S	Importe	% s/ ATM'S	Importe	% s/ ATM'S	02 / 01	01/00
Intereses y rendimientos asimilados	1.877.231	4,23%	2.246.659	5,11%	2.091.832	5,05%	-16,44	7,40
Rendimiento cartera renta variable	26.426	0,06%	15.737	0,04%	20.239	0,05%	67,92	-22,24
Intereses y cargas asimiladas	915.357	2,06%	1.292.547	2,94%	1.209.035	2,92%	-29,18	6,91
Margen de intermediación	988.300	2,23%	969.849	2,21%	903.036	2,18%	1,90	7,40
Comisiones percibidas	511.598	1,15%	495.550	1,13%	500.985	1,21%	3,24	-1,08
Comisiones pagadas	79.501	0,18%	75.153	0,17%	82.244	0,20%	5,79	-8,62
Margen básico de clientes	1.420.397	3,20%	1.390.246	3,16%	1.321.777	3,19%	2,17	5,18
Beneficio por operaciones financieras	46.951	0,11%	40.556	0,09%	30.290	0,07%	15,77	33,89
Margen ordinario	1.467.348	3,31%	1.430.802	3,26%	1.352.067	3,26%	2,55	5,82
Gastos generales de administración a/ de personal de los que:	738.411	1,66%	745.599	1,70%	749.321	1,81%	-0,96	-0,50
Sueldos y salarios	404.776	0,91%	408.997	0,93%	420.522	1,01%	-1,03	-2,74
Cargas sociales	105.797	0,24%	110.440	0,25%	112.747	0,27%	-4,20	-2,05
b/ otros gastos administrativos	194.948	0,44%	196.216	0,45%	191.003	0,46%	-0,65	2,73
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	93.274	0,21%	84.069	0,19%	82.068	0,20%	10,95	2,44
Otros productos y cargas de explotación	-14.027	-0,03%	-25.095	-0,06%	-15.664	-0,04%	-44,10	60,21
Margen de explotación	621.636	1,40%	576.039	1,31%	505.014	1,22%	7,92	14,06
Amortización del fondo de comercio de consolidación	789	0,00%	3.014	0,01%	1.821	0,00%	-73,82	65,51
Beneficio por operaciones del grupo	6.326	0,01%	2.649	0,01%	1.747	0,00%	138,81	51,63
Resultados netos por sociedades puestas en equivalencia	55.328	0,12%	63.012	0,14%	72.609	0,18%	-12,19	-13,22
Amortización y provisiones para insolvencias	118.260	0,27%	146.733	0,33%	101.254	0,24%	-19,40	44,92
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	272	0,00%	754	0,00%	613	0,00%	-63,93	23,00
Beneficios extraordinarios	140.859	0,32%	128.445	0,29%	72.870	0,18%	9,66	76,27
Quebrantos extraordinarios	129.683	0,29%	98.855	0,22%	125.360	0,30%	31,19	-21,14
Resultado antes de impuestos	575.145	1,30%	520.789	1,18%	423.192	1,02%	10,44	23,06
Impuesto de sociedades	130.898	0,30%	89.934	0,20%	32.886	0,08%	45,55	173,47
Resultados consolidados del ejercicio	444.247	1,00%	430.855	0,98%	390.306	0,94%	3,11	10,39
Resultado atribuido a la minoría	8.334	0,02%	9.134	0,02%	10.647	0,03%	-8,76	-14,21
Resultado atribuido al grupo	435.913	0,98%	421.721	0,96%	379.659	0,92%	3,37	11,08
Activos Totales medios	44.362.314		43.951.118		41.457.184		0,94	6,02

La principal sociedad generadora de resultados en el Grupo es Banco Español de Crédito, cuyas cuentas de resultados individuales de los últimos ejercicios se recogen en el capítulo V de este folleto. Sus resultados individuales representan, al 31 de Diciembre de 2002 un 87,6% del beneficio neto consolidado del Grupo. Por otra parte, los resultados generados por las principales sociedades filiales que forman parte del Grupo consolidado se incluyen en el punto IV.1.3. de este folleto.

En los puntos siguientes se recogen comentarios y explicaciones sobre la evolución de las principales líneas de la cuenta de resultados.

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

Los rendimientos totales de los empleos del Grupo durante 2002 han sido de 1.903,7 millones de euros con una rentabilidad media de 4,29%. Han sido 358,7 millones inferiores a los obtenidos en 2001, debido básicamente a un efecto tipo de 377,2 millones de euros, consecuencia de la bajada generalizada de los tipos de interés. Por el contrario el efecto volumen ha supuesto mayores intereses por 18,5 millones de euros, a pesar de que los activos medios remunerados hayan bajado en 2002 un 0,3% respecto a 2001. Ha sido consecuencia, básicamente, del aumento dentro de ellos del crédito a clientes, ha pasado de 21.519 millones en 2001 a 23.829 millones en 2002, en tanto que las inversiones en entidades de crédito, menos rentables que los créditos a clientes, han bajado hasta 5.898 millones en 2002 frente a 8.400 millones en 2001.

La rentabilidad media de los fondos depositados en los diferentes bancos centrales y de la inversión en Deudas del Estado, se ha situado en el 5,58% durante 2002, frente al 5,77% en 2001.

El peso sobre los activos totales medios del crédito a clientes es del 53,71% con una rentabilidad del 5,10%, en el ejercicio 2002 (48,96% y 6,06% respectivamente en 2001).

El saldo medio de la cartera de valores únicamente representa el 11,66% del balance en 2002, ligeramente superior al 10,35% que suponía en 2001. Estas inversiones han tenido un rendimiento medio del 4,02% en 2002 y del 4,75% en 2001.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

Datos en miles de €

	2002			2001			2000		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y rendimientos	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y rendimientos	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y rendimientos
ACTIVO									
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.146.614	5,58	231.356	4.709.867	5,77	271.731	6.855.781	6,16	422.016
Entidades Credito	5.898.693	3,01	177.564	8.400.452	4,84	406.933	9.242.016	4,84	447.244
Euros	4.834.506	3,07	148.561	6.741.960	4,56	307.435	7.129.866	3,99	284.820
Moneda Extranjera	1.064.187	2,73	29.003	1.658.492	6,00	99.498	2.112.150	7,69	162.424
Credito Clientes	23.829.183	5,10	1.214.465	21.518.812	6,06	1.303.730	19.171.919	5,52	1.058.331
Euros	22.017.965	5,24	1.154.302	19.954.065	5,96	1.190.238	17.753.164	5,36	952.000
Moneda Extranjera	1.811.218	3,32	60.163	1.564.747	7,25	113.492	1.418.755	7,49	106.331
Cartera de Valores	5.171.581	4,02	208.081	4.550.614	4,75	216.299	3.433.160	5,18	177.677
Renta fija	4.237.751	4,29	181.655	3.894.535	5,15	200.562	2.834.510	5,55	157.438
Euros	3.793.986	4,36	165.551	3.442.288	5,02	172.966	2.320.988	5,16	119.821
Moneda Extranjera	443.765	3,63	16.104	452.248	6,10	27.596	513.522	7,33	37.617
Renta variable	933.830	2,83	26.426	656.079	2,40	15.737	598.650	3,38	20.239
Euros	928.624	2,85	26.426	654.999	2,40	15.737	589.894	3,43	20.239
Moneda Extranjera	5.206	0,00	0	1.080	0,00	0	8.756	0,00	0
Activos medios reenumerados	39.046.071	4,69	1.831.466	39.179.745	5,61	2.198.693	38.702.876	5,44	2.105.268
Activos Materiales	799.209	0,00	0	859.010	0,00	0	945.628	0,00	0
Otros activos	4.517.034	1,60	72.191	3.912.363	1,63	63.703	1.808.680	0,38	6.803
A.totales medios	44.362.314	4,29	1.903.657	43.951.118	5,15	2.262.396	41.457.184	5,09	2.112.071
Euros	40.970.994	4,41	1.806.987	39.573.876	5,11	2.021.146	37.201.430	4,84	1.799.906
Moneda extranjera	3.391.320	2,85	96.670	4.377.242	5,51	241.250	4.255.754	7,34	312.166

	Variación 02 / 01			Variación 01 / 00		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
ACTIVO						
Bancos Centrales y Deuda del Estado	-32.496	-7.879	-40.375	-132.094	-18.191	-150.285
Entidades Credito	-122.635	-106.734	-229.369	-50.382	10.071	-40.311
Euros	-86.980	-71.894	-158.874	-15.496	38.111	22.615
Moneda Extranjera	-35.654	-34.841	-70.495	-34.886	-28.040	-62.926
Credito Clientes	140.082	-229.347	-89.265	128.963	116.435	245.399
Euros	144.480	-180.416	-35.936	118.022	120.216	238.238
Moneda Extranjera	-4.398	-48.931	-53.329	10.942	-3.781	7.161
Cartera de Valores	23.728	-31.946	-8.218	55.632	-17.010	38.622
Renta fija	17.154	-36.061	-18.907	53.398	-10.275	43.124
Euros	17.672	-25.087	-7.415	57.887	-4.742	53.145
Moneda Extranjera	-518	-10.974	-11.492	-4.489	-5.533	-10.021
Renta variable	6.574	4.115	10.689	2.234	-6.736	-4.502
Renta fija	6.574	4.115	10.689	2.234	-6.736	-4.502
Euros	0	0	0	0	0	0
Activos medios reenumerados	8.679	-375.906	-367.227	2.119	91.306	93.425
Activos Materiales	0	0	0	0	0	0
Otros activos	9.876	-1.388	8.488	7.913	48.987	56.900
A.totales medios	18.525	-377.264	-358.739	10.032	140.293	150.325

IV.2.3. Coste medio de los recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 2002 ha sido de 915,3 millones de euros, con un coste medio del 2,06%. Durante el ejercicio 2001 dicho coste ascendió a 1.292,5 millones de euros, que suponían un coste medio del 2,94%.

El descenso de 377,2 millones de euros en la cifra absoluta de costes se ha debido básicamente a unos menores costes medios de los recursos, que han supuesto 346,9 millones de euros de bajada, y a un efecto volumen que ha supuesto 30,3 millones de euros menos que en 2001.

El saldo medio de las operaciones con entidades de crédito ha alcanzado un peso en el total del balance del 19,61% en 2002 (23,73% en 2001). El coste medio ha sido del 3,00% y del 4,30% respectivamente.

Del total de los recursos medios en 2002 el 54,08% corresponden a recursos de clientes, con un coste medio del 2,06% y en el ejercicio 2001 suponían el 54,86% con un coste medio del 2,92%.

El saldo medio de los recursos captados a través de empréstitos y financiación subordinadas se eleva en 2002 a 2.973,6 millones de euros, con un coste medio del 4,42%. En 2001, dichos recursos ascendieron a 1.851,5 millones de euros y su coste medio fue del 5,39%.

COSTE MEDIO RECURSOS

Datos en miles de €

	2002			2001			2000		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
PASIVO									
Entidades Credito	8.700.456	3,00	261.351	10.428.613	4,30	448.917	12.303.146	4,43	545.190
Euros	7.647.509	3,04	232.755	8.258.942	4,13	340.858	10.390.994	3,95	410.738
Moneda Extranjera	1.052.947	2,72	28.596	2.169.671	4,98	108.059	1.912.152	7,03	134.452
Recursos Clientes	23.991.350	2,06	493.825	24.111.699	2,92	704.002	22.798.968	2,56	583.713
Euros	22.233.379	2,11	468.243	22.397.870	2,86	640.855	21.213.360	2,37	502.962
Moneda Extranjera	1.757.971	1,46	25.582	1.713.829	3,68	63.147	1.585.608	5,09	80.751
Empréstitos	2.388.770	4,13	98.686	1.159.158	4,64	53.802	697.959	5,42	37.858
Euros	2.335.515	4,18	97.614	1.005.783	4,53	45.569	481.221	4,67	22.466
Moneda Extranjera	53.254	2,01	1.072	153.375	5,37	8.233	216.738	7,10	15.392
Finan.Subordinada	584.794	5,58	32.603	692.314	6,64	45.952	676.724	7,45	50.412
Euros	152.457	5,23	7.981	152.449	5,25	7.998	152.449	5,39	8.218
Moneda Extranjera	432.337	5,70	24.622	539.865	7,03	37.954	524.275	8,05	42.193
Total recursos con coste	35.665.369	2,49	886.465	36.391.784	3,44	1.252.673	36.476.797	3,34	1.217.172
Otros fondos	6.418.207	0,45	28.892	5.534.169	0,72	39.874	3.134.182	-0,26	-8.139
Recursos Propios	2.278.738	0,00	0	2.025.165	0,00	0	1.846.205	0,00	0
Recursos totales medios	44.362.314	2,06	915.357	43.951.118	2,94	1.292.547	41.457.184	2,92	1.209.033
Euros	40.806.701	2,10	856.238	39.212.363	2,81	1.100.930	37.057.392	2,57	952.770
Moneda	3.555.613	1,66	59.119	4.738.755	4,04	191.617	4.399.792	5,82	256.263

	Variación 02 / 01		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
PASIVO			
Entidades Credito	-80.852	-106.714	-187.566
Euros	-25.235	-82.868	-108.103
Moneda Extranjera	-55.618	-23.845	-79.463
Recursos Clientes	-3.080	-207.097	-210.177
Euros	-4.706	-167.906	-172.612
Moneda Extranjera	1.626	-39.191	-37.565
Empréstitos	54.872	-9.988	44.884
Euros	60.246	-8.201	52.045
Moneda Extranjera	-5.375	-1.786	-7.161
Finan.Subordinada	-7.559	-5.790	-13.349
Euros	0	-17	-17
Moneda Extranjera	-7.560	-5.772	-13.332
Total recursos con coste	-36.620	-329.588	-366.208
Otros fondos	6.370	-17.352	-10.982
Recursos Propios	0	0	0
Recursos totales medios	-30.250	-346.940	-377.190

	Variación 01 / 00		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
Entidades Credito	-66.169	-30.104	-96.273
Euros	-84.276	14.397	-69.880
Moneda Extranjera	18.107	-44.501	-26.393
Recursos Clientes	34.614	85.675	120.289
Euros	28.084	109.809	137.893
Moneda Extranjera	6.530	-24.134	-17.604
Empréstitos	19.989	-4.045	15.945
Euros	24.489	-1.386	23.103
Moneda Extranjera	-4.500	-2.659	-7.159
Finan.Subordinada	1.255	-5.714	-4.460
Euros	0	-220	-220
Moneda Extranjera	1.255	-5.494	-4.239
Total recursos con coste	-10.310	45.812	35.501
Otros fondos	-6.232	54.245	48.013
Recursos Propios	0	0	0
Recursos totales medios	-16.543	100.057	83.514

IV.2.4. Margen de Intermediación

El escenario de bajos tipos de interés en 2002 respecto al año anterior ha provocado que las cifras absolutas, de productos y costes financieros sean inferiores en 2002 a las registradas en el ejercicio precedente. A pesar del descenso en el precio del dinero, el margen de intermediación ha crecido un 1,9% sobre el año anterior al ascender en 2002 a 988,3 millones de euros.

Esta mejora se ha conseguido gracias a una acertada gestión de precios y a un incremento de los volúmenes de negocio durante el ejercicio.

Además, Banesto ha seguido titulizando créditos de la cartera hipotecaria manteniendo en balance los bonos emitidos por los fondos de titulización. Las comisiones cobradas de estos fondos, que han ascendido a 15,5 millones de euros en 2002, frente a 8,9 millones de euros en 2001, afectan negativamente a la comparación interanual del margen financiero, ya que se contabilizan como resultado de operaciones financieras.

Los activos totales medios se han situado en 44.362 millones de euros. La cifra prácticamente similar a la registrada un año antes refleja, sin embargo, un peso mayor de la cartera de créditos a clientes, en detrimento de otros activos de menor rentabilidad.

Como resultado, los empleos han tenido en 2002 un rendimiento medio del 4,29%, frente al 5,15% registrado un año antes, en tanto que el coste medio de los recursos ha pasado del 2,94% en 2001 al 2,06% en 2002.

Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% Variación	
				02 / 01	01/00
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimil.	1.877.231	2.246.659	2.091.832	-16,44%	7,40%
+ Rendimientos Cartera renta variable	26.426	15.737	20.239	67,92%	-22,24%
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	-915.357	-1.292.547	-1.209.035	-29,18%	6,9%
MARGEN DE INTERMEDIACION	988.300	969.849	903.036	1,90%	7,40%
% Margen intermediación / A.M.R. (**)	2,53%	2,48%	2,33%		
% Margen intermediación / A.T.M. (**)	2,23%	2,21%	2,18%		

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 1,90% en el ejercicio 2002 sobre el 2001, sino también en términos cualitativos, pues se ha experimentado una mejora en la rentabilidad media. Así el margen de intermediación sobre Activos Medios Rentables ha pasado del 2,48% en el ejercicio 2001, al 2,53% en el 2002. Respecto a Activos Totales Medios la progresión también ha continuado, pues el margen financiero suponía el 2,21% en el 2001 y en el ejercicio 2002 ha sido del 2,23%.

IV.2.5. Margen ordinario

IV.2.5.1. Comisiones Netas

Las comisiones netas han alcanzado en 2002 los 432,1 millones de euros, un 2,8% más el ejercicio anterior. Por líneas de actividad se descomponen del siguiente modo:

Millones de euros	2002	2001	2000	Variación 02 / 01		Variación 01 / 00	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Comisiones Cobradas	511,6	495,5	501,0	16,1	3,25	-5,5	-1,10
Operaciones de riesgo	55,5	49,0	42,3	6,5	13,20	6,7	15,84
Servicios de cobros y pagos	206,4	196,0	187,3	10,4	5,30	8,7	4,64
Servicio de valores	33,3	39,8	54,3	-6,5	-16,26	-14,5	-26,70
Fondos de inversión y pensiones	150,4	150,6	154,0	-0,2	-0,12	-3,4	-2,21
Otras comisiones	66,0	60,1	63,1	5,9	9,82	-3,0	-4,75
Comisiones Pagadas	79,5	75,1	82,2	4,4	5,86	-7,1	-8,64
Comisiones Netas	432,1	420,4	418,8	11,7	2,78	1,6	0,38

Las comisiones que proceden de la actividad típica bancaria registran importantes crecimientos, mientras que las que derivan de actividades de negocio ligadas a la evolución de los mercados de valores muestran una variación negativa. En concreto, las comisiones por operaciones de riesgo aumentan un 13,2% y las comisiones por servicios de cobros y pagos lo hacen en un 5,3%. Por el contrario, las relacionadas con la prestación de servicios de valores caen un 16,3%, y las de fondos de inversión y fondos de pensiones bajan un 0,1%. Esta caída se produce por una reducción de las comisiones medias percibidas. Aunque los fondos medios gestionados han aumentado un 6,7%, la inestabilidad de los mercados ha provocado un trasvase de saldos desde fondos con perfil de riesgo más alto, hacia fondos más conservadores y con comisiones más bajas.

Con todo ello, el margen básico de clientes, suma del margen de intermediación y de los ingresos por comisiones se han situado, en el ejercicio 2002, en 1.420,4 millones de euros lo que supone un aumento del 2,2% frente al ejercicio precedente.

IV.2.5.2. Resultados de Operaciones Financieras

El desglose de dichos resultados puede verse en el siguiente cuadro:

Resultado por operaciones financieras (Millones de euros)	Variación 02 / 01					Variación 01 / 00	
	2002	2001	2000	Absoluta	%	Absoluta	%
De la cartera de renta fija de negociación	-216,5	9,8	5,3	-226,3	n/s	4,5	84,91
De la cartera de renta fija de inversión	11,9	0,7	-5,8	11,2	1.600,00	6,5	-112,07
De la cartera de renta variable y otros activos	-2,0	-11,1	-9,5	9,1	-81,98	-1,6	16,84
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés	277,7	19,5	25,0	258,2	1.324,10	-5,5	-22,00
De diferencias de cambio	8,6	18,9	13,7	-10,3	-54,50	5,2	37,96
De acreedores de valores	-32,7	2,8	1,6	-35,5	n/s	1,2	75,00
Total	47,0	40,6	30,3	6,4	15,76	10,3	33,99

Los beneficios por operaciones financieras han ascendido en el ejercicio 2002 a 47 millones de euros, con un crecimiento del 15,8% respecto al año anterior.

En un año de alta volatilidad de los mercados, circunstancia que puede observarse en las grandes variaciones que presentan las cifras recogidas en el cuadro anterior, se ha conseguido aumentar la cifra de resultados gracias a una acertada gestión de las posiciones y a un incremento en la actividad de distribución desarrollada con clientes. Ambas actuaciones han compensado los menores resultados generados por la actividad de *trading*.

Una vez añadidas las comisiones y los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario de 2002 se ha situado en 1.467,3 millones de euros, con un crecimiento del 2,6% sobre 2001. Su composición refleja una sólida estructura y un elevado carácter recurrente. En este sentido el margen de intermediación sin dividendos y las comisiones, representan un 95% del margen ordinario.

Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	02 / 01	% de Variación 01/00
MARGEN DE INTERMEDIACION	988.300	969.849	903.036	1,90%	7,40%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	432.097	420.397	418.741	2,78%	0,40%
+ Resultados operaciones financieras	46.951	40.556	30.290	15,76%	33,89%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	479.048	460.953	449.031	3,93%	2,66%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M. (**)	1,08%	1,05%	1,08%		
MARGEN ORDINARIO	1.467.348	1.430.802	1.352.067	2,55%	5,82%

A.T.M. = Activos Totales Medios

Analizando el comportamiento del margen ordinario sobre Activos Totales Medios, puede observarse que en 2002 ha mejorado 0,03 puntos y se ha situado en el 1,08%. En el ejercicio 2001 este mismo indicador había bajado 0,03 puntos. En consecuencia, durante el ejercicio 2002, el margen ordinario ha vuelto a alcanzar los niveles de rentabilidad sobre activos totales medios que se obtuvieron en 2000.

IV.2.6. Gastos de explotación y otros productos y cargas de explotación

Un año más, los costes operativos -gastos de personal, generales y amortizaciones-, han permanecido estables y se han situado en 832 millones de euros, un 0,2% superiores a los registrados en el ejercicio 2001.

Los de personal y generales se han reducido un 1%, consecuencia de la política de ajustes de plantilla, - básicamente mediante jubilaciones anticipadas -, de contención de costes y de optimización de redes del Grupo. Como consecuencia, el ratio de eficiencia se ha seguido mejorando y se ha situado en el 50,3% frente al 52,1% del ejercicio precedente.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)				% Variación		% Variación	
	2002	2001	2000	02 / 01	%	01/00	%
Gastos de Personal	543,5	549,4	558,3	-5,9	-1,07	-8,9	-1,59
Sueldos y salarios	404,8	409,0	420,5	-4,2	-1,03	-11,5	-2,73
Cargas sociales	105,8	110,4	112,8	-4,6	-4,17	-2,4	-2,13
Otros	32,9	30,0	25,0	2,9	9,67	5,0	20,00
Otros gastos generales	194,9	196,2	191,0	-1,3	-0,66	5,2	2,72
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	51,8	53,9	56,1	-2,1	-3,90	-2,2	-3,92
Informática y comunicaciones	61,6	66,8	62,9	-5,2	-7,78	3,9	6,20
Publicidad y propaganda	15,4	15,1	12,2	0,3	1,99	2,9	23,77
Otros conceptos	55,9	50,1	49,3	5,8	11,58	0,8	1,62
Contribuciones e impuestos	10,2	10,3	10,5	-0,1	-0,97	-0,2	-1,90
Total gastos de explotación	738,4	745,6	749,3	-7,2	-0,97	-3,7	-0,49
Amortizaciones	93,3	84,1	82,1	9,2	10,94	2,0	2,44
Total	831,7	829,7	831,4	2,0	0,24	-1,7	-0,20

Los gastos de personal han bajado un 1,1% durante el ejercicio 2002 y se han situado en 543 millones de euros. En este año se ha producido una disminución de plantilla de 726 personas, realizada en gran medida mediante jubilaciones anticipadas, dentro del plan que se ha llevado a cabo en el Banco y al que se han acogido 675 empleados. Para la cobertura de este plan se ha constituido un fondo de 222 millones de euros, de los que 144 millones se han cargado contra reservas de libre disposición.

Los gastos generales también han bajado respecto al año anterior en un 0,7% hasta los 194,9 millones de euros. Esta disminución es el resultado de una combinación de bajadas en informática, comunicaciones, inmuebles y contribuciones e impuestos y subidas en otros componentes de gasto, y en publicidad.

Las amortizaciones han ascendido en 2002 a 93,3 millones de euros, frente a los 84,1 millones del ejercicio precedente, aumento producido básicamente por las mayores amortizaciones realizadas de equipos informáticos.

Los otros productos y cargas de explotación que recogen los conceptos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevante la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, han ascendido a 14 millones de euros, frente a 25,1 millones de euros en 2001, debido básicamente a la bajada en el porcentaje de contribución al Fondo de Garantía de Depósitos que ha pasado a ser 0,6 por mil a partir del ejercicio 2002, frente al 1 por mil del año anterior.

El aumento de los ingresos recurrentes y la bajada de costes ha llevado a un margen de explotación de 621,6 millones de euros, con una mejora del 7,9% sobre el ejercicio 2001.

Miles de euros	2002	2001	2000	% Variación	
				02 / 01	01/00
MARGEN ORDINARIO	1.467.348	1.430.802	1.352.067	2,55%	5,82%
Otros resultados de explotación netos	-14.027	-25.095	-15.664	-44,10%	60,21%
Gastos de Personal	-543.463	-549.383	-558.318	-1,08%	-1,60%
Otros gastos administrativos	-194.948	-196.216	-191.003	-0,65%	2,73%
Dotación Amortiz. Inmovilizado	-93.274	-84.069	-82.068	10,95%	2,44%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	-845.712	-854.763	-847.053	-1,06%	0,91%
% Gastos Explotación / A.T.M. (*)	1,91%	1,94%	2,04%		
Ratio de Eficiencia (%)	50,32%	52,11%	55,42%		
Nº medio de empleados	10.299	11.154	11.967	-7,67%	-6,79%
Coste medio personal	52,8	49,3	49,65	7,10%	-0,70%
% Gastos de personal / Gastos explotación	64,26%	64,27%	65,91%		
Nº de oficinas (medio)	1.706	1.870	2.051	-8,77%	-8,82%
Empleados / oficina	6,04	5,96	5,83	1,34%	2,23%
ATM por oficina	26.004	23.503	20.213	10,64%	16,28%
Margen ordinario por oficina	860	765	659	12,42%	16,08%
MARGEN DE EXPLOTACION	621.636	576.039	505.014	7,92%	14,06%

Ratio de eficiencia = (Gastos de personal + Otros gastos advtos.)/Margen ordinario

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

Los resultados de las sociedades integradas por puesta en equivalencia han ascendido a 55,3 millones de euros, frente a los 63 millones registrados en 2001. Estos importes recogen la corrección por reparto de dividendos, que en este ejercicio son superiores en 6 millones de euros a los repartidos en 2001. Un aumento que corresponde básicamente a Inmobiliaria Urbis. Descontado este efecto, los resultados generados por las sociedades que consolidan por este método son ligeramente inferiores a los registrados el año anterior. Esta bajada está ocasionada por las pérdidas registradas por Desarrollo Informático, S.A., sociedad sometida en 2002 a un proceso de saneamiento interno y de venta de activos, ya que los resultados positivos obtenidos en 2002 por Inmobiliaria Urbis y por Banesto Seguros han sido significativamente superiores a los alcanzados en 2001.

Los resultados por operaciones del grupo han ascendido a 6,3 millones de euros, frente a 2,7 millones de 2001.

La amortización del fondo de comercio de consolidación ha supuesto 0,7 millones de euros, frente a los 3 millones registrados en el ejercicio anterior.

La evolución del fondo de comercio en los tres últimos ejercicios se recoge en el siguiente cuadro:

Fondo de Comercio de Consolidación
(Miles de euros)

	2002			2001			2000		
	Adic.	Amortiz.	Saldo	Adic.	Amortiz.	Saldo	Adic.	Amortiz.	Saldo
Banesto Bolsa, S.A.	--	-68	17	--	-393	85	--	-460	478
Banco de Vitoria, S.A.	522	-548	3.337	40	-530	3.363	--	-528	3.853
Corporación Industrial y Financiera Banesto S.A.	--	-173	1.233	--	-173	1.406	1.723	-144	1.579
Inmobiliaria Urbis, S.A.	--	--	--	--	-400	--	8.000	-331	7.669
Redes Información Sanitaria, S.A.	--	--	--	--	-892	--	913	-23	890
SEIC, S.A.	--	--	--	--	-626	--	642	-17	625
Banesto Seguros, S.A.	--	--	--	--	--	--	--	-318	--
	522	-789	4.587	40	-3.014	4.854	11.278	-1.821	15.094

La variación en el fondo de comercio del Banco de Vitoria, S.A. es el neto de:

- la amortización anual del mismo
- el aumento en el saldo consecuencia de la compra de un 0,08% del capital de dicho Banco realizada por el Grupo durante el ejercicio 2001 y del 1,70% en el ejercicio 2002.

Por lo que respecta a Inmobiliaria Urbis, se ha producido la cancelación del fondo de comercio existente por :

- las amortizaciones practicadas.
- la aplicación a cancelar dicho fondo de comercio por importe de 7.266 miles de euros de la diferencia negativa de consolidación surgida como consecuencia de la nueva situación patrimonial de Urbis después de su fusión en 2001 con Dragados hmobiliaria, S.A. Esta diferencia negativa de consolidación surge al comparar el coste contable de la inversión de Banesto en Urbis con la parte del patrimonio neto que corresponde a Banesto al multiplicar el patrimonio total de Urbis por dicho porcentaje de participación.

La evolución de las diferencias negativas de consolidación durante los últimos ejercicios, se recoge a continuación:

	2002			2001			2000		
	Adic.	Reversiones	Saldo	Adic.	Reversiones	Saldo	Adic.	Reversiones	Saldo
SCH Gestión S.G.I.I.C.S.A.	--	--	5.030	--	--	5.030	--	--	5.030
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	15.326	-1.916	13.410	--	--	--	--	--	--
Desarrollo Informático, S.A.	--	--	--	--	--	--	--	-3.943	--
	15.326	-1.916	18.440	0	0	5.030	0	-3.943	5.030

La diferencia negativa de consolidación en Ingeniería de Software Bancario S.L., surge por la diferencia entre el valor en libros de Banesto de los activos aportados en la constitución de la sociedad, y el importe por el que están registrados los mismos en la sociedad.

Las dotaciones para insolvencias han ascendido en 2002 a 118,3 millones de euros, importe inferior a los 146,7 millones registrados en 2001, consecuencia de recuperación de provisiones para riesgo país producidas durante este ejercicio por 21,6 millones de euros frente a 11,3 millones de euros dotados por este concepto en 2001. Las dotaciones netas, excluido el riesgo país, han ascendido a 139,8 millones de euros, un 3,2% más que en el ejercicio 2001, consecuencia del aumento de la inversión crediticia.

Amortización y provisiones para insolvencias (Miles de euros)	Variación						
				02 / 01		Variación 01/00	
	2002	2001	2000	Absoluta	%	Absoluta	%
Dotaciones netas para insolvencias	-163,3	-201,9	-157,6	38,6	-19,12	-44,3	28,11
Activos en suspenso recuperados y otros	45,0	55,2	56,3	-10,2	-18,48	-1,1	-1,95
Total	-118,3	-146,7	-101,3	28,4	-19,36	-45,4	44,92

De las dotaciones para insolvencias realizadas en 2002, un importe de 21,3 millones de euros corresponde a la provisión genérica frente a 27,3 millones de euros dotados en 2001 por este concepto. La dotación en 2002 al fondo estadístico para la cobertura de insolvencias ha ascendido en 2002 a 97,4 millones de euros (100,7 millones en 2001). Este fondo alcanza ya un volumen de 244 millones de euros, con lo que se encuentra cubierta la necesidad máxima de dicho fondo en casi un 65%.

Los ingresos por recuperación de fallidos han ascendido en 2002 a 45 millones de euros, un 18,5% menos que el ejercicio anterior y las dotaciones ordinarias han supuesto 66,1 millones de euros, frente a 62,6 millones en 2001. El aumento del 5,6% en este concepto confirma la calidad del riesgo de Banesto, ya que en el mismo periodo la inversión crediticia ha crecido a ritmos superiores al 13%.

La línea de dotaciones netas para insolvencias recoge también las dotaciones o recuperaciones realizadas para riesgo país, y que se comentan con mayor detalle en el capítulo IV.4.1. de este folleto. En el ejercicio 2002 ha supuesto una recuperación neta de 21,5 millones de euros, en tanto que en 2001 hubo una dotación neta de 11,3 millones de euros.

El saneamiento de la cartera de inmovilizaciones financieras ha ascendido a 0,3 millones de euros, frente a 0,8 millones de 2001.

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

- Resultados por venta de inmuebles adjudicados por 4,3 millones de euros, frente a los 0,7 millones obtenidos en 2001.
- Resultados netos de ejercicios anteriores que han ascendido a unas pérdidas de 7,4 millones de euros, frente a 6,1 millones de beneficio neto en 2001.
- La dotación extraordinaria al fondo de pensiones ha ascendido a 30,3 millones de euros, un 18,7% más que el ejercicio precedente. En esta línea se incluye la dotación anual resultante de la normativa publicada en 2000 sobre esta materia y que ha supuesto 13,2 millones de euros, así como las diferencias surgidas en la valoración de compromisos por pensiones, distintos del coste financiero imputable a los fondos de pensiones y del devengo ordinario del ejercicio (actualizaciones salariales, cambios en la edad de jubilación, etc.), de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991 del Banco de España, razón por la cual, la variación de esta línea no está ligada directamente a la variación en la plantilla del Banco, en contraposición a las dotaciones ordinarias registradas dentro de gastos de personal, que sí lo está.
- Otros resultados extraordinarios netos que incluyen beneficios por enajenación de otros activos y otros ingresos y gastos de carácter no recurrente por 31,5 millones de euros, frente a 25,6 millones en 2001.
- Recuperación de fondos especiales por 13,1 millones de euros, frente a 24,8 millones en 2001, por desaparición o materialización de quebrantos y contingencias recogidas en párrafos anteriores.

Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01 / 00
+ / - Resultados netos por puesta en equivalencia	55.328	63.012	72.609	-12,19%	-13,22%
- Amortización Fondo de Comercio	-789	-3.014	-1.821	-73,82%	65,51%
+ / - Resultados por operaciones Grupo	6.326	2.649	1.747	138,81%	51,63%
- Amortizaciones y provisiones para insolvencias	-118.260	-146.733	-101.254	-19,40%	44,92%
+ / - Saneamiento Inmovilizado financiero	-272	-754	-613	-63,93%	23,00%
+ / - Resultados extraordinarios	11.176	29.590	-52.490	-62,23%	n/a
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	-46.491	-55.250	-81.822	-173,78%	-32,48%
% Total A.T.M. (*)	-0,11%	-0,13%	-0,20%		

IV.2.8 Resultados y Recursos Generados

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

El beneficio antes de impuestos, indicador que muestra la autentica progresión del Grupo ha ascendido a 575,1 millones de euros, un 10,4% superior al alcanzado en 2001, una vez añadidos al margen de explotación, los ingresos y costes anteriores.

Una vez deducido el impuesto de sociedades, superior en tasa media al del ejercicio 2001 debido al agotamiento paulatino del crédito fiscal existente en años anteriores, el beneficio neto consolidado ha ascendido a 444,2 millones de euros, de los que 8,3 millones es beneficio atribuible a los accionistas minoritarios y 435,9 millones es beneficio atribuible al Grupo, lo que supone una mejora del 3,4% sobre el obtenido en 2001.

Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01 / 00
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	575.145	520.789	423.192	10,44%	23,06%
- Impuesto sobre sociedades	-130.898	-89.934	-32.886	45,55%	173,47%
RESULTADO DEL EJERCICIO	444.247	430.855	390.306	3,11%	10,39%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-8.334	-9.134	-10.647	-8,76%	-14,21%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	435.913	421.721	379.659	3,37%	11,08%
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	591.141	708.176	644.501	-16,53%	9,88%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA) (**)	1,00%	0,98%	0,94%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)(**)	19,13%	20,82%	20,56%		
% Recursos Generados / A.T.M. (**)	1,33%	1,61%	1,55%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,63	0,69	0,62	-8,70%	11,29%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	3,78	3,69	3,40	2,44%	8,53%
Recursos Propios Medios	2.278.738	2.025.165	1.846.205	12,52%	9,69%

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

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

IV.3 GESTION DEL BALANCE

IV.3.1. Balance resumido del Grupo Consolidado

Balance Consolidado

(Milles de Euros)

ACTIVO	% Variación				
	2002	2001	2000	02 / 01	01/00
Caja y depósitos en banco centrales	589.148	393.626	335.212	49,67%	17,43%
Deuda del estado	4.030.213	3.876.553	6.121.006	3,96%	-36,67%
Entidades de Crédito	8.451.227	6.758.316	9.036.795	25,05%	-25,21%
Crédito sobre clientes	26.722.364	23.597.348	20.621.297	13,24%	14,43%
Cartera de valores	4.730.926	5.451.117	4.044.894	-13,21%	34,77%
Activos inmateriales	69.117	61.451	28.668	12,47%	114,35%
Fondo de comercio de consolidación	4.587	4.854	15.094	-5,50%	-67,84%
Activos materiales	777.425	844.736	898.775	-7,97%	-6,01%
Acciones propias	3.150	0	0	--	--
Otros Activos	3.211.030	2.779.797	2.439.755	15,51%	13,94%
Cuentas de periodificación	923.895	921.280	838.877	0,28%	9,82%
Pérdidas en sociedades consolidadas	198.736	232.368	216.472	-14,47%	7,34%
Total Activo	49.711.818	44.921.446	44.596.845	10,66%	0,73%

PASIVO	% de Variación				
	2002	2001	2000	02 / 01	01/00
Entidades de Crédito	12.301.941	10.768.227	13.045.427	14,24%	-17,46%
Débitos a clientes	25.501.151	24.538.468	23.447.448	3,92%	4,65%
Débitos represent. por valores negociables	2.601.600	1.235.401	653.298	110,59%	89,10%
Otros pasivos	2.220.105	1.682.121	1.162.201	31,98%	44,74%
Cuentas de periodificación	918.272	669.583	738.075	37,14%	-9,28%
Provisiones para riesgos y cargas	2.781.316	2.741.974	2.480.509	1,43%	10,54%
Diferencias negativas de consolidación	18.440	5.030	5.030	266,60%	0,00%
Pasivos subordinados	468.078	698.234	669.375	-32,96%	4,31%
Intereses minoritarios	70.869	83.165	82.923	-14,79%	0,29%
Capital y reservas	2.233.159	1.931.169	1.803.225	15,64%	7,10%
Reservas en sociedades consolidadas	152.640	137.219	119.028	11,24%	15,28%
Beneficios consolidados del ejercicio	444.247	430.855	390.306	3,11%	10,39%
Total Pasivo	49.711.818	44.921.446	44.596.845	10,66%	0,73%

El Grupo Banesto contaba al cierre del ejercicio 2002 con unos activos totales de 49.712 millones de euros. Adicionalmente, el Grupo gestionaba fondos de inversión, pensiones y seguros, recursos que no se recogen en balance y que al 31 de diciembre de 2002 ascendían a 10.558 millones de euros. En consecuencia, los activos totales gestionados por el Grupo a dicha fecha eran de 60.270 millones de euros, un 9,2% más que el cierre de 2001.

Las variaciones más relevantes en las partidas de balance respecto a dicho ejercicio son:

- El crédito sobre clientes, que engloba tanto la inversión ordinaria como los activos dudosos netos, se sitúa en 26.722 millones de euros y crece un 13,2%. Considerando la titulización de créditos realizada por el Grupo (1.726 millones de euros), la tasa de crecimiento de la inversión crediticia es similar, un 13,3%.
- La cartera de valores presenta una disminución en renta fija básicamente por la venta de títulos y un aumento en renta variable derivado principalmente del incremento en la valoración de sociedades integradas por puesta en equivalencia, consecuencia de los resultados generados por las mismas.
- Los activos materiales disminuyen un 8% debido, fundamentalmente, a desinversiones netas realizadas en inmovilizado procedente de adjudicaciones.
- Los débitos a clientes se sitúan en 25.501 millones de euros, con un crecimiento del 3,9% sobre el año precedente.
- Los débitos representados por valores negociables han aumentado 1.366 millones de euros, de los que 1.000 millones corresponden a una emisión de cédulas hipotecarias realizada en marzo de 2002.
- El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo, incluyendo, los débitos a clientes, los fondos de inversión, pensiones y seguros, así como bonos y empréstitos emitidos, se ha situado en 38.660 millones de euros, un 7,2% más que el pasado ejercicio.
- El capital se sitúa en 1.409,5 millones de euros, 73,9 millones de euros más que en diciembre de 2001 consecuencia de la reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,15 euros por acción aprobada en la Junta de Accionistas celebrada en mayo de 2002, y de la ampliación de capital realizada en noviembre de 2002, de dos acciones nuevas de 2,03 euros de valor nominal por cada 15 acciones antiguas.
- Las reservas recogen como incremento la aplicación del beneficio del ejercicio precedente y como disminución 144,4 millones de euros, destinados a la constitución de un fondo de jubilaciones anticipadas.

Por último se incluye a continuación un detalle de las provisiones y coberturas para riesgos que, de acuerdo con los modelos establecidos por Banco de España, figuran asignadas a los activos y/o en las cuentas correspondientes. El detalle que se indica a continuación muestra de forma agregada la composición de esta provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación entre las diferentes cuentas de balance.

Miles de Euros	2002	2001	2000
Fondos de insolvencias y riesgo país	663.130	588.201	516.972
Fondos de Fluctuación de valores	92.202	85.946	103.254
Cobertura de pensiones	2.390.073	2.316.694	2.104.595
Fondo de cobertura de activos materiales	505.822	893.634	916.159
Otras provisiones para riesgos y cargas	391.243	425.280	375.913
Fondo específico para cobertura de otros activos	159.725	160.937	159.551
Fondo para bloqueo de beneficios	276.902	309.613	132.005
TOTAL	4.479.097	4.780.305	4.308.449

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Las principales partidas son las siguientes:

Miles de euros	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Caja	184.963	148.988	143.532	24,15%	3,80%
Banco de España	403.864	244.231	191.484	65,36%	27,55%
Otros Bancos Centrales	321	407	196	-21,13%	107,65%
Total Caja y depósitos en B.C.	589.148	393.626	335.212	49,67%	17,43%
% s/ Activos Totales	1,19%	0,88%	0,75%		

Posición Neta Entidades de Crédito

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01/00
1.- Posición Neta en Moneda Nacional	-3.860.546	-3.612.729	-3.481.096	6,86%	3,78%
+ Entid. Cred. Posición Activa	7.598.670	5.591.027	7.014.480	35,91%	-20,29%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-11.459.216	-9.203.756	-10.495.576	24,51%	-12,31%
2.- Posición Neta en Moneda Extranjera	9.832	-397.182	-527.544	n/s	-24,71%
+ Entid. Cred. Posición Activa	852.557	1.167.289	2.022.315	-26,96%	-42,28%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-842.725	-1.564.471	-2.549.859	-46,13%	-38,64%
Posición Neta con Entid. de Cred.	-3.850.714	-4.009.911	-4.008.640	-3,97%	0,03%

Como puede observarse por las cifras anteriores, la posición neta con entidades de crédito se ha situado en una posición tomadora de 3.851 millones de euros al cierre de 2002, un 4% menos que al cierre del 2001, lo que es una muestra del equilibrio registrado en la evolución de otras líneas de balance. Se observa también que la práctica totalidad de dicha posición neta es en moneda nacional.

IV.3.3. Inversión crediticia

La cartera de créditos del Grupo Banesto ha alcanzado un volumen de 26.722 millones de euros a 31-12-02, con un incremento de 13,2% sobre la misma fecha del año anterior.

La actividad crediticia se ha concentrado fundamentalmente en la banca comercial, en particular en el segmento de particulares y pymes a través de créditos al consumo, préstamos a empresas y préstamos hipotecarios y se ha realizado en un entorno de competencia creciente, optando por un crecimiento selectivo y rentable.

Así, la inversión crediticia, deducidos los activos dudosos netos de provisiones alcanza 27.112 millones de euros, con un crecimiento del 13,3% sobre el ejercicio anterior. Considerando el efecto de los préstamos titulizados por el Grupo el crecimiento es similar, 13,3%.

El crédito al sector privado, se sitúa en 23.776 millones de euros, con aumento 14,9%. Especificando por productos, la cartera comercial aumenta un 3,7% y el crédito hipotecario, un 28,3. El resto de créditos y préstamos crece un 8,1%. Todas las líneas han registrado, por tanto, una evolución satisfactoria.

Por último, el crédito a las Administraciones Públicas se ha situado en 845 millones de euros, un 5,9% por encima del cierre de 2001 y el crédito al sector no residente ha alcanzado los 2.491 millones de euros, un 2,2% más que el año anterior. Este crecimiento se ha centrado básicamente en deudores de la Unión Europea en tanto que se ha reducido la exposición frente a deudores de países con dificultades financieras.

Además, este crecimiento de la inversión crediticia se ha producido en un año en que se han dado de baja operaciones con pequeñas y medianas empresas por 498 millones de euros, al haberlas aportado al Fondo de Titulización FTPYME Banesto 1.

Todo lo anterior se puede resumir en el siguiente cuadro:

Crédito a clientes

(Miles de Euros)

	% de Variación				
	2002	2001	2000	02 / 01	01/00
Crédito a las Administraciones Públicas	845.060	797.887	803.257	5,91%	-0,67%
Crédito al sector privado residente	23.775.566	20.694.379	18.254.760	14,89%	13,36%
- Cartera comercial	3.399.081	3.278.264	3.031.314	3,69%	8,15%
- Crédito garantía real	9.830.532	7.660.230	6.103.502	28,33%	25,51%
- Otros créditos y préstamos	10.545.953	9.755.885	9.119.944	8,10%	6,97%
Crédito al sector no residente	2.491.571	2.438.759	1.862.040	2,17%	30,97%
Inversión ordinaria	27.112.197	23.931.025	20.920.057	13,29%	14,39%
Activos dudosos	261.747	240.863	217.911	8,67%	10,53%
Inversión crediticia bruta	27.373.944	24.171.888	21.137.968	13,25%	14,35%
Fondo de Insolvencias	-651.580	-574.540	-516.671	13,41%	11,20%
Inversión crediticia neta	26.722.364	23.597.348	20.621.297	13,24%	14,43%
Préstamos titulizados	1.726.149	1.512.066	1.266.333	14,16%	19,41%
Inversión Neta Total (1)	28.448.513	25.109.414	21.887.630	13,30%	14,72%
Inversión Ordinaria Total (2)	28.838.346	25.443.091	22.186.390	13,34%	14,68%

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

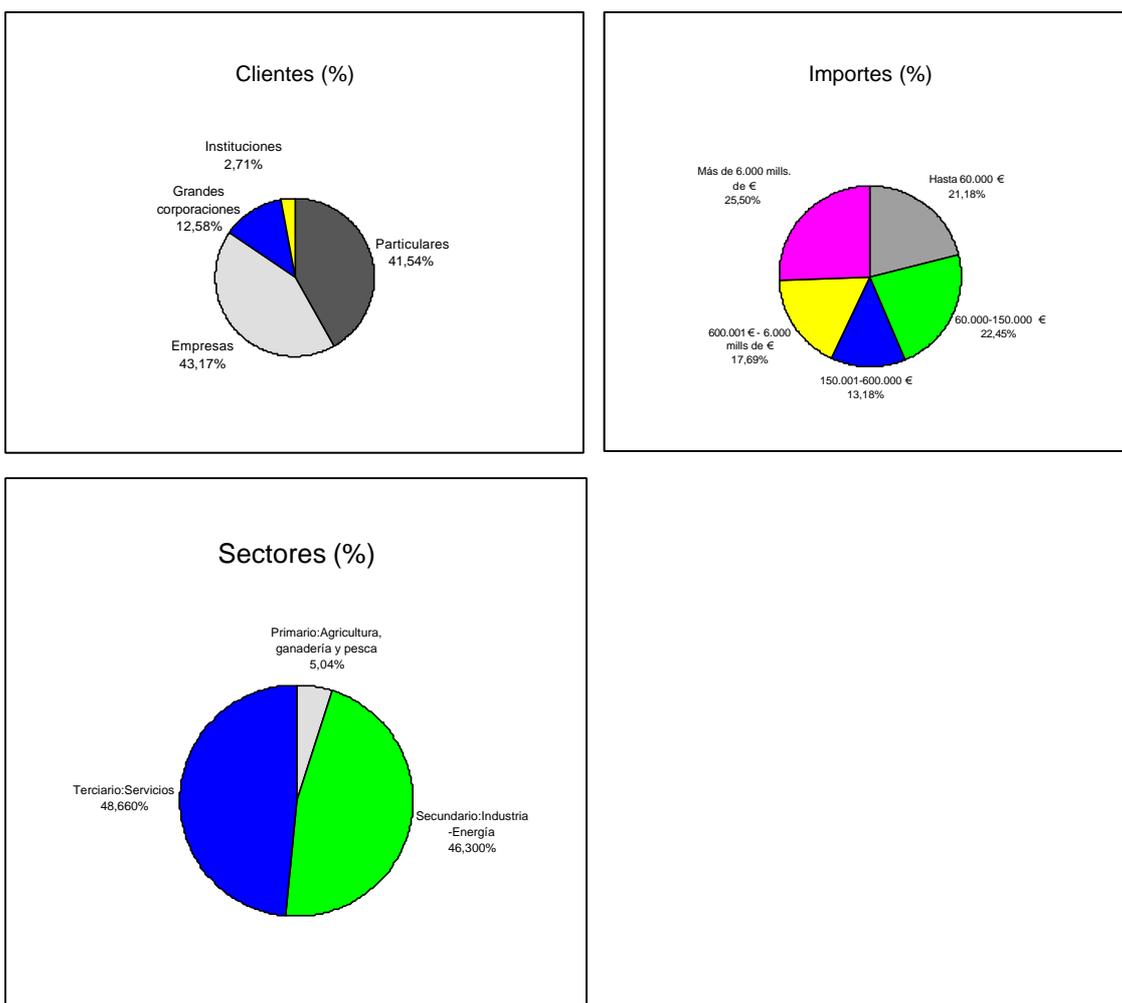
(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

Por segmentos de clientes, al 31 de diciembre de 2002 el crédito a particulares supone un 41,54%, el de pequeñas y medianas empresas es un 43,17%, las grandes corporaciones suponen el 12,58%, y las instituciones el 2,71%.

Por tramos de importe un 74,5% es inferior a 6 millones de euros, siendo un 21,2% igual o inferior a 60 miles, un 22,4% está entre 60 y 150 miles, un 13,2% entre 150 y 600 miles y un 17,7% entre 600 y 6.000 miles de euros.

La distribución anterior puede verse en los gráficos siguientes:

Crédito a clientes



A continuación se indica el desglose de la inversión crediticia atendiendo al plazo de vencimiento residual :

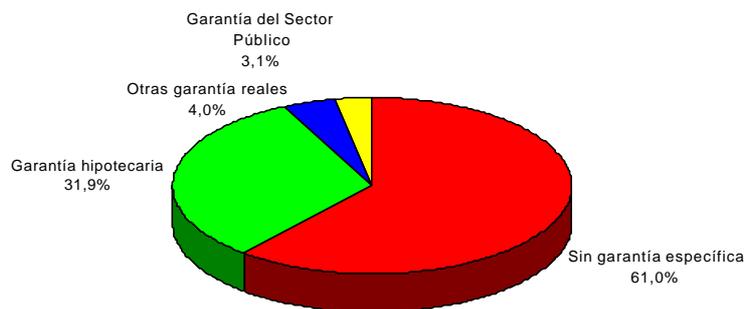
Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Por plazo de vencimiento :			
Hasta 3 meses	5.873.377	6.739.692	7.508.653
Entre 3 meses y 1 año	5.309.774	5.383.943	3.494.661
Entre 1 año y 5 años	6.200.549	3.840.296	3.645.941
Más de 5 años	9.990.244	8.207.957	6.488.713
Total Inversión crediticia	27.373.944	24.171.888	21.137.968

A continuación se presenta un desglose de la Inversión Crediticia por Garantías, por Moneda y Sector y por Areas Geográficas que completan la información anterior :

Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01/00
Inversión Crediticia por Garantías					
Créditos garantizados por el sector público	845.060	797.887	803.257	5,91%	-0,67%
Créditos con garantía real sector residente	9.830.532	7.660.230	6.103.502	28,33%	25,51%
Garantía hipotecaria	8.743.844	6.719.490	5.284.916	30,13%	27,14%
Otras garantías reales	1.086.688	940.740	818.586	15,51%	14,92%
Total créditos garantizados residentes	10.675.592	8.458.117	6.906.759	26,22%	22,46%
Créditos sin gntía específica y no residentes	16.698.352	15.713.771	14.231.209	6,27%	10,42%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	27.373.944	24.171.888	21.137.968	13,25%	14,35%

Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01/00
Inversión Crediticia neta por Moneda y Sector					
Por moneda :					
- Moneda nacional	25.141.881	21.510.263	18.757.248	16,88%	14,68%
- moneda extranjera	1.580.483	2.087.085	1.864.049	-24,27%	11,97%
TOTAL	26.722.364	23.597.348	20.621.297	13,24%	14,43%
Por sectores :					
- Administraciones Públicas	845.060	797.887	803.257	5,91%	-0,67%
- Otros sectores residentes	24.037.313	20.935.242	18.472.671	14,82%	13,33%
- No residentes	2.491.571	2.438.759	1.862.040	2,17%	30,97%
Menos :					
Fondos de insolvencias	-651.580	-574.540	-516.671	13,41%	11,20%
TOTAL	26.722.364	23.597.348	20.621.297	13,24%	14,43%

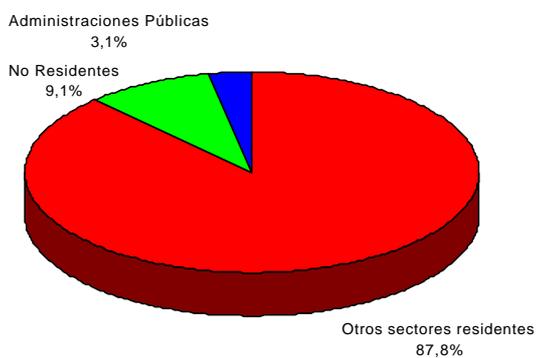
INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS AL 31-12-02



INVERSION CREDITICIA POR MONEDA AL 31-12-02



INVERSION CREDITICIA POR SECTORES AL 31-12-02



Inversión Crediticia (No residentes)**Areas Geográficas**

Miles de Euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01/00
Resto U.E.	1.146.758	849.200	448.082	35,04%	89,52%
U.S.A.	55.520	42.621	25.080	30,26%	69,94%
Resto OCDE	52.011	55.742	28.458	-6,69%	95,87%
Iberoamérica	990.417	1.178.633	1.122.877	-15,97%	4,97%
Resto del mundo	246.865	312.563	237.543	-21,02%	31,58%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE (BRUTA)	2.491.571	2.438.759	1.862.040	2,17%	30,97%

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondos de Insolvencias", que cubre los riesgos en mora y de riesgo-país, así como la constitución de la provisión genérica del 1% de los riesgos (0,5% si son hipotecarios) y la provisión para la cobertura estadística insolvencias, durante los tres últimos ejercicios.

Evolución de la Provisión para Insolvencias (1)

Miles de euros

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Saldo al inicio del periodo	574.540	516.671	465.398
Dotación neta			
- Dotación del ejercicio	215.676	224.077	182.881
- Fondos disponibles	-53.081	-22.902	-26.241
Créditos fallidos contra fondos y otros movimientos	-85.555	-143.306	-105.367
Saldo al cierre del periodo	651.580	574.540	516.671

(1) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 60.720, 57.555 y 5.035 millones de euros de 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, respectivamente, que figuran contabilizadas en el pasivo de los balances de situación consolidados, en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras Provisiones".

Los criterios contables para la constitución de las diferentes provisiones para riesgos anteriormente mencionados son los siguientes:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:

a. Provisiones específicas: de manera individual, en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por la aplicación de los coeficientes establecidos en la Circular 4/1991, del Banco de España. El saldo de estos fondos se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minora por las cancelaciones de los saldos considerados como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en las operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.

b. Provisión genérica: adicionalmente, siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, riesgos de firma, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo este porcentaje del 0,5% para los préstamos hipotecarios y arrendamientos financieros sobre viviendas terminadas que se financien en menos del 80% del valor de tasación y bonos de titulización hipotecarios ordinarios), de carácter genérico, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro.

2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.

3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, la Circular 9/1999, de 17 de septiembre, del Banco de España introdujo, a partir del 1 de julio de 2000, la necesidad de constituir un fondo para la cobertura estadística de insolvencias, basado en la experiencia histórica del sistema crediticio español. Este fondo se debe dotar periódicamente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva existente entre el riesgo crediticio multiplicado por unos determinados coeficientes y las dotaciones netas específicas para insolvencias que se efectúen en dicho fondo, hasta alcanzar el triple de la cantidad resultante de ponderar el riesgo crediticio por su coeficiente.

Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias

Riesgos de Firma

En el cuadro adjunto se detalla la evolución durante los tres últimos años de los riesgos de firma en función del tipo de operación garantizada. El total de avales y otras cauciones ha ascendido a 6.172 millones de euros al 31 de diciembre de 2002. El montante total de créditos documentarios asciende al 31 de diciembre de 2002 a 267 millones de euros.

Riesgos de firma en función de la operación garantizada Miles de Euros	% de Variación				
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	02 / 01	01 / 00
Avales y otras cauciones	5.905.789	5.464.639	4.741.073	8,07%	15,26%
Créditos documentarios (1)	266.611	230.310	224.289	15,76%	2,68%
Saldo al cierre del ejercicio	6.172.400	5.694.949	4.965.362	8,38%	14,69%

(1) Importe incluido dentro de "Otros pasivos contingentes" de las Cuentas de Orden.

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

La cartera de valores, que incluye las de Deuda del Estado, renta fija, acciones y participaciones asciende al 31 de diciembre de 2002 a 8.761 millones de euros, un 6,1% menos que el pasado año.

Las participaciones en empresas del grupo consolidadas por el método de puesta en equivalencia están valoradas a su precio de coste, corregido con las variaciones patrimoniales registradas por las mismas desde su adquisición. El resto de la cartera se valora a precio de coste, salvo que el valor de mercado sea inferior, en cuyo caso se dotan los correspondientes fondos de fluctuación de valores, de manera que las minusvalías conocidas queden íntegramente provisionadas. Por el contrario, no se reconocen las plusvalías latentes en dichas carteras, excepto que se trate de cartera clasificada como de negociación.

La cartera de deuda pública ha experimentado un aumento del 4%, básicamente a consecuencia de compras de la cartera de inversión ordinaria.

En obligaciones y otros valores de renta fija, se produce un descenso del 18,1% sobre el año anterior, fundamentalmente como consecuencia de la venta y amortización de títulos de emisores no residentes.

La línea de acciones y participaciones registra un crecimiento del 18,7% consecuencia, básicamente, del incremento en la valoración de participaciones en sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia, derivado de los beneficios generados y no repartidos por las mismas durante el ejercicio 2002, y de compras para la cartera de negociación de renta variable del Banco. Los títulos de esta cartera son, en su gran mayoría valores cotizados pertenecientes al IBEX-35 de la Bolsa de Madrid.

Cartera de Valores

(Miles de Euros)

	% de Variación				
	2002	2001	2000	02 / 01	01/00
Deudas del Estado	4.030.213	3.876.553	6.121.006	3,96%	-36,67%
Letras del Tesoro	77.869	330.667	1.374.619	-76,45%	-75,94%
- De negociación	--	--	--		
- De inversión ordinaria	77.869	330.667	1.374.619	-76,45%	-75,94%
Otras deudas anotadas	3.952.351	3.548.617	4.749.177	11,38%	-25,28%
- De negociación	35.919	66.962	224.687	-46,36%	-70,20%
- De inversión ordinaria	767.319	370.161	497.318	107,29%	-25,57%
- De inversión a vencimiento	3.149.113	3.111.494	4.027.172	1,21%	-22,74%
Fondos fluctuación de valores	-7	-2.731	-2.790	-99,74%	-2,11%
Obligaciones y otros valores de renta fija	3.865.061	4.721.471	3.383.504	-18,14%	39,54%
De emisión pública	18.742	18.323	12.624	2,29%	45,14%
De entidades de crédito	378.646	68.831	75.557	450,11%	-8,90%
De otros sectores residentes	1.567.880	1.722.220	1.635.466	-8,96%	5,30%
De otros sectores no residentes	1.911.443	2.925.540	1.659.941	-34,66%	76,24%
Fondo fluctuación de valores e insolvencias	-11.650	-13.443	-84	-13,34%	n/s
Acciones y participaciones	865.865	729.646	661.390	18,67%	10,32%
Acciones	380.686	293.596	283.269	29,66%	3,65%
Otras participaciones	57.986	57.231	57.816	1,32%	-1,01%
Participaciones en empresas del grupo	491.248	461.951	420.685	6,34%	9,81%
Fondos Fluctuación de valores	-64.055	-83.132	-100.380	-22,95%	-17,18%
TOTAL	8.761.139	9.327.670	10.165.900	-6,07%	-8,25%

De los importes anteriores corresponden a valores cotizados los siguientes :

	% de Variación				
	2002	2001	2000	02 / 01	01/00
Obligaciones y otros valores de renta fija	3.812.862	4.662.372	2.024.688	-18,22%	130,28%
Acciones	336.670	248.222	227.994	35,63%	8,87%
	4.149.532	4.910.594	2.252.682	-15,50%	117,99%

IV.3.5. Recursos Ajenos

Banesto ha basado su estrategia en un crecimiento equilibrado tanto de los depósitos tradicionales -ofertando nuevos productos de ahorro- como de los fondos de inversión, según las expectativas y demanda de los clientes.

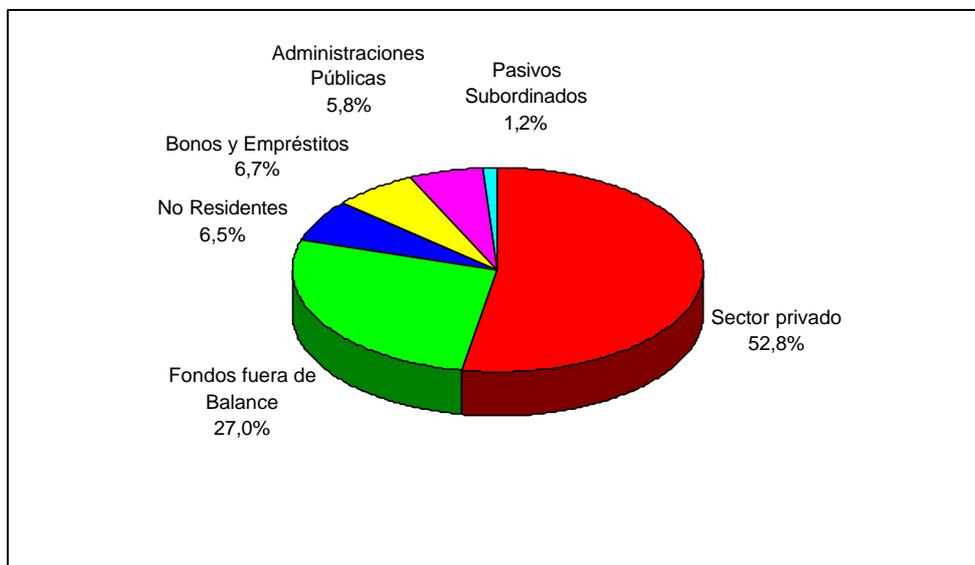
En consecuencia, el volumen total de los recursos gestionados de clientes, incluidos los fondos de inversión, de pensiones y de seguro-ahorro alcanzan, al 31 de diciembre de 2002, los 39.128 millones de euros, con un crecimiento del 6,4% sobre el año anterior. Los recursos ajenos, suma de los depósitos bancarios más la cesión temporal de activos, otras cuentas especiales, los bonos emitidos y pasivos subordinados, se sitúan en 28.571 millones de euros lo que supone un aumento del 7,9%, respecto del ejercicio 2001.

Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	% de Variación				
	2002	2001	2000	02 / 01	01/00
Administraciones Públicas	2.261.758	1.049.986	710.872	115,41%	47,70%
Sector Privado	20.711.333	20.263.267	19.529.959	2,21%	3,75%
- Cuentas corrientes	4.648.181	4.542.769	4.599.497	2,32%	-1,23%
- Cuentas ahorro	4.727.414	4.599.277	4.060.337	2,79%	13,27%
- Imposiciones a plazo	4.807.128	4.410.680	6.129.042	8,99%	-28,04%
- Cesión temporal de activos	6.525.074	6.704.013	4.740.871	-2,67%	41,41%
- Otras cuentas	3.536	6.528	212	-45,83%	n/a
Sector no residente	2.528.060	3.225.215	3.206.617	-21,62%	0,58%
1.-Total débito a clientes	25.501.151	24.538.468	23.447.448	3,92%	4,65%
Bonos y empréstitos emitidos	2.601.600	1.235.401	653.298	110,59%	89,10%
Pasivos subordinados	468.078	698.234	669.375	-32,96%	4,31%
2.-Recursos ajenos	28.570.829	26.472.103	24.770.121	7,93%	6,87%
- En moneda nacional	26.564.923	24.215.381	22.410.797	9,70%	8,05%
- En moneda extranjera	2.005.906	2.256.722	2.359.324	-11,11%	-4,35%
Fondos de inversión	8.743.000	8.644.755	7.538.389	1,14%	14,68%
Fondos de pensiones	1.045.990	1.076.028	1.051.495	-2,79%	2,33%
Fondos de seguro - ahorro	768.580	569.710	379.110	34,91%	50,28%
Fondos gestionados fuera de balance	10.557.570	10.290.493	8.968.994	2,60%	14,73%
3.- Total recursos gestionados	39.128.399	36.762.596	33.739.115	6,44%	8,96%

A continuación figura un gráfico con la distribución porcentual de los recursos gestionados al 31 de diciembre de 2002:



Los recursos del sector privado que aumentan un 2,2% respecto al 2001, alcanzan al 31 de Diciembre de 2002 los 20.711 millones de euros con crecimientos tanto en los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro), como en imposiciones a plazo y una disminución en la cesión temporal de activos.

Los recursos del sector público han crecido un 115,4% y suponen 2.262 millones de euros y los del sector no residente, que ascienden a 2.528,1 millones de euros, han bajado un 21,7%, en gran medida debido a la depreciación frente al euro del dólar, moneda en la que están denominados la mayor parte de estos fondos.

Los bonos y empréstitos emitidos han aumentado 1.366 millones de euros, un 110,6%, siendo especialmente significativo, en este incremento, una emisión de cédulas hipotecarias por 1.000 millones de euros, realizada en marzo de 2002.

Los pasivos subordinados han disminuido en 230 millones de euros. De esta bajada, 170 millones corresponden al vencimiento en julio de 2002 de una emisión de bonos subordinados, y el resto es consecuencia de la variación en el tipo de cambio del dólar USA, moneda en la que está emitida la mayor parte de esta financiación.

Los fondos gestionados fuera de balance han sufrido durante el año 2002 el mal comportamiento de los mercados bursátiles, a pesar de lo cual han experimentado durante el año un crecimiento del 2,6%. Considerando el saldo medio de ambos ejercicios el aumento interanual ha sido del 6,7%.

La distribución de los recursos gestionados por segmentos de clientes residentes, muestra que el 78,7% de los recursos corresponden al segmento de particulares; un 14,3% a pequeñas y medianas empresas; un 3,4% a instituciones, y un 3,6% a grandes corporaciones.

Por tramos de importes, en el de hasta 6 miles de euros, se encuentra un 10,2% del total; entre 6 y 30 miles hay un 29,4%; en el de 30 a 60 miles, un 15,3%; en el de 60 a 150 miles, un 15,8%; en el de 150 a 300 un 7,7% y, en el superior a 300 miles, un 21,6%.

El desglose por plazo de formalización de los saldos que figuran en los epígrafes "Depósitos de Ahorro A plazo" y "Otros Débitos A plazo", es el siguiente :

Miles de euros			
Depósitos de Ahorro y Débitos a Plazo	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Depósitos de Ahorro - A plazo-			
Hasta 3 meses	3.840.571	5.013.587	5.272.823
Entre 3 meses y 1 año	2.821.211	37.969	1.651.581
Entre 1 año y 5 años	153.185	1.214.712	936.059
Más de 5 años	--	32.126	53.424
Total depósitos de ahorro	6.814.967	6.298.394	7.913.887
Otros débitos - A plazo-			
Hasta 3 meses	7.484.598	6.462.511	5.027.262
Entre 3 meses y 1 año	909.608	1.688.450	902.354
Entre 1 año y 5 años	208.958	104.429	61.616
Más de 5 años	--	47.056	36.716
Total otros Débitos	8.603.164	8.302.446	6.027.948

Débitos representados por valores negociables

El desglose de esta partida es el siguiente:

Débitos representados por Valores Negociables Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01/00
Títulos Hipotecarios	1.000.000	---	---	n/s	---
Bonos y Obligaciones en circulación	1.601.600	1.235.401	653.298	29,64%	89,10%
- Convertibles	---	---	---	---	---
- No convertibles	1.601.600	1.235.401	653.298	29,64%	89,10%
Pagarés y Otros valores	---	---	---	---	---
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	2.601.600	1.235.401	653.298	110,59%	89,10%
- En moneda nacional	2.552.638	1.179.379	426.129	116,44%	176,77%
- En moneda extranjera	48.962	56.022	227.169	-12,60%	-75,34%

Al 31 de Diciembre de 2002, los débitos representados por valores negociables, corresponden a bonos y obligaciones emitidos por Banesto Issuances, Ltd. con un tipo de interés medio anual del 3,47% y al nominal de una emisión de Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Español de Crédito, S.A. por 1.000 millones de euros, con vencimiento a 15 años y a un tipo de interés del 5,75%. De los títulos emitidos por Banesto Issuances, 438.262 miles de euros vencen en 2003.

Pasivos subordinados

Corresponden a emisiones de bonos que tienen el carácter de subordinados y que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones del Banco y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas. El importe cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas en el ejercicio 2002 ascendió a 32.603 miles de euros, (45.952 millones de euros en el ejercicio 2001).

Las variaciones en el saldo se deben a la fluctuación del tipo de cambio del dólar USA, moneda en la que están denominadas la mayoría de estas emisiones, y al vencimiento en julio 2002 de una emisión de bonos subordinados por 150 millones de \$ USA emitidos por Banesto Delaware Ltd.

Pasivos subordinados Miles de euros	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01/00
Emitidos por la Entidad dominante	--	--	--	--	--
Emitidos por Entidades del Grupo	468.078	698.234	669.375	-32,96%	4,31%
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	468.078	698.234	669.375	-32,96%	4,31%
-En moneda nacional	152.449	152.449	152.449	0,00%	0,00%
- En moneda extranjera	315.629	545.785	516.926	-42,17%	5,58%

**Fondos de Inversión
(Millones de Euros)**

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01 / 00
Dinero	3.357,5	2.908,4	2.221,0	15,44%	30,95%
Renta fija	2.384,6	2.212,7	1.246,6	7,77%	77,50%
Renta Variable	256,8	406,0	531,3	-36,75%	-23,58%
Mixtos	677,0	929,8	1.336,3	-27,19%	-30,42%
Internacionales	296,7	193,9	194,3	53,02%	-0,21%
Garantizados	1.553,1	1.818,9	1.850,3	-14,61%	-1,70%
Simcav's	217,3	175,1	158,6	24,10%	10,40%
	8.743,0	8.644,8	7.538,4	1,14%	14,68%

Al 31 de Diciembre de 2002, el saldo de los fondos de Inversión gestionados por el Grupo ascendían a 8.743 millones de euros, un 1,1% más que el año anterior. En este porcentaje de crecimiento ha tenido gran incidencia el mal comportamiento de los mercados bursátiles que ha afectado al patrimonio de fondos. Los fondos de pensiones gestionados suponen al 31 de diciembre de 2002, 1.046 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la registrada en 2001.

**Fondos de Pensiones
(Millones de Euros)**

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01 / 00
Individuales	1.042,3	1.071,8	1.047,5	-2,75%	2,32%
Asociados	0,5	1,2	1,1	-58,33%	9,09%
Empleo	3,2	3,0	2,9	6,67%	3,45%
	1.046,0	1.076,0	1.051,5	-2,79%	2,33%

IV.3.6. Recursos Propios

<u>Miles de euros</u>			
Patrimonio Neto Contable	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Capital suscrito	1.409.490	1.335.598	1.409.117
Reservas :	777.573	500.422	296.664
Prima de emisión	---	---	---
Reservas(legal, acciones propias, libre disposición, etc.)	823.669	595.571	394.108
Reservas de revalorización	---	---	---
Reservas en sociedades consolidadas	152.640	137.219	119.028
Pérdidas en sociedades consolidadas	-198.736	-232.368	-216.472
Más :			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	435.913	421.721	379.659
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	---	---	---
Acciones propias	-3.150	---	---
PATRIMONIO NETO CONTABLE	2.619.826	2.257.741	2.085.440
Menos - Dividendo complementario	---	---	---
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DE RESULTADOS	2.619.826	2.257.741	2.085.440

La base de capital computable de acuerdo con la normativa del Banco de España asciende a 31 de diciembre de 2002, a 2.832 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,4% sobre el año anterior.

Debido al hecho de que Banco Santander Central Hispano mantiene una participación del 88,46% en Banesto, el requerimiento legal de recursos propios es del 4,8%. En base a este baremo el superávit de recursos propios a 31 de Diciembre de 2002 es de 1.199 millones de euros. En los ejercicios 2001 y 2000 el requerimiento legal era del 4% al ser la participación del Banco Santander Central Hispano superior al 90%.

Las reservas recogen los cargos realizados para la constitución de fondos para cubrir compromisos por personal jubilado anticipadamente que se explican con mas detalle en el capítulo IV.6.3. "Plan de Pensiones" de este folleto.

Miles de euros

Coefficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1.- Riesgos Totales ponderados	34.011.292	32.612.750	28.869.100
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4,8%	4%	4%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	1.632.542	1.304.510	1.154.764
4.-Recursos Propios Básicos	2.392.499	2.062.356	1.976.014
(+) Capital social y recursos asimilados	1.409.490	1.335.598	1.409.117
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	1.046.298	786.259	592.633
(+) Intereses minoritarios	--	--	--
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	--	--	--
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-63.289	-59.501	-25.736
5.- Recursos propios de segunda categoría	439.471	528.031	540.412
(+) Reservas de revalorización de activos	--	--	--
(+) Fondos de la obra social	--	--	--
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	--	--	--
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	439.471	528.031	540.412
(-) Deducciones	--	--	--
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	--	--	--
7.- Otras deducciones de recursos propios	--	-23.932	-28.694
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	2.831.970	2.566.455	2.487.734
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	8,33%	7,87%	8,61%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.199.428	1.261.945	1.332.968
% de superavit (deficit) sobre recursos propios mínimos(9/3 en%)	73,47%	96,74%	115,43%

Los importes incluidos en el cuadro anterior de financiaciones subordinadas y asimiladas, corresponden a las emisiones cuya computabilidad como recursos propios está autorizada por el Banco de España. Por esta razón, los importes incluidos son inferiores a las cifras de financiación subordinada de cada ejercicio, reflejadas en los respectivos balances consolidados.

El descenso en el superávit de recursos propios de 31 de diciembre de 2002 respecto al año anterior es consecuencia, del aumento del 4% al 4,8% en el requerimiento legal, ya que como puede observarse en el cuadro anterior, el coeficiente de solvencia ha pasado del 7,87% en 2001 al 8,33% en el cierre de 2002.

Por otro lado, según las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS) el ratio de capital a 31 de diciembre de 2002 ascendía a un 10,39% con un Tier I del 7,69% frente a un 10,60% y un 7,37%, respectivamente, a finales de 2001. La razón de este descenso es, básicamente, la disminución de la financiación subordinada, pues el Tier I es superior al del ejercicio precedente.

Miles de euros

Bis Ratio	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	34.014.937	30.853.599	28.255.983
Capital Tier I	2.616.356	2.274.104	2.124.602
Capital Tier II	917.793	997.542	938.757
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	3.534.149	3.271.646	3.063.359
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	10,39%	10,60%	10,84%
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	812.954	803.358	802.882

A continuación se recogen dos cuadros que muestran el detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas.

Miles de euros

Reservas en sociedades consolidadas

	<u>31/12/02</u>	<u>31/12/01</u>	<u>31/12/00</u>
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	55.225	47.792	--
Corporación Industrial y Financiera Banesto, S.A.	--	13.749	48.940
Banesto Bolsa, S.A.	24.736	24.113	24.317
Banco de Vitoria, S.A.	30.609	19.492	11.239
Dudebasa, S.A.	12.591	10.786	--
Inmobiliaria Urbis, S.A.	1.050	--	--
Banesto Seguros, S.A.	3.729	3.717	5.139
Sistema 4B, S.A.	987	1.103	980
Crinaria, S.A.	6.131	6.142	6.166
SCH Pensiones EGFP, S.A.	4.221	4.662	7.494
Otras sociedades	13.361	5.663	14.753
	<u>152.640</u>	<u>137.219</u>	<u>119.028</u>

Pérdidas en sociedades consolidadas

	<u>31/12/02</u>	<u>31/12/01</u>	<u>31/12/00</u>
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	12.260	9.868	--
Desarrollo Informático, S.A.	12.466	13.968	--
Informática, Servicios y Productos, S.A.	35.014	35.413	38.056
Gedinver e Inmuebles, S.A.	30.620	38.517	23.938
Inmobiliaria Urbis, S.A.	--	22.513	36.734
Nordin, S.A.	24.320	39.829	29.203
Inversiones Turísticas, S.A.	15.274	15.262	15.422
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	10.921	10.822	--
Banesto Holdings, Ltd.	8.044	8.055	--
Agrícola los Juncales, S.A.	1.478	4.634	9.250
Otras sociedades	48.339	33.487	63.869
	<u>198.736</u>	<u>232.368</u>	<u>216.472</u>

IV.4. GESTION DEL RIESGO

El riesgo es un factor inherente a la actividad bancaria. Los principales riesgos a los que está sometida la actividad bancaria son: riesgo de crédito, de mercado, operativo y de liquidez.

La eficiente gestión de dichos riesgos es la clave para el mantenimiento de las actividades de la entidad en el medio y largo plazo, y permite crear valor al accionista minimizando la exposición al riesgo.

Para conseguir este objetivo, Banesto tiene bien definido todo un amplio conjunto de medidas que integran políticas crediticias prudentes, procedimientos de gestión crediticia avanzados, metodología de valoración y calificación objetiva de clientes y operaciones, una adecuada organización para la toma de decisiones de riesgo, esquemas relacionales entre el riesgo y la rentabilidad (RAROC), procesos de incentivación que tienen en cuenta variables de rendimiento y de riesgo, y sistemas de control y de supervisión adaptados a los requerimientos de los reguladores.

Principios básicos:

La gestión del riesgo en Banesto se guía por una serie de principios básicos, que se pueden sintetizar en los siguientes:

1.- Implicación de la Alta Dirección

- ?? Aprobación de políticas y metodologías
- ?? Autorización de límites globales
- ?? Supervisión crediticia

2.- Independencia de la función de Riesgos de las Unidades de Negocio

3.- Avanzadas Metodologías de Medición y Valoración de Riesgos

- ?? Scores crediticios
- ?? Ratings de clientes calibrados APD
- ?? Modelo RAROC
- ?? etc.

4.- La política de riesgos debe acompañar al crecimiento sostenido y rentable

- ?? Ampliación de la Base de Clientes
- ?? Gestión de cuotas de riesgo

5.- Continua política de revisión crediticia de contrapartes

- ?? Seguimiento
- ?? Mitigación
- ?? Saneamiento

6.- La calidad de los clientes es un referente básico

- ?? Política de Precios
- ?? Asignación de capital a las áreas de negocio

IV.4.1 Riesgo crediticio

El riesgo tradicional al que se expone un Banco es el riesgo de crédito, que se define como la eventualidad de que un prestatario o contrapartida no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando pérdidas para la institución crediticia.

La gestión del riesgo de crédito tiene como objeto su identificación, medición y control, como base para el establecimiento de adecuadas políticas y procedimientos de admisión, seguimiento y mitigación.

En este sentido, Banesto ha dedicado en los últimos años un importante esfuerzo tanto en la mejora de los sistemas de información, como en una continuada actualización de las políticas y procedimientos de gestión del riesgo. Todo lo anterior, se configura como el complemento perfecto al equipo humano altamente cualificado con el que cuenta Banesto y nos permite desarrollar una gestión del riesgo generadora de valor.

Además, con el objetivo de contribuir a un desarrollo más sostenido, a partir del año 2002 se están realizando procesos de formación, a la vez que se está definiendo un modelo de análisis y clasificación de clientes que contemple las políticas medioambientales que están aplicando los mismos.

En este afán de permanente superación, se enmarca la implantación de un nuevo modelo de riesgos, como consecuencia de la reorganización de las áreas de negocio que se ha realizado durante septiembre 2002.

Admisión de riesgos:

Para el proceso de admisión, Banesto cuenta con canales diferenciados en función del segmento del cliente.

Para el segmento minorista (pymes y particulares) cabe distinguir tres niveles:

✍ Evaluación automática de operaciones. Para ello se cuenta con avanzados scorings de admisión especializados por canal y producto, así como scorings de comportamiento para toda la base de clientes del Banco. En base a este modelo interno de calificación, Banesto realiza una gestión proactiva de sus clientes mediante el establecimiento de adecuadas políticas de preconcesión.

✍ Equipo de analistas cualificados localizados en las Direcciones Territoriales.

✍ Centro de Análisis de Riesgo (CAR), centro especializado por tipo clientes (sistemas de análisis diferenciados) y zona geográfica, que cuenta con un circuito totalmente informatizado y un equipo humano cualificado.

El gráfico siguiente recoge la distribución porcentual de los riesgos con personas físicas en función del rating (calificación) crediticia de cada uno de ellos. El rating se ha agrupado en intervalos de 10 puntos, siendo mejor la calificación cuanto mayor es la puntuación.

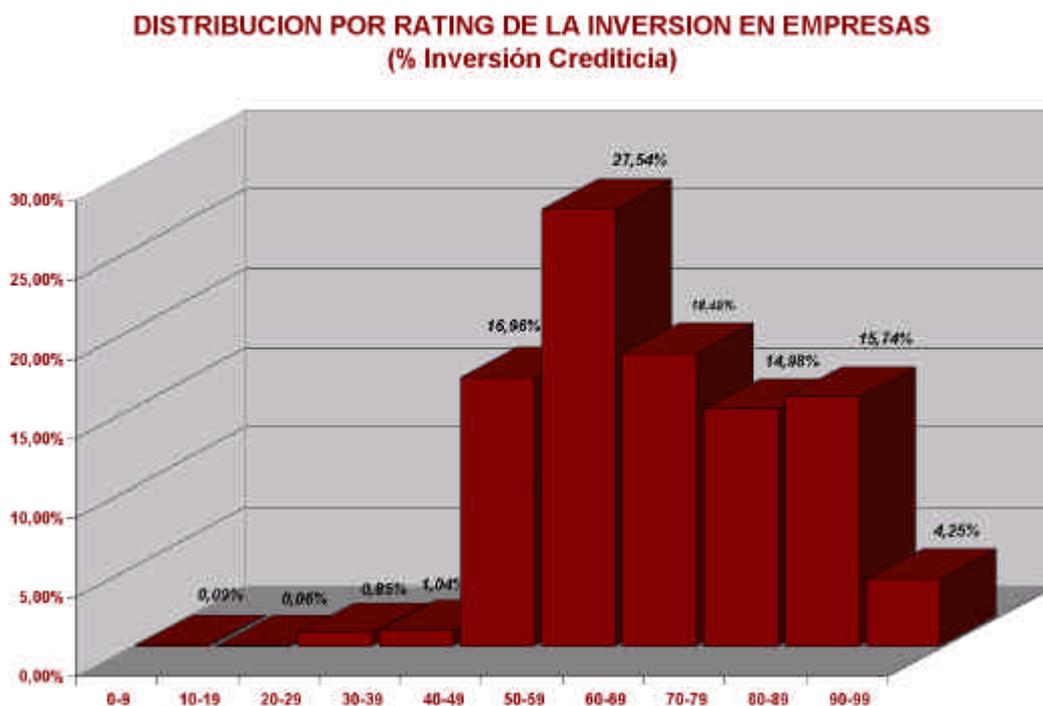


Para el segmento empresas (banca corporativa y medianas empresas), los elementos diferenciales en la gestión de riesgos pueden resumirse en:

- a) Carterización de clientes, lo que permite a los analistas de riesgos un conocimiento más exhaustivo de los mismos.
- b) Clasificación periódica de los clientes.
- c) Establecimiento de un rating interno por cliente, que refleja lo más fielmente su calidad crediticia.
- d) Calibración del rating interno a probabilidad de mora (TMA - Tasa de Morosidad Anticipada), en base a los datos históricos de incumplimiento.

Ello nos permite la aplicación de herramientas de rentabilidad-riesgo (RAROC) en la admisión diaria de riesgos y en la fijación de políticas de precios.

El siguiente cuadro muestra la distribución porcentual de los riesgos contraídos con empresas en función del rating crediticio de cada uno de ellas. La distribución se ha realizado en tramos de 10 puntos, entre cero (peor calificación) y 99 (mejor calificación).



Sistema de seguimiento de riesgos:

Uno de los aspectos que más se han desarrollado en los últimos años en las entidades de crédito son los sistemas de seguimiento del riesgo de crédito. Con ello se intenta identificar de manera anticipada, todos aquellos clientes que a corto o medio plazo puedan registrar un deterioro en su calidad crediticia.

En este sentido, Banesto cuenta desde hace años con un avanzado sistema de seguimiento crediticio, que aplica de forma periódica a la totalidad de sus clientes y que se asienta en tres pilares básicos:

✍ Monitorización de contratos irregulares.

✍ Sistema mecanizado de anticipación de riesgos (SAR), que realiza un análisis continuo del comportamiento de los clientes con inversión superior a 6.000 euros, a través de más de 50 factores de riesgo, que incluye tanto información interna de Banesto como información externa.

✍ Revisión de los ratings internos de los clientes de banca de empresas con periodicidad semestral o trimestral. Por tanto, la actividad de admisión y seguimiento se realiza en el mismo circuito.

En base a este análisis pormenorizado, periódicamente se identifican todos los clientes que requieren una vigilancia especial (FEVE) y se les asigna una política de actuación individualizada (Seguir, Afianzar, Reducir y Extinguir).

Gracias a este seguimiento, los objetivos que se fijaron a principios de año se han cumplido de forma holgada; y en especial la contención de entrada de clientes en dudosos y la aceleración de los cobros de clientes clasificados con política de extinguir. Por esto último, la clasificación de clientes a extinguir está experimentando un progresivo descenso, llegando a situarse por debajo del 1% de la inversión crediticia a cierre del año 2002.

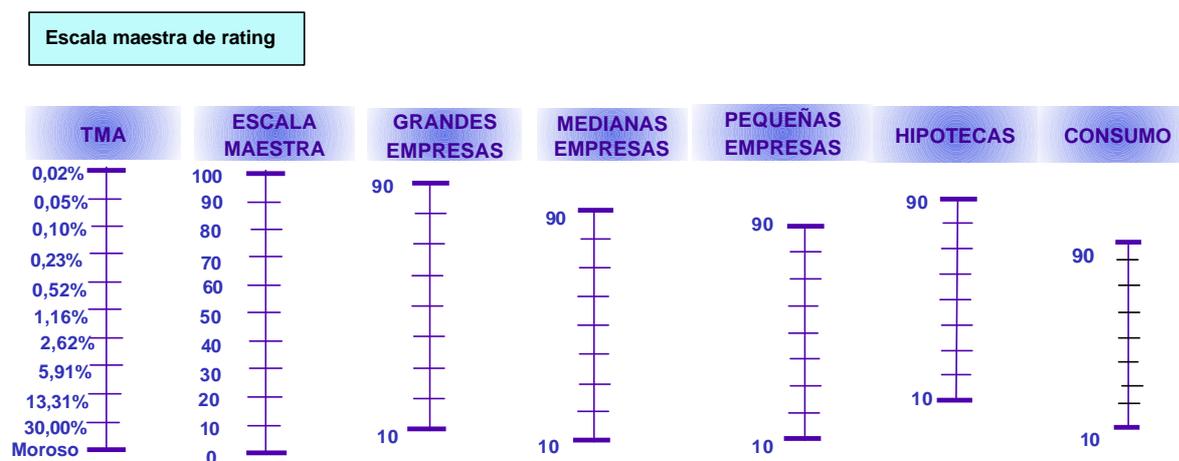
	Dic'02
	%Inversión crediticia
NO FEVE	90,1%
FEVE	9,9%
- SEGUIR	7,9%
- AFIANZAR	0,3%
- REDUCIR	0,8%
- EXTINGUIR	0,9%

La labor de seguimiento se sustenta, en los Comités Diarios que se realizan en todas las oficinas, en las Reuniones Mensuales de Seguimiento y en la actuación de los Gerentes de Riesgo (GR).

Modelos internos de rating:

Banesto dispone de sistemas de ratings diferenciados por segmentos de clientes: Banca corporativa, medianas, empresas, pymes y particulares. A cada rating y en función del segmento, se les tiene asignada una tasa de morosidad anticipada (TMA), en base a la experiencia histórica interna de incumplimiento de Banesto.

Con el objeto de homogeneizar los ratings de los diferentes segmentos, se ha creado una Escala Maestra que permite a través de la comparación de las TMA relacionar los distintos sistemas de rating.



Rentabilidad ajustada al riesgo:

La implantación de un adecuado modelo interno de medición del riesgo, constituye la base para disponer de capacidad predictiva del riesgo y permite además el establecimiento de políticas de precios coherentes con el nivel del riesgo asumido.

Los tres parámetros básicos del modelo interno son: Tasa de Morosidad Anticipada, Severidad (tasa media de recuperación) y Exposición Ajustada al Riesgo, que son elaborados en base a la experiencia interna de Banesto.

A partir de estos parámetros se estima la pérdida esperada y el capital económico, que a su vez sirven para obtener el precio del riesgo, obtenido mediante la adición de la Prima de riesgo y del coste del capital económico consumido.

La Prima de riesgo, o cobertura de la pérdida esperada es una estimación de la pérdida que por término medio se puede producir por operación. Para cada operación, Banesto tiene establecido un eficiente sistema para el cálculo de las primas de riesgos que se aplican en su modelo de pricing crediticio.

A su vez, el coste del capital económico consumido refleja el coste en el que incurre el Banco (entendido como retribución a los accionistas) por mantener capital económico suficiente para la cobertura de posibles pérdidas crediticias superiores a las esperadas. Cabe señalar que el nivel de capital exigido tiene también en cuenta los objetivos de fortaleza financiera del Banco (visualizados a través de un objetivo de rating externo) y el grado de diversificación de la cartera del Banco (factor de correlación).

Todas estas medidas constituyen los inputs necesarios para la aplicación de un sistema RAROC (Rentabilidad Ajustada al Riesgo), que nos permite aplicar en el día a día una gestión integrada del riesgo, del capital económico y de la rentabilidad de ese capital ajustada por riesgo. Este aspecto se materializa en la aplicación de concretas políticas de precios en los circuitos de admisión de riesgos.

Nuestro modelo interno está en línea con las propuestas del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) y con las tendencias normativas del sector.

En la tabla siguiente se presenta una estimación de pérdida esperada y capital económico por segmento de cliente, como porcentaje de la exposición en riesgo.

	Pérdida esperada % Exp. En riesgo	Capital Económico % Exp. en riesgo
B. Corporativa	0,15%	3,05%
Medianas Empresas	0,49%	5,52%
Pequeñas Empresas	0,68%	5,25%
Particulares	0,43%	2,16%

Composición y Diversificación del Riesgo

En el punto IV.3.3. "Inversión Crediticia" de este folleto se recoge información sobre el riesgo crediticio, su composición y diversificación en función de diversos criterios: dinerario y de firma, por sectores económicos, por tipos de cliente, etc.

Créditos Dudosos

El control del riesgo ha sido una vez más uno de los pilares en la gestión del Grupo Banesto. El crecimiento registrado en la inversión se ha realizado dentro del marco de una política de gestión prudente del riesgo. En este sentido, la evolución de los morosos durante el ejercicio ha sido satisfactoria y los créditos dudosos, incluyendo los riesgos de firma de dudosa recuperación, ascienden al 31 de diciembre de 2002 a 277,1 millones de euros, un 9% más que en el ejercicio anterior, en tanto que el crecimiento de la inversión crediticia ha sido de más del 13%.

Créditos dudosos

(Millones de euros)

	2002	2001
Deudores Dudosos:		
Saldo al 1 de Enero	254,22	235,1
Incrementos	181,10	144
Recuperaciones	-110,68	-72,3
Amortizaciones	-47,52	-52,6
Saldo al 31 de Diciembre	277,12	254,2
Provisiones:		
Saldo al 1 de Enero	596,68	495,2
Dotaciones	202,36	213,0
Fondos disponibles	-18,19	-22,3
Otros movimientos	-74,17	-89,2
Saldo al 31 de Diciembre	706,68	596,7
Ratio de Morosidad (%) (1)	0,83	0,85
Ratio de Cobertura (%) (2)	255,01	234,71

Incluye riesgos de firma. No incluye provisión riesgo país.

(1) Riesgos dudosos (dinerarios y de firma) / Riesgos brutos totales (Inversión crediticia y riesgos de firma : avales y créditos documentarios)

(2) Provisiones / Deudores dudosos

Fruto de una firme gestión de seguimiento y recuperación de morosos, las nuevas entradas de morosos y dudosos han ascendido a 181,1 millones de euros, un 25% más que el año anterior, en tanto que las recuperaciones han ascendido a 110,7 millones de euros, un 53% más que el año anterior. Adicionalmente, se han pasado a fallidos créditos dudosos por 47,5 millones de euros, un 10% menos que el año 2001.

Esta evolución de los créditos dudosos ha posibilitado que el ratio de morosidad (morosos sobre riesgo crediticio) haya vuelto a disminuir hasta el 0,83%, frente al 0,85% que registró el cierre 2001.

Por lo que respecta a las provisiones para insolvencias, al 31 de diciembre de 2002 ascienden a 706,7 millones de euros, un 18,4% superiores a las del cierre de 2001.

Las dotaciones realizadas durante el año han ascendido a 202,4 millones de euros, de los que 97,4 millones corresponden al fondo para la cobertura estadística de insolvencias establecido por el Banco de España a partir del 1 de julio de 2000, fondo en el que el Grupo acumula ya 243,8 millones de euros, el 65% de la necesidad total de esta provisión. Este fondo está concebido para ser completado durante un ciclo económico de seis a ocho años y del que únicamente han transcurrido dos años y medio desde su establecimiento.

El resto de la dotación para insolvencias ha ascendido a 105 millones de euros, de los que 21,3 millones de euros corresponden a provisión genérica y 83,7 millones a provisiones específicas, importe similar a las realizadas en 2001, consecuencia de la mejor calidad crediticia. Las recuperaciones de provisiones han ascendido a 18,2 millones de euros, un 20,6% menos que el ejercicio precedente.

Esta evolución de los morosos y sus provisiones han llevado el ratio de cobertura de dudosos, excluido el riesgo país al 255%, lo que supone 20,3 puntos más que el ejercicio anterior.

Cobertura estadística de insolvencias

El día 1 de julio de 2000 entraron en vigor ciertas modificaciones a la Circular 4/91 del Banco de España, introducidas por la Circular 9/99 de dicha Institución. Básicamente hacen referencia a la constitución de un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias, que se constituye a partir de dicha fecha, dotando en cada trimestre, en la cuenta de pérdidas y ganancias, una estimación de las insolvencias globales latentes en la cartera de riesgos crediticios, siempre y cuando el importe de dicha dotación estadística sea superior las dotaciones netas realizadas en el trimestre antes de calcular el fondo complementario, hasta que este fondo alcance una cuantía equivalente al triple del riesgo crediticio ponderado por unos coeficientes establecidos por la propia Circular. Durante el segundo semestre de 2000 se dotaron por este concepto 43,8 millones de euros, durante el ejercicio 2001 se dotaron 100,7 millones de euros, y en el ejercicio 2002 otros 97,4 millones de euros. El fondo estadístico actualmente constituido al 31 de diciembre de 2002, supone una cobertura sobre la cifra de dudosos del 88% adicional a la específica existente del 68,8% y al 98,2% que supone la genérica sobre el saldo de dudosos.

Para realizar el cálculo del fondo estadístico, el Banco de España ha clasificado los riesgos en varias categorías, aplicando a cada una de ellas un coeficiente que depende de la naturaleza del riesgo. Dichas categorías de riesgo, el coeficiente aplicado y la distribución porcentual del riesgo de Banesto según esas clases de riesgo es la siguiente:

<u>Clase de Riesgo</u>	<u>Coeficiente</u>	<u>Peso en %. Riesgo en Banesto</u>
Sin riesgo apreciable	0%	8,9%
Riesgo bajo	0,1%	22,9%
Riesgo medio-bajo	0,4%	20,3%
Riesgo medio	0,6%	45,3%
Riesgo medio-alto	1,0%	1,5%
Riesgo alto	1,5%	1,1%
		100%

Activos Adjudicados

En el ejercicio 2002 y el grupo ha continuado con su política de venta de activos adjudicados durante el proceso de recuperación de morosos, y su saldo al 31 de diciembre de 2002 se situó en 129,7 millones de euros, lo que representa un descenso del 30,4%, respecto al año anterior.

(Millones de euros)

	2002	2001
Inmuebles Adjudicados		
-- Saldo inicial	186,2	278,9
-- Adjudicaciones	15,2	19,9
-- Ventas	-71,8	-112,6
-- Saldo final	129,7	186,2
Provisiones		
-- Saldo inicial	121,6	176,3
-- Dotaciones	6,1	15,8
-- Recuperaciones	-37,3	-70,5
-- Saldo final	90,3	121,6
Ratio de Cobertura (%) (*)	69,65	65,31

(*) Provisiones /Inmuebles adjudicados

Las nuevas entradas durante el año han ascendido a 15,2 millones de euros, un 23,4% menos que en 2001. Las ventas también han disminuido, y han supuesto 71,8 millones de euros, un 36,3% menos que el ejercicio anterior.

Las provisiones dotadas durante el ejercicio 2002 han ascendido a 6,1 millones de euros, frente a 15,7 millones de 2001, consecuencia de menores necesidades derivadas tanto del menor volumen de activos, como de los elevados niveles de cobertura existentes. Las recuperaciones por venta de activos se han situado en 37,3 millones de euros, un 47% menos que el ejercicio anterior. Como consecuencia de ello, el saldo de provisiones alcanza los 90,3 millones de euros, lo que representa una cobertura del 69,7%, 4,4 puntos por encima de 2001, y que dado el valor del mercado de estos activos se considera suficiente.

Riesgo País

En riesgo país el Grupo ha continuado con su política selectiva, actuando sólo en operaciones que por su nivel de riesgo y rentabilidad sean adecuadas para Banesto y a la vez satisfagan las necesidades de financiación internacional de nuestros clientes, controlando y limitando los riesgos según las circunstancias específicas de cada país. De acuerdo con los criterios de Banco de España, el riesgo país al 31 de diciembre de 2002 se ha situado en 21,4 millones de euros, un 90% menos que la posición de cierre de 2001. La provisión constituida asciende a 5,6 millones de euros, que supone un 26,3% de la exposición

Miles de euros	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Países muy dudosos	0	0	0	--	--
Países dudosos	12.082	15.229	7.639	-21%	99%
Países en dificultades transitorias	9.322	204.584	145.376	-95%	41%
Total sujeto a provisión	21.404	219.813	153.015	-90%	44%
Cobertura constituida	5.624	34.783	26.147	-84%	33%
% Cobertura riesgo /país	26,27%	15,82%	17,1%	--	--

El detalle por países de los riesgos sujetos a provisión y de las provisiones constituidas es el siguiente, en miles de euros:

	2002		2001		2000	
	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión
Dudosos						
Argentina	--	--	1.034	207	--	--
Colombia	439	154	5.756	1.151	--	--
Indonesia	--	--	--	--	2.897	1.014
República Dominicana	1.649	577	1.731	606	1.718	601
Rusia	3.514	1.230	--	--	--	--
Venezuela	4.275	1.496	4.421	1.547	2.282	801
Otro países dudosos	2.205	770	2.287	585	742	240
	12.082	4.227	15.229	4.096	7.639	2.656
En dificultades transitorias						
Argentina	--	--	--	--	34.972	6.932
Brasil	5.194	779	346	52	148	22
Colombia	--	--	--	--	4.455	668
India	2.050	307	3.253	488	4.126	619
Marruecos	1.652	248	1.924	289	2.154	323
México	--	--	198.987	29.847	98.769	14.814
Otros países en dificultades transitorias	426	63	74	11	752	113
	9.322	1.397	204.584	30.687	145.376	23.491

Respecto al cuadro anterior únicamente reseñar:

- ?? los riesgos mantenidos con Brasil, que aunque han subido a 5 millones de euros al 31 de diciembre de 2002, corresponden a un nivel de inversión que Banesto considera asumible, y están provisionados en un 15% de acuerdo con la normativa de Banco de España.
- ?? La ausencia de riesgos provisionables con Argentina al 31 de diciembre de 2002, ya que todos los mantenidos con deudores de dicho país que pudieran ser objeto de provisión, han quedado a dicha fecha provisionados al 100% y se han dado de baja de balance pasándose a cuentas de orden como activos en suspenso regularizados.
- ?? Respecto a los mantenidos con Rusia se trata de operaciones que en 2001 y 2000 estaban provisionadas al 100% y se habían dado de baja del balance, y que ante la positiva evolución mostrada por las mismas se han reclasificado a inversión ordinaria en 2002.
- ?? La desclasificación de México como país en "Dificultades transitorias" y su consideración como "Grupo 2. Países no clasificados" ante la positiva evolución de los riesgos de este país en los mercados financieros internacionales. En consecuencia se ha liberado la provisión existentes al cierre de 2001.

IV.4.2. Riesgos de Mercado

Existen dos ámbitos de medición y gestión de riesgos de mercado en Banesto: uno para las posiciones específicas de tesorería (actividades de negociación) y otro para la posición estructural (propio balance) del Banco. Para cada uno de ellos se utiliza una metodología y procedimientos distintos.

En el ámbito de la gestión de riesgos de mercado estructural se contempla los riesgos de interés, de liquidez y de cambio originados por las posiciones del Banco, excluida Tesorería.

La gestión de riesgos de mercado está encomendada al Comité de Activos y Pasivos (COAP), que se reúne mensualmente para analizar la evolución de dichos riesgos, tomar las decisiones oportunas para su gestión y aprobar, en su caso, los límites de riesgos de mercado para cada unidad del Banco implicada en ellos.

IV.4.2.1. Riesgo de Interés

El riesgo de interés estructural hace referencia al impacto que las variaciones en los tipos de interés pueden tener en el margen financiero y en el valor económico del capital.

Para la gestión del riesgo de interés estructural se utilizan herramientas de simulación, que permiten calcular la sensibilidad del margen financiero y del valor económico del capital ante distintos escenarios de tipos de interés (desplazamientos paralelos a la curva, cambios en la pendiente, etc.)

En base a las mediciones realizadas, el COAP adopta las estrategias de inversión/financiera y coberturas que juzga oportuno para optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

La metodología y las herramientas de simulación utilizadas ofrecen una flexibilidad muy elevada para la realización de distintos análisis de riesgo de interés debido a que parten de la información individual de cada contrato del Banco, con todos los datos reales sobre las condiciones de liquidación de cada uno, y se puede simular cualquier situación futura de los tipos de interés, obteniendo los flujos de caja que se producirían en cada momento para cada escenario.

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

?? Se mide y gestiona el riesgo de interés en las posiciones en Euros y en dólares USA. En el resto de moneda las posiciones se cubren de manera que se elimine el riesgo de interés. Las posiciones en euros suponen el 94,5% del balance total.

?? El riesgo se gestiona de manera global siendo la estabilidad del margen financiero el principal objetivo, con un segundo nivel de prioridad en la protección del valor económico del capital

En la actualidad, y desde hace ya algún tiempo, el banco mantiene un nivel de coberturas relativamente elevado ante las perspectivas de bajadas en los tipos de interés, por lo que el efecto de una bajada de tipos en el margen es moderado.

En términos de valor económico del capital, la cobertura es prácticamente total, con un efecto casi nulo: una reducción de 100 puntos básicos en los tipos de interés provocaría un incremento de 23 millones de Euros en el valor económico del capital.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos y plazos de re-preciaación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en euros a 31 de diciembre de 2002:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	
Activo							
Mercado monetario	3.742	1.065	7	21	8	401	5.244
Sistema Crediticio	10.553	10.376	633	1.367	798	--	23.727
Cartera de títulos	8.192	3.989	1.012	1.838	2.365	--	17.396
Resto de activos	--	--	--	--	--	5.623	5.623
Total activo	22.488	15.430	1.652	3.226	3.171	6.024	51.990
Pasivo							
Mercado monetario	12.614	4.231	51	215	185	--	17.296
Mercado de depósitos	11.997	2.890	1.237	1.457	5.126	--	22.706
Emisiones	1.636	72	--	142	1.152	--	3.002
Resto de Pasivos	163	73	84	185	189	8.291	8.986
Total pasivo	26.410	7.266	1.372	1.999	6.653	8.291	51.990
Operaciones fuera de balance	(2.551)	460	417	820	855	--	--
Gap Simple	(6.473)	8.624	696	2.047	(2.627)	(2.267)	--
Gap Acumulado	(6.473)	2.151	2.848	4.894	2.267	--	--
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales(*)	(7,54%)	15,70%	0,54%	2,36%	(6,70%)	(4,36%)	--
Gap simple / A. Totales(*)	(12,45%)	16,59%	1,34%	3,94%	(5,05%)	(4,36%)	--
Gap acumulado / A. Totales(*)	(12,45%)	4,14%	5,48%	9,41%	4,36%		--
Ind. Cobertura:							
Act. sensibles / Pas. sensibles	85,15%	212,36%	120,41%	161,38%	47,66%	72,66%	--

(*) 51.990 miles de euros

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

IV.4.2.2. Riesgo de Liquidez

La gestión del riesgo de liquidez debe asegurar que el banco tenga acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables.

Para la medición y gestión del riesgo de liquidez, el banco dispone de una amplia variedad de herramientas y mediciones. Entre ellas, las más importantes son la realización de cuadros de Gaps, diarios para los plazos más cortos y con agrupaciones mayores para los plazos largos, mediciones de la posición neta en mercados monetarios, ratios, etc.

Banesto concede una gran importancia a la gestión de liquidez y mantiene una política altamente conservadora en las posiciones que mantiene.

La posición neta en los mercados monetarios se procura mantener siempre en valores positivos mediante la programación anticipada de la financiación necesaria en los mercados de capitales y la toma de medidas de gestión del Balance. En este sentido, las emisiones llevadas a cabo durante el ejercicio 2002 han sido las siguientes:

	Importe (MM EUR)	Plazo Medio (años)
EMTNs	545	3
Titulización FTPYMEs	498	5
Cédulas Hipotecarias	1.125	15

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

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos a 31 de diciembre de 2002, que sirve de base para el análisis de la liquidez:

	Miles de Euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años Y 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento específico	Total
Gaps de liquidez del balance							
Activo							
Mercado monetario	4.205	609	21	--	8	401	5.244
Sistema Crediticio	8.054	5.897	1.723	5.887	2.166	--	23.727
Cartera de títulos	7.908	5.029	591	3.083	786	--	17.397
Resto de activos	--	--	--	--	--	5.623	5.623
Total activo	20.168	11.535	2.335	8.969	2.960	6.024	51.990
Pasivo							
Mercado monetario	13.182	3.714	57	332	12	--	17.296
Mercado de depósitos	12.023	3.156	916	3.721	2.890	--	22.706
Emisiones	431	1.043	71	333	1.125	--	3.002
Resto de pasivos	188	133	72	302	--	8.291	8.986
Total pasivo	25.824	8.045	1.116	4.687	4.027	8.291	51.990
Gap simple	(5.657)	3.490	1.219	4.282	(1.067)	(2.267)	

También estos “Gaps” reflejan una estructura típica de banca comercial con un alto porcentaje de financiación con cuentas a al vista.

El Banco ha decidido concentrar todos estos riesgos en una sola Unidad para su gestión. Para ello, se ha implantado en el año 2002 un sistema de precios de transferencias por el que se transfieren todos los riesgos a la Unidad de Gestión Financiera, la cual se encarga de medir y gestionarlos dentro de las políticas y límites marcados por el COAP.

IV.4.2.3. Riesgo de Mercado de Tesorería

La gestión del riesgo de mercado de Tesorería es realizada en el Area de Mercados, si bien el análisis del mismo recae en una unidad independiente integrada en el Area de Riesgos.

El modelo de Valor en Riesgo (VeR) constituye la principal herramienta de medición, gestión y control del riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés, de cambio y de los precios de la renta variable) en operaciones de tesorería en Banesto.

El Valor en Riesgo (VeR) cuantifica la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos del mercado en un horizonte temporal de un día y con un nivel de confianza del 99%.

El proceso de medición y seguimiento del riesgo de mercado se complementa con:

- ~~✎~~ Establecimiento de límites *gamma* y *vega*, en el caso de las opciones.
- ~~✎~~ Establecimiento de límites a las pérdidas máximas (stop-loss).
- ~~✎~~ Completando el análisis del VeR con escenarios de stress-testing.
- ~~✎~~ Contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de back-testing.

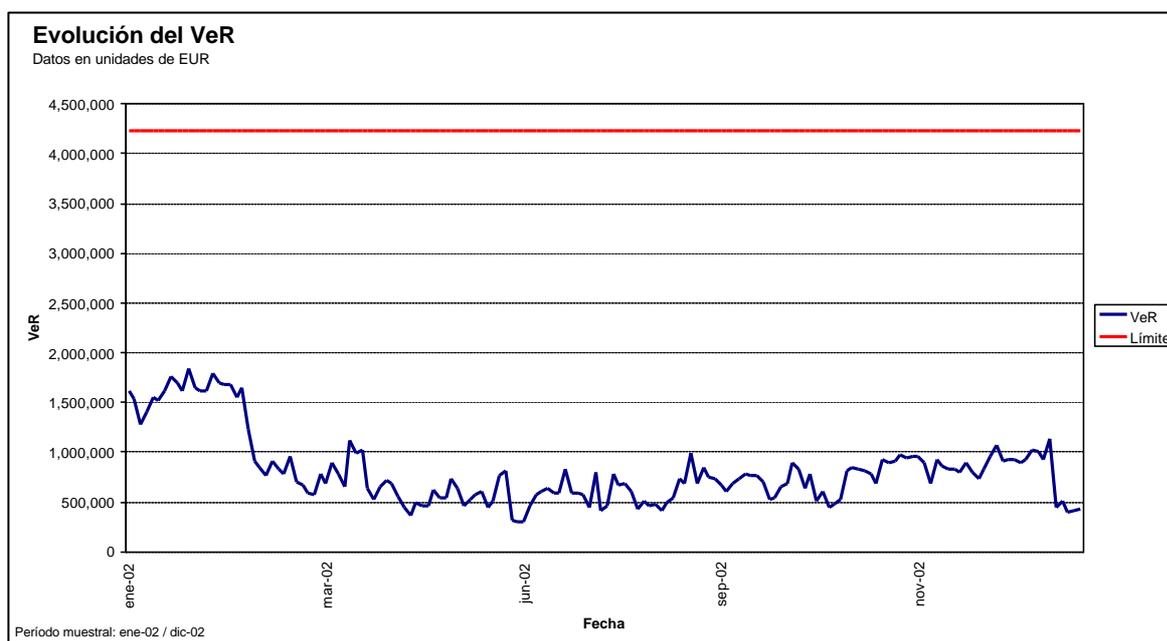
El proceso de back-testing sirve para verificar la bondad de la metodología VeR como modelo de medición del riesgo de mercado. Para ello realiza un análisis comparativo entre las estimaciones del valor en Riesgo (VeR) y los resultados diarios efectivamente generados. Adicionalmente, se realizan otros contrastes para verificar las hipótesis asumidas en la metodología VeR: contrastes sobre el valor de la media y la varianza de la distribución de resultados observados, y contrastes de normalidad.

El análisis de back-testing realizado por Banesto ha sido verificado tanto por los departamentos de Auditoría del Grupo SCH, como por las principales Agencias de Rating, y cumple los requisitos mínimos recomendados por el BIS en materia de contraste de los sistemas internos en la medición y gestión del riesgo de mercado.

El proceso de stress-testing consiste en evaluar el impacto que tendría sobre las posiciones en cartera ante diferentes escenarios extremos en el mercado. En Banesto se realizan dos tipos de escenarios de stress: unos basado en situaciones históricas de crisis y el otros en base a las recomendaciones de International Securities Market Association (ISMA).

Analisis de Riesgos y resultados en el año 2002.

A 31 de diciembre de 2002, el VeR se situaba en 462 miles de euros. La mayor parte del riesgo proviene de las variaciones en tipos de interés (en torno al 90% del total). El consumo de VeR medio ha sido de 816 miles de euros, habiendo oscilado entre un mínimo de 302 miles de euros (10-6-02) y un máximo de 1.845 miles de euros (24-1-02). Por término medio, los límites del VeR han estado utilizados en un 19% en el año 2002.



IV.4.2.4 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.

Miles de euros

Recursos y Empleos en Moneda Extranjera	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	% de Variación	
				02 / 01	01/00
Entidades de Crédito	852.557	1.167.289	2.022.315	-26,96%	-42,28%
Créditos sobre clientes	1.580.483	2.087.085	1.864.049	-24,27%	11,97%
Cartera de Valores	289.025	322.695	456.150	-10,43%	-29,26%
Otros empleos en moneda extranjera	200.145	262.174	215.003	-23,66%	21,94%
Empleos en moneda extranjera	2.922.210	3.839.243	4.557.517	-23,89%	-15,76%
% sobre activos totales	5,87%	8,55%	10,22%		
Entidades de Crédito	842.725	1.564.471	2.549.859	-46,13%	-38,64%
Débitos a clientes	1.641.315	1.654.912	1.615.227	-0,82%	2,46%
Débitos representados por Valores negociables	48.962	56.022	227.169	-12,60%	-75,34%
Pasivos subordinados	315.629	545.785	516.926	-42,17%	5,58%
Otros recursos en moneda extranjera	193.409	188.401	176.938	2,66%	6,48%
Recursos en moneda extranjera	3.042.040	4.009.591	5.086.119	-24,13%	-21,17%
% sobre pasivos totales	6,12%	8,93%	11,40%		

Por lo que respecta al consumo de recursos propios por riesgo de cambio el cuadro siguiente muestra la escasa relevancia de dicho riesgo en Banesto:

Datos en miles de euros y %

	<u>31-12-2002</u>	<u>31-12-2001</u>	<u>31-12-2000</u>
Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio.	3.885	4.604	3.044
Recursos Propios	2.831.970	2.566.455	2.487.734
Ratio de Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio, sobre Recursos Propios	0,14%	0,18%	0,12%

IV.4.3. Riesgo Operacional

En Enero de 2001 y dentro del proyecto del nuevo acuerdo de capital del Comité de Basilea, se incluyó por primera vez, un requerimiento de capital por Riesgo Operacional.

La propuesta del Comité ofrece tres enfoques alternativos en función del grado de sofisticación de la entidad en lo que a medición y control de este tipo de riesgos se refiere: Básico, Estándar y Avanzado.

En la actualidad Banesto se encuentra en proceso de evaluación de las diferentes alternativas propuestas. En este sentido se han realizado de la mano de asesores externos varios experimentos piloto en el Área de Mercados para poder evaluar en términos de coste/beneficio el modelo más apropiado.

IV.4.4. Productos derivados

En el siguiente cuadro se muestra, al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el desglose de los importes nominales y contractuales, por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Grupo y no vencidos a dichas fechas :

Miles de Euros

	Año 2002				Año 2001				Año 2000
	Vencimiento			Valor Reposición	Vencimiento			Valor Reposición	
	Total	Hasta año	Superior a 1 año		Total	Hasta año	Superior a 1 año		
Compra-ventas de divisas no vencidas				45.718				2.950	0,00
Compras	2.049.221	1.824.824	224.397		3.580.100	3.503.443	76.657		2.362.136
Ventas	1.659.925	1.522.991	136.934		2.498.768	2.442.866	55.902		1.122.820
Compra-ventas de activos financieros				2.493				1.775	
Compras	181.419	38.017	143.402		616.732	610.634	6.098		545.892
Ventas	361.953	236.859	125.094		1.757.300	1.755.935	1.365		781.222
Futuros sobre valores y tipos de interes									
Cobertura									
Comprados									
Vendidos									16.000
Trading									
Comprados	327.249	327.249			353.704	353.704			69.691
Vendidos	477.901	477.901			634.625	634.625			198.418
Opciones									
Sobre valores				22.092				1.459	
Cobertura									
Compradas	2.197.015	966.828	1.230.187		561.577	207.945	353.632		402.645
Emitidas	2.053.588	973.247	1.080.341		2.200.183	657.253	1.542.930		1.415.600
Trading									
Compradas	1.805.162	772.103	1.033.059		1.473.059	1.473.059			1.007.578
Emitidas	1.906.365	875.844	1.030.521		1.857.149	1.857.149			1.253.104
Sobre tipos de interes,				4.031				-10	
Cobertura									
Compradas	50.000		50.000						
Emitidas	50.000		50.000						
Trading									
Compradas	2.087.340		2.087.340		682.950		682.950		176.299
Emitidas	2.047.397		2.047.397		682.950		682.950		173.294
Sobre divisas, trading				1.263				233	
Compradas	263.390	256.185	7.205		158.656	84.076	74.580		225.934
Emitidas	271.238	264.033	7.205		154.969	80.389	74.580		225.934
Acuerdos sobre tipos de interés futuro(FRA)									
Trading	2.100.000	1.900.000	200.000	53	2.800.000	500.000	2.300.000	101	75.564
Permutas financieras sobre tipo de interés(IRS)				58.186				-1.640	
Cobertura	4.247.866	166.066	4.081.800		2.516.290	1.504.036	1.012.254		2.074.112
Trading	27.384.604	15.849.147	11.535.457		26.434.871	10.623.214	15.811.657		16.777.620

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

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

- IV.5.1.** El emisor desarrolla su actividad de manera estable. El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.
- IV.5.2.** La actividad del emisor, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, el emisor desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España y en la actualidad debe cumplir con los siguientes coeficientes:

Coeficiente de Reservas Mínimas

Durante los ejercicios 2001 y 2002, el coeficiente de reservas mínimas ha estado fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente en el Banco de España remunerada al tipo medio del Sistema Europeo de Bancos Centrales para las operaciones básicas de financiación.

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 2/1990 del Banco de España sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió, en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España con vencimientos semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y que devengaron un tipo de interés del 6% anual.

Coeficiente de solvencia

Finalmente, la política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la banca están influidas directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

El coeficiente de solvencia está regulado por la "Ley 13/1992 de 1 de junio, de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras", que entró en vigor, con carácter general, el 1 de enero de 1993 y desarrollado por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, la Orden Ministerial de 29 de diciembre de 1992 y la Circular 5/93 del Banco de España.

El coeficiente viene definido como la relación existente entre los recursos propios computables y la suma de los saldos de activo, compromisos y demás cuentas de orden, netos de provisiones, amortizaciones y saldos compensatorios y de la posición neta en divisa, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos derivados de la cartera de negociación, no pudiendo ser éste inferior al 8%.

En el caso de Banesto, al estar participado a su vez por el Grupo Santander Central Hispano en un 88,46%, el coeficiente de Recursos Propios mínimo se fija en el 4,8%. Banco Español de Crédito cubre holgadamente este coeficiente.

IV.5.3 Por su específica actividad, las inversiones en investigación y en desarrollo comercial realizadas por el Grupo Banesto, se concretan básicamente, en la optimización de la oferta de productos y servicios a la clientela, en la potenciación de canales de bajo coste y, en el aumento de la productividad mediante una serie de proyectos organizativos informáticos, sin que las indicaciones que puedan hacerse al respecto puedan considerarse significativas.

Por otra parte, el Grupo ha continuado con el desarrollo de proyectos que persiguen aprovechar las herramientas que ofrece Internet para mejorar la eficiencia de la organización. Durante el ejercicio 2002, el proceso de intranetización ha continuado siendo uno de los ejes de actuación prioritarios. El pasado ejercicio se ha centrado en:

- La mejora de las infraestructuras, facilitando el acceso a la Intranet corporativa desde el 100% de los centros de trabajo frente al 90% del año 2001 con un aumento sustancial del ancho de banda.
- El aprovechamiento intensivo de la plataforma tecnológica de Intranet para aportar soluciones a las áreas de negocio. En el año 2002 se han desplegado más de 50 sistemas soportados en esta nueva arquitectura que han permitido mejorar procesos claves del banco, tales como:

- *El sistema de Comunicación corporativo*
- * Los sistemas de Información Bancarios*
- * Sistemas de Análisis de Clientes y admisión de riesgos*
- * El sistema de formación basado en e-learning*
- * La gestión integral del cliente mediante enfoque CRM*

IV.5.4 Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor y de su Grupo Consolidado, o sobre la actividad de sus negocios

A continuación se detallan los principales litigios en vigor actualmente que afectan al Grupo Banesto, haciendo constar que las contingencias que pudieran derivarse de los mismos, con excepción de las demandas de impugnación de acuerdos sociales a que se refiere el apartado B), se encuentran cubiertos con provisiones constituidas en el Banco.

A) COMPRA VENTA DEL BANCO DE MADRID:

En julio de 1994, la Comisión Liquidadora de Entidades Aseguradoras "CLEA" formuló querrela por los presuntos delitos de estafa y falsedad princi-

palmente contra Consejeros y Directivos de Apolo, Cía. Anónima de Seguros, y contra Directivos de Banco de Madrid, alegando que ésta última entidad había omitido hacer constar en determinados documentos la existencia de una prenda sobre fondos propiedad de Apolo depositados en Banco de Madrid. De esta última entidad se reclamaba una responsabilidad civil de 16.227 miles de euros, lo que podía afectar a Banesto de acuerdo con los compromisos adquiridos frente a Deutsche Bank, con motivo de la venta del Banco de Madrid a dicha entidad, al haberse producido los hechos objeto de la querrela antes de la operación de venta.

Con fecha 17 de Marzo de 2.000, la Sección Primera de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional dictó sentencia por la que se absolvía a los Directivos de Banco de Madrid que habían sido imputados, excepto a D. Julián Mozo Parra ex Director de la Sucursal del Banco de Madrid en la c/ General Diaz Porlier nº 23, con la consiguiente declaración de ausencia de responsabilidad civil de Banco de Madrid. Dicha sentencia fue recurrida por la CLEA ante el Tribunal Supremo, que en Julio de 2.002 ha estimado el recurso por falta de motivación de los pronunciamientos de condena incluidos en la sentencia de la Audiencia Nacional, ordenando a ésta que dicte nueva resolución debidamente fundamentada. Con fecha 19 de noviembre de 2002 la Audiencia Nacional dictó sentencia manteniendo la absolución de los Directivos de Banco de Madrid excepto de uno de ellos y la consiguiente ausencia de responsabilidad civil de dicha Entidad. La sentencia ha sido objeto de anuncio de recurso de casación por parte de los condenados en la instancia y la propia "CLEA", que se supone reclamará la responsabilidad civil de Banco de Madrid. Banesto se ha personado ante el Tribunal Supremo para proceder a impugnar el recurso.

B) DEMANDAS DE IMPUGNACION DE ACUERDOS SOCIALES:

1.- Referidas a los acuerdos de la Junta de 26 de marzo de 1.994.

a) Impugnación formulada por la ASOCIACION PARA LA DEFENSA DEL ACCIONISTA y 24 socios más:

Procedimiento iniciado en Mayo de 1994, del que conoció el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid.

Dictadas sentencias, en primera y segunda instancia, ambas favorables al Banco.

Con fecha 23 de Diciembre de 1.997, los demandantes presentaron escrito anunciando recurso de casación el cual, tras ser impugnado por el Banco, se encuentra pendiente de resolución en la actualidad.

b) Impugnaciones formuladas en Marzo de 1995 por D. Mario Conde y otros, D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán (acumuladas en el Juzgado de 1ª Instancia nº 46 de Madrid):

Dictadas sentencias favorables al Banco en primera y segunda instancia. Interpuesto recurso de casación por los actores, pendiente aún de resolución.

2.- Referidas a los acuerdos de la Junta de 22 de Agosto de 1994.

Demandas de impugnación de acuerdos sociales interpuestas en julio y agosto de 1995 por D. Rafael Pérez Escolar y Don Ramiro Núñez-Villaveirán Ovilo (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia nº 16 de Madrid). Dictadas sentencias favorables al Banco en primera y segunda instancia. El Sr. Pérez Escolar interpuso recurso de casación, que actualmente se está tramitando.

3.- Referida a los acuerdos de la Junta de 15 de febrero de 1995.

Demanda de impugnación interpuesta en febrero de 1996 por D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán y Ovilo, de la que conoció el Juzgado de 1ª Instancia nº 15 de Madrid. Dictada sentencia en primera instancia a favor del Banco, que fue recurrida en apelación por los demandantes. Por providencia de 8 de enero de 2001 se tuvo por personadas a las partes y se les dió traslado para adhesión a la apelación y proposición de prueba. La solicitud de recibimiento del pleito a prueba formulada por los recurrentes fue rechazada por auto de septiembre de 2001. Contra dicha resolución se dedujo recurso de súplica, que fue desestimado por auto de 23 de julio de 2002.

4.- Referida a los acuerdos de la Junta de 4 de febrero de 1997.

Demanda de impugnación formulada en marzo de 1997 por la Entidad "IGUACU, S.L." D. Manuel Alguacil Prieto, y D. Antonio Panea Yeste. (Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Madrid, autos nº 414/97). Con fecha 6 de Marzo de 2000 se dictó sentencia en primera instancia desestimando íntegramente la demanda, la cual ha sido recurrida en apelación por los demandantes.

La vista del recurso de apelación se celebró el pasado 23 de septiembre de 2002. Con fecha 4 de noviembre de 2002 se dictó sentencia desestimando el recurso de apelación, confirmando íntegramente la sentencia dictada el 6 de marzo de 2000 imponiéndose al apelante las costas procesales del citado recurso. Con fecha 12 de noviembre de 2002 se ha presentado por los demandantes, escrito de preparación de recurso extraordinario por infracción procesal y conjuntamente de casación. Con fecha 18 de noviembre de 2002 se ha dictado auto por la Audiencia Provincial denegando la preparación de los citados recursos promovidos por los apelantes contra la sentencia de la Audiencia Provincial.

5.- Referida a los acuerdos de la Junta de 10 de febrero de 1.998.

Demanda de impugnación de los acuerdos sociales formulada por la Entidad "IGUACU, S.L." D. Manuel Alguacil Prieto, y D. Antonio Panea Yeste. (Autos 227/98, acumulados a los autos nº 414/97, descritos en el punto anterior, se-

guidos ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Madrid, cuya situación procesal actual ya se ha señalado anteriormente).

C) SINDICATURA DE LA QUIEBRA DE AGORA, CORPORACION DE INVERSIONES INMOBILIARIAS, S.A.

Con base en la fecha de retroacción de la quiebra acordada por el Juzgado de forma aún provisional en el mes de octubre de 2000, se notificó a BANDESCO la interposición por parte de la sindicatura de la quiebra de esta Compañía de los siguientes procedimientos judiciales:

a) Juicio incidental sobre nulidad de préstamo hipotecario por importe de 601.012,10 euros y ejecución del mismo, en el que BANDESCO contestó a la demanda con fecha 24 de octubre de 2000.

Con fecha 13 de enero de 2003, fue notificada a BANDESCO la sentencia del Juzgado de fecha 24 de diciembre de 2002, estimando la demanda de la sindicatura, debiendo abonar cada una de las partes las costas causadas a su instancia y las comunes por mitad. El Banco ha presentado el correspondiente Recurso de Apelación contra dicha sentencia.

b) Juicio incidental sobre modificación de la fecha de retroacción de la quiebra promovido por BANDESCO contra la quebrada AGORA y su sindicatura el día 23 de octubre de 2000, autos 626/00. En estos autos actualmente se está practicando la prueba.

c) Requerimiento de pago a BANDESCO de 5.409.108,94 euros, importe que fue satisfecho a dicha Entidad en junio de 1994 en pago parcial del crédito que tenía concedido a AGORA. Mediante auto de fecha 23 de noviembre de 2001, el Juzgado ha resuelto el recurso de reposición formulado por BANDESCO, en el sentido de no obligatoriedad del pago en tanto en cuanto no se resuelva el incidente promovido por BANDESCO con objeto de que se modifique la fecha de retroacción de la quiebra (apartado b) anterior).

D) SINDICATURA DE LA QUIEBRA DE FORTIS, S.A.

Demanda interpuesta por la Sindicatura de la Quiebra de Fortis, S.A. contra Banco Español de Crédito, S.A. Con fecha 30 de septiembre de 2002 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia con respecto al recurso de casación formalizado en su día por el Banco contra la sentencia dictada por la Audiencia Provincial, que condenaba al Banco a la devolución a la masa de la quiebra del inmueble que se había adjudicado unos meses antes de la declaración de quiebra. En dicha sentencia se condena al Banco a reintegrar la finca a la masa de la quiebra, si bien dicho reintegro deberá sustituirse por una indemnización en metálico en función de la valoración que se asigne al inmueble, al haber sido este vendido en su día a terceros.

E) SINDICATURA DE LA QUIEBRA DE DISTRIBUCIONES GIMENEZ Y CIA., DIGSA.

Con fecha 3 de enero de 2001 la Sindicatura de la Quiebra de Distribuciones Giménez y Cía, S.A. presentó contra Banco Español de Crédito, S.A. demanda de mayor cuantía que se tramita como autos nº 96/01 ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Zaragoza, en reclamación de la cantidad de 1.803 miles de euros percibidos por el Banco de la Sociedad quebrada durante el periodo de retroacción. El Banco se opuso a la demanda incidental. Actualmente el letrado de la Sindicatura nos ha pedido la suspensión del pleito para intentar llegar a una solución amistosa consistente en finiquitar el asunto por 902 miles de euros. Habiéndose suspendido en la actualidad el pleito, se está en estos momentos en discusión para llegar a dicha solución amistosa.

F) ROSSET ESPAÑA, S.L.

Esta Sociedad presentó demanda contra Banco Español de Crédito, S.A., en solicitud de condena al pago de la cantidad de 1.318.500,35 euros, más intereses y costas, como consecuencia del impago de dos cheques bancarios, por importe cada uno de ellos de 1.000.000 \$ USA, entregados en gestión de cobro.

Por sentencia de fecha 8 de noviembre de 1999, el Juzgado de Primera Instancia núm. 3 de Vigo, estimando parcialmente la demanda, condenó a Banesto al pago de la cantidad cobrada como consecuencia de la gestión de cobro de los cheques o adeudada en su caso en la cuenta de la actora.

La Audiencia Provincial de Pontevedra, por sentencia de 13 de julio de 2001, desestimó el recurso de apelación interpuesto por la actora y confirmó la sentencia de primera instancia.

Con fecha 29 de septiembre de 2001 se interpuso poro ROSSET ESPAÑA, S.L. recurso de casación por infracción procesal, en el que se ha personado Banco Español de Crédito, S.A., estando en estos momentos pendientes de presentar el escrito de impugnación de dicho recurso.

Ni Banesto ni las entidades del Grupo Banco Español de Crédito están incursoas en otros litigios o arbitrajes que, a su juicio, pudieran tener incidencia significativa sobre su situación financiera o sobre la actividad de sus negocios, incluyendo los procedimientos mencionados anteriormente.

IV. 6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1 El número medio de empleados del Grupo Banco Español de Crédito, durante los tres últimos ejercicios ha sido:

	2002		2001		2000		% Var. 02/01		% Var. 01/00	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Alta Dirección	22	4	22	4	26	4	--	--	-15,4%	--
Técnicos	7.183	266	7.420	283	7.555	286	-3,2%	-6,0%	-1,8%	-1,0%
Administrativos	2.396	90	2.964	115	3.606	140	-19,2%	-21,7%	-17,8%	-17,9%
Servicios Generales	20	--	25	1	29	2	-20,00%	--	-13,8%	-50,7%
Filiales y sucursales en el extranjero	16	55	19	74	20	77	-15,8%	-25,7%	-5%	-3,9%
Otras sociedades no bancarias		247	--	227	--	222	--	8,8%	--	2,2%
	9.637	662	10.450	704	11.236	731	-7,8%	-6,0%	-7%	-3,7%

El número medio de empleados del Grupo Banco Español de Crédito, durante el primer trimestre del ejercicio 2003 ha sido:

	31-03-03	31-03-03
	Banesto	Resto Grupo
Alta Dirección	20	2
Técnicos	7.017	261
Administrativos	2.101	79
Servicios Generales	18	-
Filiales y sucursales en el extranjero	16	54
Otras sociedades no bancarias	-	289
	9.172	685

En el punto IV.2.6. de este folleto se recoge el desglose y la evolución de los gastos de personal.

IV.6.2. Las condiciones laborales del emisor vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la banca española.

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 22 de octubre de 1999 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Resolución del Ministerio de Trabajo del 5-11-99 publicado en el B.OE. el 26-11-99. Este convenio ha tenido vigencia 1.1.99/31.12.02 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma. Recientemente se han iniciado conversaciones para la suscripción de un nuevo convenio colectivo sectorial.

En los últimos años el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilación anticipada. Como consecuencia de ello, el número de empleados ha disminuido, y la productividad por empleado, en términos de depósitos y créditos por empleados, ha crecido más un 40% en los últimos años.

Por otra parte, para incentivar a nuestra fuerza de ventas, el Banco ofrece bonus e incentivos ligados a la consecución de objetivos de ventas, en particular a los directores, gerentes y empleados claves. Nuestro sistema de incentivos se basa tanto en la rentabilidad de los productos vendidos, como en el tipo de cliente, combinación que motiva a nuestros empleados a contratar productos con mayores márgenes y a aprovechar las oportunidades de venta cruzada.

El Grupo Banesto ha renovado su base de empleados y más del 40% de la plantilla se ha incorporado al Banco en los últimos siete años. Desde 1998, todas las personas que se han incorporado al Banco son licenciados universitarios, lo que genera una base de empleados con alto potencial. Durante el ejercicio 2002, aproximadamente el 14% de la plantilla ha sido promocionada y el 50% de la misma ha cambiado de funciones dentro del Grupo.

IV.6.3. Plan de Pensiones

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar algunas prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes.

Las hipótesis consideradas en los estudios actuariales efectuados para la cuantificación de estos compromisos por una entidad de actuarios independientes, han sido, entre otras, las tablas GRM/F-95 y un tipo de interés técnico anual del 4%, por lo que cumplen con la normativa vigente reguladora de esta materia.

A continuación se indican las principales magnitudes de los citados estudios, al cierre de los ejercicios 2002, 2001 y 2000:

	Miles de Euros		
	2002	2001	2000
Valor actual:			
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	1.534.349	1.525.561	1.432.554
Pensiones devengadas por el personal en activo	287.641	365.403	435.229
Compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente	647.259	518.575	342.292
Premios de antigüedad y otros compromisos	6.081	6.497	6.191
Importe total de los compromisos devengados	2.475.330	2.416.036	2.216.266

(*) Incluye el personal jubilado anticipadamente.

Dichos compromisos se encuentran cubiertos de la siguiente forma (en miles de euros):

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Fondo interno	748.674	636.823	453.133
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.090.269	1.021.964	964.655
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	551.130	657.907	686.807
Subtotal	2.390.073	2.316.694	2.104.595
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	92.173	105.370	119.529
Importe total	2.482.246	2.422.064	2.225.124

(*) De acuerdo con la Circular 5/2000, a las fechas respectivas estos importes figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" con cargo al capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado a dicha fecha .

(**) De acuerdo con la Circular 5/2000, estos importe figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado a las fechas respectivas neteado, por el mismo importe, por la cuenta deudora con cargo a la que se constituyó dicho fondo.

El valor actual de las pensiones causadas por el personal pasivo del Grupo y de las pensiones a percibir por el personal jubilado anticipadamente a partir de la fecha de su jubilación, ascendía a 31 de diciembre de 2002 a 1.534.349 miles de euros y el de las pensiones devengadas por el personal activo del Grupo a 287.641 miles de euros. Dichos pasivos actuariales se encuentran cubiertos al 31 de diciembre de 2002 por un fondo interno por importe de 88.418 miles de euros, por pólizas contratadas con compañías de seguros, una de ellas Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., por importe de 1.641.399 miles de euros, y el resto (92.173 miles de euros), corresponde a una diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el "Reglamento sobre la Instrumentalización de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus trabajadores".

Jubilaciones anticipadas:

Con anterioridad al ejercicio 1996 y desde 1998, el Banco constituyó fondos para cubrir los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente desde el momento de la prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, que se han registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de Pensionistas", aflorando simultáneamente el impuesto anticipado correspondiente a dichos compromisos.

El pasivo actuarial correspondiente a los compromisos salariales con este personal, hasta la fecha de jubilación efectiva, se encuentra cubierto al 31 de diciembre de 2002 por un fondo interno por importe de 651.052 miles de euros y registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas -otras provisiones".

Dotaciones y pagos

El coste devengado por el Grupo en concepto de pensiones, en el ejercicio 2002, ha ascendido a 137.160 miles de euros (122.799 miles en el ejercicio 2001), que se encuentran registrados en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas", "Gastos Generales de Administración – De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De estos importes, 66.910 miles de euros en el 2002 y 60.439 miles de euros en 2001 están compensados, por el mismo importe, por las diferencias positivas de valoración que se derivan de las inversiones en las que están materializados los contratos de seguros que cubren los compromisos por pensiones que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

En el ejercicio 2002 se han efectuado pagos a pensionistas por importe de 176.878 miles de euros (158.938 miles de euros en 2001), de los que 120.774 miles y 105.345 miles de euros respectivamente, han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Grupo y el resto con fondos recibidos de las compañías de seguros.

IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

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.

En esta línea, las inversiones que se han venido realizando en los últimos 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 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.

{ Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red.

En este contexto, las inversiones en activos Materiales durante el ejercicio 2002, han ascendido a 404 miles de euros.

En cuanto a inversiones de carácter financiero, el aspecto más relevante, en los últimos ejercicios, ha sido el incremento en el ejercicio 2000 del 7,88% en la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A., como consecuencia fundamentalmente de la ampliación de capital efectuada por esta sociedad en julio de 2000 y en la que Banco Español de Crédito actuó como entidad aseguradora. Esta ampliación de capital fue de 94,7 millones de euros (25,1 millones de euros de nominal y 69,6 millones de euros de prima de emisión) y Banco Español de Crédito suscribió en la misma 34,1 millones de euros (9 millones de euros de nominal y 25,1 millones de euros de prima de emisión). Por lo que respecta a la OPA de exclusión de La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, realizada en marzo de 2000, por el bajo número de acciones involucradas, fue de impacto inmaterial.

En el capítulo VII se comenta con mayor detalle la política de inversiones de Grupo Banesto para los próximos ejercicios.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA ENTIDAD EMISORA

CAPITULO V
EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS
V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.
V.1.1. BALANCE INDIVIDUAL COMPARATIVO DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	179.041	144.188	138.023	A la vista	299.744	201.005	132.049
Banco de España	400.786	219.197	166.774	A plazo o con preaviso	15.563.838	14.986.364	16.344.033
Otros bancos centrales	321	407	196		15.863.582	15.187.369	16.476.082
	580.148	363.792	304.993	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	3.844.472	3.798.469	6.027.574	Depósitos de ahorro-			
				A la vista	10.026.226	10.049.084	9.681.664
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	8.172.472	7.353.170	8.371.904
A la vista	807.372	824.686	348.591	Otros débitos-			
Otros créditos	7.984.196	5.989.872	8.646.603	A la vista			
	8.791.568	6.814.558	8.995.194	A plazo	8.384.411	8.335.002	5.457.955
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	25.745.109	23.184.683	20.297.889		26.583.109	25.737.256	23.511.523
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	6.991.175	8.956.472	6.197.667	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
				Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	-	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	338.535	140.749	68.782	Pagarés y otros valores	-	-	-
					1.000.000	-	-
PARTICIPACIONES	5.259	5.259	2.930	OTROS PASIVOS	2.345.764	1.947.224	1.050.449
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.135.308	1.086.112	1.063.006	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.044.250	702.154	780.646
ACTIVOS INMATERIALES:				PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Gastos de constitución	-	-	-	Fondo de pensionistas	2.373.203	2.298.736	2.084.912
Otros gastos amortizables	63.028	59.002	25.736	Provisión para impuestos	-	-	-
	63.028	59.002	25.736	Otras provisiones	329.833	396.710	349.486
					2.703.036	2.695.446	2.434.398
ACTIVOS MATERIALES				FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
Terrenos y edificios de uso propio	283.056	297.330	300.493	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	404.468	369.417	331.096
Otros inmuebles	89.181	120.077	156.252				
Mobiliario, instalaciones y otros	350.499	375.953	365.070	PASIVOS SUBORDINADOS	468.078	698.234	669.375
	722.736	793.360	821.815				
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	CAPITAL SUSCRITO	1.409.490	1.335.598	1.409.117
ACCIONES PROPIAS	35	-	-	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	-
OTROS ACTIVOS	3.285.257	2.958.774	2.207.195	RESERVAS	641.829	416.842	261.537
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	960.976	928.310	911.442	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-	-
					-	-	-
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL ACTIVO	52.463.606	49.089.540	46.924.223	TOTAL PASIVO	52.463.606	49.089.540	46.924.223
CUENTAS DE ORDEN	15.499.845	14.760.292	14.539.932				
PASIVOS CONTINGENTES	6.052.199	5.741.407	5.016.137				
OTROS COMPROMISOS	9.447.646	9.018.885	9.523.795				

V.1.2. CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL COMPARATIVA DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.978.010	2.290.087	2.130.283
De los que: cartera de renta fija	530.026	538.728	637.177
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.103.211	-1.413.421	-1.291.166
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
De acciones y otros títulos de renta variable	7.286	1.660	476
De participaciones	520	686	484
De participaciones en el Grupo	21.755	38.124	64.537
	29.561	40.470	65.497
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	904.360	917.136	904.614
COMISIONES PERCIBIDAS	455.536	427.461	409.573
COMISIONES PAGADAS	-74.690	-64.845	-57.072
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	31.147	39.164	25.868
MARGEN ORDINARIO	1.316.353	1.318.916	1.282.983
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	7.739	7.538	9.178
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-510.184	-516.151	-525.304
De los que:			
Sueldos y salarios	-377.334	-381.311	-393.936
Cargas sociales	-99.972	-104.799	-107.232
De las que: pensiones	-14.304	-15.674	-14.865
Otros gastos administrativos	-173.612	-175.340	-169.827
	-683.796	-691.491	-695.131
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-86.802	-78.706	-76.589
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-27.969	-33.970	-32.976
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	525.525	522.287	487.465
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-112.612	-141.360	-103.485
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	7.559	30.137	21.083
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	193.688	101.611	82.290
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-115.919	-74.189	-131.057
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	498.241	438.486	356.296
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-92.313	-63.085	-21.932
OTROS IMPUESTOS	-1.460	-5.984	-3.268
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	404.468	369.417	331.096

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACION INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO COMPARATIVO
(En miles de euros)

	Miles de Euros		
	2002	2001	2000
Origen de Fondos:			
Recursos generados de las operaciones			
Beneficio del ejercicio	404.468	369.417	331.096
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	138.026	199.686	200.661
Saneamiento de la cartera de valores		-	-
Saneamiento directo de activos	517	614	313
Amortizaciones	86.802	78.706	76.590
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-40.284	-32.464	-31.986
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	3.017	4.130	10.146
	592.546	620.089	586.820
Por variación neta de recursos e inversiones			
Aportaciones externas al capital en emisiones de acciones	165.824	-	-
Título subordinados emitidos	-	28.859	38.128
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	833.123	3.040.321
Títulos de renta fija	1.921.986	-	-
Títulos de renta variable no permanente	-	-	-
Acreedores y Empréstitos	1.845.853	2.225.733	1.754.651
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	36.477	28.510	22.943
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	394.999	120.847	52.053
	4.365.139	3.237.072	4.908.096
Total Fondos originados	4.957.685	3.857.161	5.494.916
Aplicación de Fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital y adquisición de acciones propias	91.934	73.519	61.266
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	1.517.153	-	-
Inversión crediticia	2.664.320	3.013.975	2.548.559
Títulos de renta fija	-	543.175	2.554.737
Títulos subordinados vencidos	230.156	-	-
Títulos de renta variable no permanente	198.427	70.979	26.038
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	69.350	23.106	403.113
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	400.102	180.486	14.983
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-213.757	-48.079	-113.780
Total aplicaciones efectuadas	4.957.685	3.857.161	5.494.916

En el cuadro anterior se observa el carácter típico de la actividad de Banco Español de Crédito. Del total origen de fondos, 4.958 millones de euros en 2002, un 37,2% proceden de la captación de acreedores y empréstitos y un 12% de los recursos generados por operaciones (dentro de ellos el beneficio del ejercicio representa casi el 10% del total de fondos originados). Por otra parte, las desinversiones en renta fija suponen el 38,8% de los fondos originados.

En cuanto a las aplicaciones, presentan igualmente el mismo carácter típico, ya que el 53,7% de las mismas corresponden a un incremento de la inversión crediticia, y el 30,6% ha sido destinado a reducir la apelación neta interbancaria.

En 2001, del total origen de fondos, 3.857 millones de euros, un 57,7% proceden de captación de acreedores y un 16,1% de recursos generados por operaciones. Por lo que respecta a las aplicaciones, el 78,1% de las mismas corresponden a un incremento de la inversión crediticia.

V.2 INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, SA
V.2.1. BALANCE COMPARATIVO DEL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	184.963	148.988	143.532	A la vista	240.607	168.140	79.530
Banco de España	403.864	244.231	191.484	Otros débitos	12.061.334	10.600.087	12.965.897
Otros bancos centrales	321	407	196		12.301.941	10.768.227	13.045.427
	589.148	393.626	335.212	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	4.030.213	3.876.553	6.121.006	Depósitos de ahorro-			
				A la vista	10.083.020	9.937.628	9.505.611
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	6.814.967	6.298.394	7.913.889
A la vista	819.842	782.888	355.398	Otros débitos-			
Otros créditos	7.631.385	5.975.428	8.681.397	A la vista	-	-	-
	8.451.227	6.758.316	9.036.795	A plazo	8.603.164	8.302.446	6.027.948
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	26.722.364	23.597.348	20.621.297		25.501.151	24.538.468	23.447.448
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIA				DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
	3.865.061	4.721.471	3.383.504	Bonos y obligaciones en circulación	2.601.600	1.235.401	653.298
				Pagarés y otros valores	-	-	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE					2.601.600	1.235.401	653.298
	369.998	283.619	273.916	OTROS PASIVOS	2.220.105	1.682.121	1.162.201
PARTICIPACIONES	43.030	26.323	21.736	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	918.272	669.583	738.075
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	452.837	419.704	365.738	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
ACTIVOS INMATERIALES				Fondo de pensionistas	2.390.073	2.316.694	2.104.596
Gastos de constitución y de primer establecimiento	22	79	71	Provisión para impuestos	-	-	-
Otros gastos amortizables	69.095	61.372	28.597	Otras provisiones	391.243	425.280	375.913
	69.117	61.451	28.668		2.781.316	2.741.974	2.480.509
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
Por integración global	4.587	4.854	5.910				
Por puesta en equivalencia	-	-	9.184	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	18.440	5.030	5.030
	4.587	4.854	15.094	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
ACTIVOS MATERIALES				Del Grupo	435.913	421.721	379.659
Terrenos y edificios de uso propio	316.617	320.019	325.163	De minoritarios	8.334	9.134	10.647
Otros inmuebles	102.027	138.415	202.074		444.247	430.855	390.306
Mobiliario, instalaciones y otros	358.781	386.302	371.538	PASIVOS SUBORDINADOS	468.078	698.234	669.375
	777.425	844.736	898.775				
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	INTERESES MINORITARIOS	70.869	83.165	82.923
ACCIONES PROPIAS	3.150	-	-	CAPITAL SUSCRITO	1.409.490	1.335.598	1.409.117
OTROS ACTIVOS	3.211.030	2.779.797	2.439.755	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	-
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	923.895	921.280	838.877	RESERVAS	823.669	595.571	394.108
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	198.736	232.368	216.472	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-	-
	-	-	-	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	152.640	137.219	119.028
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-				
TOTAL ACTIVO	49.711.818	44.921.446	44.596.845	TOTAL PASIVO	49.711.818	44.921.446	44.596.845
CUENTAS DE ORDEN	15.889.259	14.679.352	14.700.763				
PASIVOS CONTINGENTES	6.240.906	5.863.088	5.175.299				
OTROS COMPROMISOS	9.648.353	8.816.264	9.525.464				

V.2.2. CUENTA DE RESULTADOS COMPARATIVA DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.877.231	2.246.659	2.091.832
De los que: cartera de renta fija	389.002	446.632	565.327
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-915.357	-1.292.547	-1.209.035
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
De acciones y otros títulos de renta variable	10.746	5.830	2.944
De participaciones	711	921	764
De participaciones en el Grupo	14.969	8.986	16.531
	26.426	15.737	20.239
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	988.300	969.849	903.036
COMISIONES PERCIBIDAS	511.598	495.550	500.985
COMISIONES PAGADAS	-79.501	-75.153	-82.244
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	46.951	40.556	30.290
MARGEN ORDINARIO	1.467.348	1.430.802	1.352.067
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	13.587	9.750	20.321
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-543.463	-549.383	-558.318
De los que:			
Sueldos y salarios	-404.776	-408.997	-420.522
Cargas sociales	-105.797	-110.440	-112.747
De las que: pensiones	-14.501	-15.735	-15.025
Otros gastos administrativos	-194.948	-196.216	-191.003
	-738.411	-745.599	-749.321
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-93.274	-84.069	-82.068
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-27.614	-34.845	-35.985
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	621.636	576.039	505.014
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	86.485	75.422	115.223
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-16.819	-3.843	-25.681
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-14.338	-8.567	-16.933
	55.328	63.012	72.609
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-789	-3.014	-1.821
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	--	523	-
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	7.410	2.219	1.542
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	1.916	--	3.943
Reversión de diferencias negativas de consolidación	9.326	2.742	5.485
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	--	--	--
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-41	-93	-3.738
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-2.959	-	-
	-3.000	-93	-3.738
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	-118.260	-146.733	-101.254
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	-272	-754	-613
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	140.859	128.445	72.870
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-129.683	-98.855	-125.360
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	575.145	520.789	423.192
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-129.438	-83.951	-29.560
OTROS IMPUESTOS	-1.460	-5.983	-3.326
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	444.247	430.855	390.306
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	8.334	9.134	10.647
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	435.913	421.721	379.659

V.2.3. Cuadro de financiación comparativo del Grupo Banco Español de Crédito

	Miles de Euros		
	2002	2001	2000
Origen de fondos:			
Recursos generados de las operaciones–			
Beneficio del ejercicio	444.247	430.855	390.307
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	97.807	216.053	195.840
Saneamiento directo de activos	650	746	920
Amortizaciones	94.209	111.107	81.888
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-54.957	-56.056	-36.914
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	9.185	5.471	12.460
	591.141	708.176	644.501
Por variación neta de recursos e inversiones			
Aportaciones externas al capital en emisiones de acciones	165.824	-	-
Títulos subordinados emitidos	-	28.859	38.128
Inversión, menos financiación, en Banco de España y Entidades de Crédito	-	-	1.499.036
Títulos de renta fija	702.750	893.126	-
Empréstitos	1.366.199	582.103	-
Títulos de renta variable no permanente	-	-	-
Acreedores	962.683	1.091.020	1.680.131
Venta de inversiones permanentes–			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	24.070	-	88.754
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	421.023	169.144	54.059
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	80.651	22.686	-6.718
	3.723.200	2.786.938	3.353.390
Total fondos originados	4.314.341	3.495.114	3.997.891
Aplicación de fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital y compra acciones propias	91.939	73.519	61.266
Títulos subordinados vencidos	-	-	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	354.719	57.135	-
Inversión crediticia	3.287.611	3.122.599	2.208.127
Títulos de renta fija	-	-	1.589.140
Títulos de renta variable no permanente	88.092	11.944	13.731
Empréstitos	-	-	98.105
Adquisición de inversiones permanentes–			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	54.122	55.449	12.572
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	437.858	174.468	14.950
	4.314.341	3.495.114	3.997.891
Total aplicaciones efectuadas	4.314.341	3.495.114	3.997.891

Las cifras correspondientes al ejercicio 2002 tienen corregido el error de imprenta sufrido en el Informe de Auditoría.

En el cuadro anterior se observa el carácter típico en la actividad de Grupo Banesto. Del total origen de fondos en 2002, que ascienden a 4.314 millones de euros, un 22,3% procede de acreedores (963 millones), y un 31,7% de la emisión de empréstitos (1.366 millones). Los generados por las operaciones han ascendido a 591 millones, de los que 444 millones son el beneficio, y representan el 10,3% del total.

Estos fondos se han destinado básicamente a aumentar la inversión crediticia en 3.288 millones y a disminuir la apelación neta al mercado interbancario en 355 millones de euros.

Por lo que respecta al 2001, del total de fondos originados, que ascendieron a 3.496 millones de euros, la captación de fondos de acreedores, 1.091 millones de euros, representó el 31,2%, los recursos generados por operaciones el 20,3%, y los empréstitos el 16,7%. Por otra parte, la venta de inversiones permanentes sólo supuso el 4,8% (el beneficio del ejercicio supuso el 12,3%) de los fondos originados. En cuanto a las aplicaciones, la inversión crediticia representó el 89,3% de las mismas.

"CASH - FLOW" - GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Miles de Euros	2002	2001	2000
Flujos de Tesorería de actividades de explotación :			
Beneficio neto atribuible	435.913	421.721	379.659
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación :			
Dotación neta a insolvencias	162.595	201.175	156.640
Amortización del inmovilizado material	87.208	80.241	79.898
Amortización del inmovilizado inmaterial	6.066	3.828	2.170
Amortización de fondos de comercio	789	3.014	1.821
Dotaciones a otros fondos	-40.158	775	79.484
(Beneficio)/pérdida en ventas de inmovilizado	-43.759	-50.587	-27.556
(Plusvalías)/minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	5.669	3.390	-2.140
(Plusvalías)/minusvalías netas por la venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-7.369	-2.649	2.196
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	8.335	9.134	10.647
Cambios en periodificaciones, neto	246.074	-150.895	21.703
TOTAL	861.363	519.147	704.522
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de Inversión:	2002	2001	2000
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	-1.692.911	2.278.479	-49.650
Incremento neto de la cartera crediticia	-3.125.016	-2.976.051	-2.067.470
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	616.371	881.182	-1.602.875
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-423.918	-174.468	-14.947
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	922.800	200.447	78.342
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-54.122	-67.082	-169.227
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	24.070	26.401	302.051
Otras actividades de inversión	-1.431.071	-431.061	-260.446
TOTAL	-5.163.797	-262.153	-3.784.222
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de financiación :	2002	2001	2000
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	91.939	-73.519	-61.266
Incremento neto en depósitos de otros bancos	1.533.714	-2.277.200	901.869
Incremento neto de débitos a clientes	962.683	1.091.020	1.680.130
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	1.366.199	582.103	-98.106
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	-230.156	28.859	38.126
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	-13.096	-1.271	-24.609
Cobros procedentes de la venta de autocartera	--	--	--
Otras actividades de financiación	786.673	451.428	-3.142
TOTAL	4.497.956	-198.580	2.433.002
Miles de Euros			
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	195.522	58.414	-646.698
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	393.626	335.212	981.910
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	589.148	393.626	335.212

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

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

Durante el ejercicio 2001 hubo un aumento de la cartera crediticia de 2.976 millones de euros, incremento que se financió básicamente con los fondos captados mediante débitos de clientes (1.091 millones de euros), emisión de empréstitos (582 millones de euros) y los fondos recibidos por ventas y amortizaciones de la cartera de valores, básicamente Deuda Pública a vencimiento, por 881 millones de euros. Se consiguió el citado aumento de la inversión, sin necesidad de apelar al mercado interbancario pues, aunque los depósitos remunerados en bancos disminuyeron 2.278 millones de euros, los depósitos tomados de otros bancos también lo hicieron en 2.277 millones de euros

V.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

V.3.1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y los criterios de valoración que se describen con detalle en la auditoría que figura como anexo de este folleto. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los fondos de comercio se amortizan, linealmente, en un periodo de diez años en base al carácter de estas inversiones; salvo que existan dudas sobre su recuperabilidad, en cuyo caso, se procede a su saneamiento inmediato. Se estima que las sociedades que han dado lugar a la existencia de fondos de comercio generarán durante el período residual de amortización de los mismos resultados superiores a los saldos pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2002.

V.3.2. Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993 del Banco de España, por lo que incluye a todas las sociedades en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta del Banco sea igual o superior al 20% y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión. La relación de sociedades dependientes que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2002, con indicación del porcentaje de participación que, directa e indirectamente, tenía el Banco a dicha fecha, así como otra información relevante sobre las mismas, se recoge en el capítulo III de este folleto.

En el proceso de consolidación, se ha aplicado el método de integración global a dichas sociedades dependientes, salvo a SCH Gestión S.G.I.I.C, S.A., a SCH Pensiones E.G.F.P. S.A., y a Ingeniería de Software Bancario, S.L., a las que se ha aplicado el método de integración proporcional. Todas las cuentas y transacciones significativas entre estas sociedades y entre estas sociedades y el Banco han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio neto del Grupo se presenta en los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios" del balance de situación consolidado.

V.3.3. Sociedades que conforman el grupo

Al 31 de Diciembre de 2002, el Banco participaba, directa y/o indirectamente, en más de un 20% en el capital social de otras entidades . De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991 del Banco de España y en sus sucesivas modificaciones, el Banco ha valorado dichas participaciones en sus cuentas anuales consolidadas y en sus estados financieros consolidados por el procedimiento de puesta en equivalencia, ya que por su actividad o por no ejercer el Banco el control de las mismas no se han consolidado por el método de integración global o proporcional.

Las restantes inversiones de los valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican más adelante.

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

V.3.4. Cargo a reservas

En virtud de lo dispuesto en el Punto 13º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, modificada por la Circular 5/2000 de 19 de septiembre, y previa autorización de esta institución, en los ejercicios 2002, 2001 y 2000 el Banco completó, utilizando reservas de libre disposición, la totalidad de los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en cada ejercicio hasta la fecha en que la jubilación de este personal sea efectiva. Los cargos a reservas, por importes de 144.430, 175.791 y 125.391 miles de euros, netos del efecto fiscal producido por las diferencias temporales aplicables a los compromisos actuariales, que ascienden a 77.770, 94.657 y 67.518 miles de euros, respectivamente, fueron aprobados por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebradas el 30 de diciembre de 2002, el 27 de diciembre de 2001 y el 20 de diciembre de 2000, respectivamente.

V.3.5. Comparación de la información

Circular 9/1999:

La Circular 9/1999 del Banco de España, de 17 de diciembre, modificó, entre otros aspectos, la normativa referente a la constitución del Fondo de Insolvencias, básicamente, mediante la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias (que entró en vigor el 1 de julio de 2000). Las dotaciones al mencionado fondo ascendieron a 97.426, 100.691 y 43.796 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2002, 2001 y 2000, y se encuentran registradas en el epígrafe “Amortización y Provisiones para Insolvencias” de la cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de cada ejercicio.

V.3.6 Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas y en los estados financieros consolidados son los descritos con detalle en las auditorías que se acompañan como anexos a este folleto.

CAPITULO VI
LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL
CONTROL DEL EMISOR

CAPITULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor.

VI.1 Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora.

VI.1.1 Miembros del Organo de Administración

El Consejo de Administración se regula en el TITULO TERCERO de los Estatutos de la Sociedad, y a los efectos del presente epígrafe son significativos los siguientes artículos:

"Artículo 15.-La Sociedad será administrada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de cinco Administradores y un máximo de doce designados por la Junta General por un periodo de cinco años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos una o varias veces.

Los Administradores podrán tener la condición de Administradores ejecutivos o Administradores no ejecutivos. Se considerarán ejecutivos bien los que mantengan relación laboral de alta dirección con la Sociedad, bien los que tengan delegadas la totalidad de las facultades del Consejo de Administración salvo las indelegables por Ley o por los presentes Estatutos.

La Junta General de Accionistas fijará para cada ejercicio el número de miembros del Consejo de Administración.

Artículo 16.- En el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios Administradores, podrá el Consejo cubrir entre los accionistas que reúnan los requisitos establecidos en el artículo 19 de estos Estatutos aquellas vacantes, siendo preciso, en cada caso, la confirmación de la Junta General más próxima. Las funciones de los Administradores así nombrados, no durarán mas que el tiempo que falte a sus predecesores para cumplir el plazo de las suyas.

Artículo 17.- El Consejo de Administración se renovará anualmente por quintas partes en la Junta General Ordinaria, cesando los Administradores por turno de antigüedad, de suerte que ninguno pueda continuar en su cargo mas de cinco años sin ser reelegido.

Artículo 19.- Para ser designado Administrador no se requiere la cualidad de accionista.

No podrán ser designados Administradores los que se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

Artículo 21.- El Consejo de Administración se reunirá obligatoriamente una vez cada tres meses, y, además, siempre que lo estime oportuno su Presidente, a quien incumbe la facultad de convocar. El Consejo de Administración podrá regular su propio funcionamiento estableciendo, si lo estima oportuno, un reglamento de régimen interior a tal efecto."

A estos efectos, se hace constar que el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reunión del día 13 de marzo de 2003 aprobó su Reglamento de régimen interior, a cuyo contenido se alude en el apartado VI.1.3. de este Capítulo.

"Artículo 22.- Para que el Consejo de Administración quede válidamente constituido, será necesaria la asistencia, directa o por representación, de la mitad más uno de sus componentes.

Los Administradores podrán delegar por escrito su representación para cada reunión, en cualquier otro Administrador, para que le represente en la reunión de que se trate y ejercite el Derecho de voto.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Administradores presentes o representados en la sesión. En los supuestos de empate el Presidente del Consejo de Administración tendrá voto dirimente.

Para los acuerdos relativos a la delegación permanente de facultades en la Comisión Ejecutiva o en el Consejero Delegado y para la designación de Administradores que desempeñen tales cargos, se necesitará el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo."

Los Estatutos Sociales no contienen ningún límite de edad para el desempeño del cargo de Consejero.

De acuerdo con el artículo 15 de los Estatutos Sociales la Junta General de accionistas celebrada el día 4 de febrero de 2003 ha fijado, para el ejercicio 2003, en nueve el número de miembros del Consejo de Administración de BANESTO, tres de los cuales desempeñan funciones ejecutivas en la Entidad. Los seis restantes no desempeñan funciones ejecutivas ni en BANESTO ni en Sociedades del Grupo Banesto, si bien D. Matías Rodríguez Inciarte es Vicepresidente de Banco Santander Central Hispano "BSCH" y D. David Arce Torres es Director General del propio BSCH, ejerciendo funciones de responsable de la división de Auditoría Interna del Grupo SCH. En cuanto a D. Victor Menéndez Millán y a D. José Corral Lope, no desempeñan en la actualidad ningún cargo ejecutivo en entidades de los Grupos Banesto y SCH, si bien ostentaron cargos ejecutivos en Banesto (Consejero-Delegado y Consejero-Director General, respectivamente) hasta los meses de Junio de 2000 y de Abril de 2001, manteniendo desde entonces su condición de Consejeros pero sin funciones ejecutivas. Desde el 4 de febrero de 2003 forman parte del Consejo de Administración dos personas externas ajenas al Grupo Santander Central Hispano, D. Rafael del Pino Calvo Sotelo Presidente del

Grupo Ferrovial y Dña. Isabel de Polanco Moreno Consejera Delegada del Grupo Santillana en España y América y Consejera del Grupo Prisa.

Se relacionan a continuación los actuales miembros del Organo de Administración, y la fecha del primer nombramiento de cada uno de ellos:

Consejeros	Naturaleza cargo	Fecha primer nombramiento
Consejero-Presidente: Dña. Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O`Shea	Ejecutivo	13/02/2002
Vicepresidente: D.Victor Manuel Menéndez Millán	No ejecutivo	25/08/1994
Consejero-Delegado: D. Federico Outón Del Moral	Ejecutivo	07/03/2002
D. Juan Delibes Liniers	Ejecutivo	23/08/1994
D. Matías Rodríguez-Inciarte	No ejecutivo	24/08/1994
D. José Corral Lope	No ejecutivo	22/08/1994
D. David Arce Torres	No ejecutivo	22/08/1994
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	No ejecutivo	04/02/2003
Dña. Isabel Polanco Moreno	No ejecutivo	04/02/2003

D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O`Shea y D. Federico Outón del Moral fueron nombrados Presidente y Consejero-Delegado de Banesto en las mismas reuniones del Consejo de Administración en que fueron designados Consejeros, esto es, las celebradas los días 13 de Febrero y 7 de Marzo de 2002, respectivamente. En cuanto a D. Víctor Manuel Menéndez Millán, su nombramiento como Vicepresidente del Consejo de Administración se efectuó en la reunión de dicho órgano social celebrada el día 13 de Junio de 2000.

El cargo de Secretario del Consejo de Administración, no Consejero, lo desempeña D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero.

Con fecha 4 de febrero de 2003 y conforme se prevé en el artículo 18 de los Estatutos Sociales, cuyo tenor del cuarto párrafo es el siguiente: “El Consejo de Administración nombrará un Secretario y un Vicesecretario que podrán o no ser Administradores. Si el Secretario o el Vicesecretario tuvieren las condiciones legalmente exigidas podrán desempeñar también la función de Letrado Asesor del Consejo de Administración. En defecto del Secretario ejercerá sus funciones el Vicesecretario y, en ausencia también de este último, ejercerá sus funciones el Administrador que designe el Consejo entre los asistentes a la reunión de que se

trate”, el Consejo de Administración de Banesto adoptó por unanimidad el acuerdo de nombrar a D. Jaime Pérez Renovales Vicesecretario del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto.

Los nombramientos de todos los Consejeros se han realizado siendo el accionista mayoritario BSCH y, por lo tanto, con el voto favorable de dicha entidad.

VI.1.2 Comités dentro del Consejo de Administración.

VI.1.2.a Comisión Ejecutiva

Dentro del Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., y de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 de los Estatutos Sociales, existe una Comisión Ejecutiva que está integrada en la actualidad por los siguientes miembros:

Dña. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O’Shea
D. Víctor Manuel Menéndez Millán
D. Federico Outón Del Moral
D. José Corral Lope
D. Juan Delibes Liniers

D^a Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O’Shea es Presidente de la Comisión Ejecutiva y fue elegida miembro y Presidente de la misma en la sesión del Consejo de Administración de Banesto celebrada el 13 de febrero de 2002.

D. José Corral Lope fue reelegido miembro de la Comisión Ejecutiva el 4 de febrero de 2003, D. Juan Delibes Liniers fue reelegido miembro de la Comisión Ejecutiva el 18 de febrero de 2000 y D. Víctor Manuel Menéndez Millán, fue reelegido miembro de la Comisión Ejecutiva el 30 de mayo de 2002, significándose que los mismos forman parte de la Comisión Ejecutiva del Banco desde el 29 de agosto de 1994. Por acuerdo del Consejo de Administración del Banco celebrado el día 7 de marzo de 2002 D. Federico Outón Del Moral fue nombrado miembro de la Comisión Ejecutiva.

El Secretario de la Comisión Ejecutiva, D. Jaime Pérez Renovales, fue nombrado Secretario no miembro de dicha Comisión Ejecutiva en sesión celebrada el 24 de febrero de 2003, en sustitución de D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero, quien venía ostentando dicho cargo hasta la mencionada fecha.

La Comisión Ejecutiva tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración reseñadas en el artículo 24 de los vigentes Estatutos Sociales, salvo las facultades indelegables en virtud de la Ley o de los Estatutos Sociales del Banco, de conformidad con el acuerdo del Consejo de Administración de Banesto celebrado el día 29 de agosto de 1994.

Con fecha 7 de marzo de 2002 y conforme se prevé en el artículo 18 de los Estatutos Sociales, cuyo tenor de los dos primeros párrafos es el siguiente: “El Consejo de Administración nombrará en su seno un Presidente y uno o varios Vicepresidentes, determinando, en su caso, el orden de preferencia entre estos últimos. En defecto del Presidente, presidirá el Consejo uno de los Vicepresidentes, por el orden de preferencia determinado, y, a falta de todos ellos, el Administrador de más edad. También podrá nombrar uno o varios Consejeros Delegados, y, además, una Comisión Ejecutiva, y cuantas Comisiones o Comités crea necesarios o convenientes para la buena marcha de la Sociedad”, el Consejo de Administración de Banesto adoptó por unanimidad el acuerdo de designar a D. Federico Outón Del Moral Consejero Delegado en sustitución de D. Francisco Gómez Roldán, delegando en el nuevo Consejero Delegado todas las facultades legal y estatutariamente delegables, esto es, las mismas facultades que ostenta la Comisión Ejecutiva.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración debe reunirse trimestralmente, sin que los Estatutos establezcan una periodicidad determinada para las reuniones de la Comisión Ejecutiva. Durante el ejercicio 2002 el Consejo de Administración ha mantenido un total de 17 reuniones y la Comisión Ejecutiva un total de 48, y durante el periodo del ejercicio 2003 transcurrido hasta la fecha de verificación del presente Folleto Continuado el Consejo de Administración ha mantenido un total de 2 reuniones y la Comisión Ejecutiva un total de 6.

VI.1.2.b. Comité de Auditoria y Cumplimiento

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su sesión del 18 de diciembre de 2002 adoptó por unanimidad el acuerdo de constituir un Comité de Auditoria y Cumplimiento compuesto por un mínimo de tres miembros, todos ellos consejeros no ejecutivos. Los miembros del Comité de Auditoria y Cumplimiento designarán, de entre ellos a su Presidente el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Designarán igualmente como Secretario del Comité, no miembro del mismo, bien al Secretario o al Vicesecretario del Consejo de Administración, bien al Director de Cumplimiento del Banco. En la misma sesión del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2002, se nombró a los siguientes miembros del Comité de Auditoria y Cumplimiento, los cuales continúan integrando dicho Comité al día de hoy:

D. Víctor Manuel Menéndez Millán
D. Matías Rodríguez Inciarte
D. José Corral Lope

D. Victor Manuel Menéndez Millán es Presidente del Comité de Auditoria y Cumplimiento, cargo para el que fue elegido en sesión de dicho Comité celebrado el día 19 de diciembre de 2002.

D. Matias Rodríguez Inciarte y D. José Corral Lope fueron elegidos miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento en la sesión del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2002.

El Secretario del Comité de Auditoría y Cumplimiento D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero fue nombrado Secretario, no miembro, de dicho Comité en la sesión del Comité de Auditoría y Cumplimiento de fecha 19 de diciembre de 2002.

Las competencias mínimas del Comité de Auditoría de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2002 y con la nueva redacción del artículo 18 de los Estatutos Sociales aprobada por la Junta General de Accionistas de Banesto en sesión del día 4 de febrero de 2003, 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 auditoría 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.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reunirá cuantas veces sea convocado por acuerdo del propio Comité o de su Presidente, y al menos, cuatro veces al año, estando obligado a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga cualquier miembro del equipo o del personal de la Sociedad que sea requerido a tal fin, y pudiendo requerir también la asistencia del Auditor de Cuentas. Una de sus reuniones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la Sociedad y a preparar la información que el Consejo ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual. A través de su Presidente, el Comité de Auditoría y Cumplimiento informará al Consejo de Administración, al menos, dos veces al año.

VI.1.3 Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.

El Consejo de Administración de Banesto en sus reuniones de 18 de diciembre de 2002 y 4 de febrero de 2003, y la Junta General de Accionistas en su reunión de 4 de febrero de 2003, han adoptado determinadas medidas en línea con las prácticas actualmente vigentes en materia de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades, en especial el denominado “Informe Aldama”.

Dichas medidas inspiradas en las adoptadas por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, con las lógicas adaptaciones al tamaño y a la estrategia de negocio de BANESTO, son las siguientes:

- Incorporación al Consejo de Administración de dos Consejeros Externos, no Ejecutivos, que (i) no son ni representan a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad; (ii) no han desempeñado en los tres últimos años cargos ejecutivos en la misma; (iii) no se hallan vinculados por razones familiares o profesionales con Consejeros ejecutivos; o (iv) no tienen ni han tenido relaciones con la Sociedad o el Grupo que puedan mermar su independencia. Dichos Consejeros son D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo y Dña. Isabel de Polanco Moreno.

- Modificación de los artículos 27 y 41 de los Estatutos Sociales cuyos respectivos textos se transcriben en el apartado VI.2.3. siguiente, a fin de establecer un nuevo sistema retributivo de los Consejeros.

- Constitución de un Comité de Auditoria y Cumplimiento en los términos descritos en el apartado VI.1.2.b. anterior.

Teniendo en cuenta los principios y recomendaciones sobre buen gobierno corporativo contenidos en el Informe Aldama y en otros informes oficiales emitidos en España, el Consejo de Administración de Banesto en su reunión del día 13 de marzo de 2003, acordó la aprobación del Reglamento del Consejo de Administración, en el que se contempla una composición cualitativa del Consejo de Administración en la que los Consejeros externos constituyan una mayoría sobre los consejeros ejecutivos, así como que, entre los primeros, haya un número razonable de consejeros independientes.

Este Reglamento contempla y detalla la función general de supervisión que al Consejo de Administración corresponde, determina su composición y estructura y regula la composición y funcionamiento de la Comisión Ejecutiva, así como la del Comité de Auditoria y Cumplimiento y la del Comité de Nombramientos y Retribuciones, éstos dos últimos integrados, totalmente el primero y mayoritariamente el segundo, por consejeros externos.

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por un máximo de cinco miembros, tendrá delegadas permanentemente la totalidad de las facultades del Consejo de

Administración, salvo las indelegables y será presidida por el Presidente del Consejo de Administración.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento, íntegramente compuesto por consejeros externos, informará en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia, propondrá al Consejo la designación del Auditor de Cuentas, revisará las cuentas vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad, supervisará los servicios de auditoría interna y tendrá otra serie de funciones relativas al proceso de información financiera y a la difusión de dicha información, velando siempre por la independencia del Auditor de Cuentas. También supervisará el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo Banesto en los Mercados de Valores así como de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales.

Asimismo el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. celebrado el pasado día 13 de marzo de 2003 aprobó de acuerdo con lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración aprobado igualmente en el citado Consejo, designar una Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tendrá 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.

La composición de dicha Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la siguiente:

Presidente: Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

Vocales: D. Victor Manuel Menéndez Millán

Dña. Isabel Polanco Moreno

Secretario: D. Jaime Pérez Renovales

El 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.

Finalmente se detallan normas relativas a las solicitudes públicas de delegación de voto, a la participación informada de los accionistas en las Juntas Generales mediante la facilitación del ejercicio del derecho de información del accionista, a las relaciones con accionistas institucionales, a las transacciones con accionistas significativos y a las relaciones con los mercados y con el Auditor de Cuentas.

Dicho Reglamento se puede consultar en el domicilio social de Banco Español de Crédito, S.A., Av. Gran vía de Hortaleza nº 3 de Madrid y en las páginas web de Banco Español del Crédito, S.A. (www.banesto.es) y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) , hecho relevante nº 40595 de fecha 14 de marzo de 2003 .

En cuanto a la implantación del Reglamento de la Junta General de Accionistas, al que se refiere el Informe Aldama, Banesto procederá a su aprobación tan pronto como se conozcan los términos definitivos de la proyectada modificación de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, al entender que algunos aspectos a incluir en dicho Reglamento (por ejemplo, la emisión del voto por medios electrónicos) encontrarían en la actualidad serias dificultades legales, habida cuenta de la vigente regulación de la formación de listas de asistentes, cómputo de quórum y constitución de la Junta General.

VI.1.4 Fundadores de la Sociedad Emisora.

No se mencionan al haberse constituido la Sociedad Emisora hace más de cinco años.

VI.1.5 Directores Generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

A la fecha de verificación del presente Folleto, las personas responsables de la gestión de Banesto al más alto nivel, esto es que ostentan el cargo de Consejeros Ejecutivos o que tienen dependencia directa de la Presidente o del Consejero-Delegado, son las siguientes:

D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea: Presidente del Consejo de Administración.

D. Victor Manuel Menéndez Millán: Vicepresidente del Consejo de Administración.

D. Federico Outón Del Moral: Consejero Delegado.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero-Director General. Responsable del Area de Financiación y Control.

D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero: Secretario del Consejo de Administración.

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

D. Jorge A. Maortua Ruiz-López: Director General. Responsable del Area de Banca Mayorista.

D. Fernando Ruano de la Haza, Director General. Responsable del Area de Banca Minorista.

D. Rafael Vega González, Director General. Responsable del Area de Desarrollo de Negocio.

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

D. José María Fuster Van Bendegem, Director General. Responsable de Medios.

VI.2 Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los administradores y altos directivos.

Los intereses, como accionistas, de los Consejeros y Directores Generales en el Grupo Banesto, se limitan exclusivamente a su participación accionarial en el Banco en los términos señalados en el apartado siguiente.

VI.2.1 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho de adquisición.

A la fecha de verificación del presente Folleto, los siguientes miembros del Consejo de Administración son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº DE ACCIONES
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	6.048
D. Federico Outón del Moral	6.044
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	2.006
D. José Corral López	10.000
D. Juan Delibes Liniers	10.990
Dña. Isabel Polanco Moreno	2.886

Ninguno de los referidos Consejeros tiene participación indirecta alguna en el capital de Banesto. El resto de Consejeros de Banesto no tiene ni participación directa ni indirecta en el capital social de Banesto. Ningún Consejero de Banesto a excepción de la Presidente del Consejo de Administración, tal y como se detalla mas abajo, ha venido ostentando la representación de accionista alguno en las Juntas Generales de accionistas de Banesto.

A la fecha de verificación del Folleto, los Directores Generales no Consejeros son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº DE ACCIONES
D. Jorge Maortua Ruiz-López	9.912
D. Fernando Ruano de la Haza	913
D. Rafael Vega González	3.087
D. José Maria Nus Badia	85
D. José Maria Fuster Van Bendegem	1.299

Ninguno de los referidos Directores Generales no Consejeros son titulares, de forma indirecta, de acciones Banesto. Ningún Director General de Banesto ha venido ostentando la representación de accionista alguno en las Juntas Generales de accionistas de Banesto.

Por tanto, la participación total, directa o indirecta de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco en el capital de Banesto asciende a las referidas 53.270 acciones, lo que representa un porcentaje insignificante sobre el número total de acciones de la entidad (694.330.098 acciones).

En cuanto a la representación de las Sociedades del Grupo SCH en las Juntas Generales de Accionistas de Banesto, hay que señalar que en las últimas Juntas Generales celebradas los días 30 de Mayo de 2002, 30 de Diciembre de 2002 y 4 de Febrero de 2003, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, si bien asistió debidamente representado, no lo estuvo por ningún miembro del Consejo de Administración de BANESTO, aunque sí lo estuvieron, por medio de la Presidente de BANESTO, otras Sociedades del Grupo SCH que ostentaban la condición de accionistas de la Sociedad. Por otra parte, el Consejo de Administración viene ostentando la representación de aquellos accionistas minoritarios que así lo deciden, en uso de la solicitud pública de representación efectuada por el propio Consejo, a que se refiere el artículo 107 de la Ley de Sociedades Anónimas. En la Junta General de Accionistas celebrada el día 4 de Febrero de 2003, el número de acciones representadas por la Presidente del Consejo de Administración de BANESTO ascendió a 13.667.945 (2,2008 % sobre el número total de acciones cuyos titulares asistieron, de forma personal o mediante representación, a dicha Junta General), de las cuales 7.771.562 correspondían a acciones propiedad de Sociedades del Grupo SCH y 5.896.383 a accionistas minoritarios. Ningún otro Consejero de Banesto representó a accionista alguno en la referida Junta General de Accionistas.

VI.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones relevantes e inhabituales de BANESTO en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada por un Consejero o directivo de la Sociedad, ningún directivo de la Sociedad, ni ninguna entidad de la que sean Consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas que tengan acción concertada o actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad.

Operaciones con Sociedades vinculadas

Banesto ha realizado o espera realizar ciertos acuerdos y mantiene ciertos vínculos con otras sociedades pertenecientes al Grupo SCH, en relación con

determinados servicios que dichas sociedades prestan o prestarán a Banesto, y servicios que Banesto presta o tiene intención de prestar a dichas sociedades. De acuerdo con los principios de actuación de Banesto, las condiciones de dichos acuerdos deben y deberán ser al menos tan ventajosas para Banesto como las condiciones que se podrían obtener en virtud de acuerdos celebrados en términos normales de mercado con terceras partes no vinculadas al grupo SCH. A continuación se describen las operaciones más significativas llevadas a cabo con entidades del Grupo SCH desde el 1 de enero de 1999 hasta este momento.

Proceso de reorganización de sucursales del Grupo SCH

Como parte del proceso de reorganización de sucursales del Grupo SCH llevado a cabo en 1999, 2000, 2001 y 2002, Banesto adquirió de SCH el negocio de 309 sucursales y traspasó a SCH el negocio de 481 sucursales. Un valorador externo que presta servicios tanto al Grupo Banesto como al Grupo SCH, propuso el precio de venta en cada uno de los citados acuerdos, con el objetivo de proteger los intereses de los accionistas de Banesto distintos de SCH. Banesto pagó 363 millones de euros a SCH (incluyendo el I.V.A.) por los negocios adquiridos, mientras que SCH pagó 402 millones de euros (incluyendo el I.V.A.) por los negocios adquiridos a Banesto.

Joint Venture tecnológica

Con fecha 27 de diciembre de 2000, SCH puso en marcha un proyecto para diseñar e implantar una nueva plataforma tecnológica para los sistemas centrales del Grupo SCH. Al considerarse que el sistema tecnológico de información del Grupo Banesto cumplía con todas las necesidades del Grupo SCH, en mayo de 2002 SCH adquirió una participación en Ingeniería de Software Bancario, S.L. (“ISBAN”), una sociedad que Banesto había constituido con el fin de desarrollar su propio sistema tecnológico.

Banesto es propietario del 51% de las acciones que forman el capital de ISBAN y SCH es titular del 49% restante. El Consejo de Administración de ISBAN está compuesto por ocho consejeros: tres son directores ejecutivos de Banesto; tres son directores ejecutivos de SCH; uno es director ejecutivo de ISBAN y otro es directivo de *International Business Machines* (IBM).

Como se establece en el acuerdo de fecha 11 de junio de 2002 celebrado entre Banesto, SCH e ISBAN, la sociedad ISBAN tiene tres objetivos principales:

- el desarrollo del sistema central de Banesto;
- la evolución de dicho sistema central a fin de atender las necesidades operativas no sólo de Banesto, sino también de SCH; y
- la actividad de marketing y venta de este sistema central dentro del mercado de software.

ISBAN ha prestado en los meses de funcionamiento del año 2002 servicios de desarrollo y soporte de software por un total de 25,9 millones de euros, de los que corresponden a Banesto 4,9 millones de euros, y el resto a SCH, situándose esta cifra por encima de las previsiones iniciales. ISBAN ha conseguido compromisos de 108,5 millones de euros, de los que 86 millones corresponden a proyectos a realizar al SCH.

Conforme al citado acuerdo de 11 de junio de 2002, las partes acordaron que será por cuenta de SCH el 71,5% del precio a pagar (a determinar en cada caso concreto) por cualesquiera servicios de mantenimiento y soporte de software compartidos que Banesto y SCH soliciten a ISBAN en el futuro, y que Banesto abonará el 28,5% restante.

Departamento de Auditoría Interna común

Banesto no tiene un departamento de auditoría interna de carácter permanente. Estas funciones son realizadas, sin embargo, por el departamento de auditoría interna de SCH, en el ámbito de las actividades de control que SCH lleva a cabo sobre todas sus filiales objeto de consolidación, incluyendo Banesto.

Acuerdo de gestión de fondos con sociedades del Grupo SCH

En virtud de una serie de acuerdos entre Banesto y ciertas sociedades del Grupo SCH, Banesto comercializa en sus sucursales fondos de inversión y fondos de pensiones bajo la denominación comercial de Banesto, que son gestionados por sociedades del Grupo SCH. Banesto recibe un porcentaje de la comisión de gestión cobrada por las citadas sociedades del Grupo SCH cuando la inversión en los citados fondos procede de clientes de Banesto, así como un porcentaje de las comisiones anuales ingresadas por las citadas sociedades del Grupo SCH en relación con las suscripciones de dichos fondos de inversión y de pensiones que sean generadas por Banesto.

Préstamos entre Banesto y SCH

Banesto concede en determinadas ocasiones préstamos a SCH y a las sociedades de su Grupo, y recibe en otras ocasiones préstamos de éstos, en términos que no difieren sustancialmente de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2002, el importe prestado por Banesto al Grupo SCH era de 3,59 miles de millones de euros, mientras que el importe prestado a Banesto por SCH y filiales era de 3,02 miles de millones de euros.

Oferta pública de venta de derechos de suscripción preferente de acciones ordinarias de Banco Español de Crédito, S.A. y por parte de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Con fecha 1 de octubre de 2.002 el Consejo de Administración de BANESTO, acordó aumentar el capital social haciendo uso de la delegación de facultades en los términos ya mencionados en el apartado III.3.8.bis.C) de este Folleto, en un

importe nominal de 165.823.769,58 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 81.686.586 Nuevas acciones de 2,03 euros de valor nominal cada una, siendo coincidente su Precio de Emisión con su valor nominal, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a los entonces accionistas de BANESTO en la proporción de dos acciones nuevas por cada quince antiguas, excluidas las diez mil acciones propias ostentadas por BANESTO en autocartera, cuyos derechos de suscripción preferente se atribuyeron proporcionalmente a los restantes accionistas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 79.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al objeto de que el número de acciones a emitir mantuviera exactamente la proporción indicada respecto del total de acciones viejas en circulación (excluida la citada autocartera), el Consejero Delegado de BANESTO, titular de cincuenta (50) acciones de dicha entidad, renunció a los derechos de suscripción preferente correspondientes a nueve (9) de dichas acciones.

De forma simultánea a la ampliación de capital, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO llevó a cabo una Oferta Pública de Venta de 551.216.595 derechos de suscripción preferente, correspondiente a su participación directa en BANESTO, agrupados en Lotes formados por 15 Derechos cada uno, cada uno de los cuales otorgaba la facultad de suscribir 2 acciones de Banesto a un precio de emisión de 2,03 euros por acción.

La operación tal y como se contiene en el Folleto Informativo Completo (Modelo RV) de aumento de capital social de BANESTO mediante aportaciones dinerarias mediante la emisión de acciones ordinarias y en el Folleto Informativo Reducido (Modelo RED1) de Oferta Pública de Venta de derechos de suscripción preferente de acciones ordinarias de Banco Español de Crédito, S.A. por parte de Banco Santander Central Hispano, S.A., verificados e inscritos ambos en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2002, permitió a BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO hacer efectivo su compromiso de aumentar el *free-float* de BANESTO en un porcentaje superior al 10% de su capital y al tiempo a BANESTO y al Grupo Consolidado SCH reforzar sus recursos propios y su estructura financiera.

Con fecha 26 de noviembre de 2002 el Consejo de Administración de BANESTO adoptó por unanimidad el acuerdo de declarar parcialmente suscrito el aumento del capital social, reduciendo su importe de 165.823.769,58 euros a 165.791.508,82 euros, al ser esta última la cifra de aumento realmente suscrita.

Asimismo con fecha 26 de noviembre de 2002 Banco Santander Central Hispano comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante hecho relevante que en relación con la Oferta Pública de Venta de derechos de suscripción preferente de acciones de Banco Español de Crédito, S.A., el día 25 de noviembre de 2002 se procedió a fijar el precio de los Lotes de Derechos objeto de la Oferta, habiendo quedado éste fijado en 10,94 euros por cada Lote de Derechos para todos los Tramos (Tramo minorista, Tramo Institucional Español y Tramo Internacional) de la Oferta. Por tanto, el desembolso realizado por los

adjudicatarios de cada Lote de Derechos adjudicado fue de 15 euros, resultante de sumar al precio del Lote de Derechos el correspondiente Precio de Emisión de las Acciones (4,06 euros por cada Lote de Derechos). El referido desembolsó equivalió a un precio de 7,50 euros por acción de Banesto.

Al término de dichas operaciones, el free-float de Banesto pasó a ser del 11,55%.

VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.

Durante los ejercicios 2001 y 2002, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han devengado importe alguno en concepto de dietas por asistencia al Consejo de Administración o a la Comisión Ejecutiva, ni por atenciones estatutarias, ni por ningún otro concepto previsto en los artículos 27 y 41 de los Estatutos Sociales, cuya redacción vigente hasta la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2003 era la siguiente:

“Artículo 27.- El Consejo de Administración percibirá por el desempeño de sus funciones la participación de los beneficios determinada en el artículo 41 de estos Estatutos, cuya suma, que no podrá ser detraída hasta que se hallen cubiertas las atenciones que determine la legislación en vigor, distribuirá el propio Consejo entre sus componentes.

Artículo 41.- Los productos líquidos, deducidos todas las cargas y gastos, constituirán los beneficios.

Cubiertas las atenciones de reserva legal y demás previstas en las leyes y en los presentes Estatutos y siempre y cuando la Junta General hubiera acordado previamente la distribución de un dividendo de, al menos, un importe equivalente al cinco por ciento del capital desembolsado, tendrá el Consejo de Administración derecho, que será total o parcialmente renunciable, a un cinco por ciento de los beneficios líquidos.”

En la referida Junta General Ordinaria celebrada el 4 de Febrero de 2003 se acordó modificar los referidos artículos 27 y 41 de los Estatutos Sociales, cuya redacción actual es la siguiente:

“Artículo 27.- El cargo de Administrador es retribuido. La retribución del Consejo de Administración consistirá en la cantidad fija y anual que determine la Junta General. Dicha cantidad será aplicable, tanto en el ejercicio en que se adopte el correspondiente acuerdo social, como en los ejercicios sucesivos a éste, en tanto no se adopte nuevo acuerdo por el que se modifique la misma. Esta cantidad será distribuida entre los Consejeros en la forma y cuantía que acuerde el Consejo respecto de cada uno de ellos.

Con independencia de lo anterior, los Consejeros tendrán derecho a percibir las remuneraciones que procedan por el desempeño en la propia Sociedad de otras funciones distintas a la de Consejero.

Previo acuerdo de la Junta General de Accionistas en los términos legalmente establecidos los Consejeros podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas o mediante cualquier otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.

Artículo 41.-Los productos líquidos, deducidos todas las cargas y gastos, constituirán los beneficios.

En el marco de lo dispuesto en el artículo 27 de los Estatutos Sociales en su nueva redacción acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2003, antes transcrita, se acordó fijar en cinco millones de euros la cuantía a que ascenderá la retribución anual del Consejo de Administración.

Las retribuciones percibidas por los Consejeros de Banesto (excepción hecha de los Consejeros dominicales Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres, que no percibieron cantidad alguna de Banesto), ascendieron en 2002 a 10.996,46 miles de euros. Las retribuciones percibidas por los altos directivos que no pertenecen al Consejo de Administración de Banesto ascendieron en 2002 a 4.223,35 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Administración de Banesto, tanto los Consejeros Ejecutivos como los no Ejecutivos, no cobran ninguna remuneración de otras empresas del Grupo Banesto.

En resumen, los importes de los sueldos, dietas y remuneraciones de Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y Altos directivos del Banco son los señalados en los cuadros incluidos a continuación. En el primero de dichos cuadros se incluye también la remuneración que se viene haciendo efectiva al Consejero Sr. Corral (no ejecutivo en la actualidad), en base a los compromisos de jubilación asumidos por el Banco.

A) Consejeros

En miles de euros

	31-03-03			2002			2001		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	834,93	--	834,93	4.556,21	--	4.556,21	5605,94	--	5605,94
Remuneración variable	1.730,91	--	1.730,91	5.577,39	--	5.577,39	4973,37	--	4973,97
Dietas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Remuneración en especie	1,32	--	1,32	862,86	--	862,86	23,44	--	23,44
TOTAL	2.567,16	--	2.567,16	10.996,46	--	10.996,46	10602,75	--	10602,75

B) Altos Directivos no Consejeros

En miles de euros

	31-03-03			2002			2001		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	413,43	--	413,43	1.895,94	--	1.895,94	2169,35	--	2169,35
Remuneración variable	1.404,90	--	1.404,90	1.938,98	--	1.938,98	1028,93	--	1028,93
Dietas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Remuneración en especie	60,19	--	60,19	388,43	--	388,43	19,59	--	19,59
TOTAL	1.878,52	--	1.878,52	4.223,35	--	4.223,35	3217,87	--	3217,87

El incremento experimentado por las remuneraciones en especie durante el ejercicio 2002, respecto de años anteriores, se justifica por el ejercicio de opciones sobre acciones de SCH que fueron concedidas en su día a directivos de Banesto.

El incremento porcentual experimentado por las retribuciones variables de Consejeros y Altos Directivos no Consejeros a 31 de marzo de 2003 respecto del ejercicio anterior, se justifica porque la mayor parte de la retribución variable se hace efectiva en los primeros meses de cada ejercicio.

Ni los miembros del Consejo de Administración de Banesto, tanto los Consejeros Ejecutivos como los no Ejecutivos, ni los altos directivos no Consejeros cobran ninguna remuneración de otras empresas del Grupo Banesto.

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración y directivos actuales y sus antecesores.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones durante el ejercicio económico 2001, 2002, y a 31-03-03, con los Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y altos directivos del Banco, tanto en activo como jubilados, asciende, respectivamente a 6.995 miles de euros, 22.373 miles de euros, y 1.029,42 miles de euros, con el siguiente desglose:

	En miles de euros		
	31-03-03	2002	2001
Consejeros:	952,64	20.759	5.017
Altos directivos:	76,78	1.614	1.978
Total:	1.029,42	22.373	6.995

El incremento experimentado en las obligaciones contraídas por pensiones en relación con los Consejeros durante el ejercicio 2002, se debió a la prejubilación de algunos de los miembros del Consejo de Administración durante la segunda mitad de dicho ejercicio.

Los importes pagados por Banco Español de Crédito, S.A. en materia de pensiones durante el ejercicio económico 2001, 2002, y a 31-03-03, a los Consejeros y altos directivos del Banco, asciende respectivamente a 852 miles de euros, 854 miles de euros, y 206,63 miles de euros, con el siguiente desglose:

En miles de euros			
	31-03-03	2002	2001
Consejeros:	23,33	137	150
Altos directivos:	183,30	717	702
Total:	206,63	854	852

A 31 de diciembre de 2001, el capital garantizado por seguros de vida ascendía a 2.811 miles de euros, de los que 1.706 miles de euros corresponden a Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y 1.105 miles de euros a altos directivos no Consejeros. A 31 de diciembre de 2002, el capital garantizado por seguros de vida ascendía a 3.894 miles de euros, de los que 1.797 miles de euros corresponden a Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y 2.097 miles de euros a altos directivos no Consejeros. A 31 de marzo de 2003, el capital garantizado por seguros de vida ascendía a 2.728 miles de euros, de los que 799 miles de euros corresponden a Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y 1.929 miles de euros a altos directivos no Consejeros.

Durante el ejercicio 2001, Banco Español de Crédito, S.A. ha incurrido en gastos por primas de seguros de vida por importe de 25 miles de euros, de los que 18 miles de euros corresponden a Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y 7 miles de euros a altos directivos no Consejeros. Durante el ejercicio 2002, Banco Español de Crédito, S.A. ha incurrido en gastos por primas de seguros de vida por importe de 20 miles de euros, de los que 9 miles de euros corresponden a Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y 11 miles de euros a altos directivos no Consejeros. Desde el 1 de enero de 2003 al 31 de marzo de 2003, Banco Español de Crédito, S.A. ha incurrido en gastos por primas de seguros de vida por importe de 5,23 miles de euros, de los que 1,35 miles de euros corresponden a Consejeros (excluidos los Sres. Rodríguez Inciarte y Arce Torres) y 3,88 miles de euros a altos directivos no Consejeros.

VI.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por BANESTO a favor de los Administradores.

A) Consejeros

El importe pendiente de amortización de los anticipos y créditos, todos ellos con garantía personal de sus intervinientes, concedidos por el Grupo Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2002 al conjunto de miembros del Consejo de Administración del Banco ascendía a 731 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 1,97 % y tienen un vencimiento medio de 8 a 10 años. Durante el ejercicio 2002 no se han producido amortizaciones de dichos préstamos.

Desde el 1 de enero de 2003 al 31 de marzo de 2003 el importe pendiente de amortización de los anticipos y créditos, todos ellos con garantía personal de sus intervinientes, concedidos por el Grupo Banco Español de Crédito al conjunto de miembros del Consejo de Administración del Banco ascendía a 184 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 0,25 % y tienen un vencimiento medio de 3 años y 9 meses. Durante el ejercicio 2003 no se han producido amortizaciones de dichos préstamos.

B) Altos directivos no Consejeros

El importe pendiente de amortización de los anticipos y créditos, todos ellos con la garantía personal de sus intervinientes, concedidos por el Grupo Banco Español de Crédito al 31 diciembre de 2002 a este colectivo, ascendía a 1.028 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 2,60 %, tienen un vencimiento medio de 8 a 10 años y sus amortizaciones durante el ejercicio 2002 han ascendido a 70 miles de euros.

Desde el 1 de enero de 2003 al 31 de marzo de 2003 el importe pendiente de amortización de los anticipos y créditos, todos ellos con la garantía personal de sus intervinientes, concedidos por el Grupo Banco Español de Crédito a este colectivo, ascendía a 1.367 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 2,40 %, tienen un vencimiento medio de 9 años y 9 meses y sus amortizaciones durante el ejercicio 2003 han ascendido a 12 miles de euros.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de BANESTO, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.

D^a Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea: Consejero de Banco Santander Central Hispano, Consejero de Santander Central Hispano Investment, S.A., Vice-Presidente de Inmobiliaria Urbis, S.A y Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L.

- D. Víctor Manuel Menéndez Millán: Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A
- D. Federico Outón del Moral: Presidente de Ingeniería de Software Bancario, S.L.
- D. David Arce Torres: Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A.
- D. Juan Delibes Liniers: Presidente de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A. y Consejero de Desarrollo Informático, S.A.
- D. Matías Rodríguez Inciarte: Vicepresidente de Banco Santander Central Hispano, S.A., Consejero de Financiera Ponferrada, S.A., Presidente de Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A., Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A., Consejero de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cía. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.
- D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo: Presidente del Grupo Ferroviario y pertenece a las Juntas Directivas del Círculo de Empresarios y del Instituto de la Empresa Familiar.
- Dña. Isabel Polanco Moreno: Consejera Delegada del Grupo Santillana en España y América y miembro del Consejo de Administración del Grupo Prisa y de su Comisión Ejecutiva.
- D. Fernando Ruano de la Haza, Presidente de Banco de Vitoria, S.A.
- D. Rafael Vega González: Representante físico del Consejero Banco Español de Crédito, S.A. en Sistema 4B, S.A. y Consejero de BSCH Gestión, SGIIC, S.A.
- D. José María Nus Badía: Consejero de Banco de Vitoria, S.A.
- D. José María Fuster Van Bendegem: Consejero de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A. y Dinsa, S.A.

Los administradores y altos directivos del Banco manifiestan no ejercer fuera de Banesto otras actividades distintas de las arriba mencionadas que sean significativas en relación con dicha Sociedad.

VI.3 Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejercen el control de la Sociedad emisora.

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 la fecha de verificación del presente Folleto el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto.

A la fecha de verificación del presente Folleto, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,38 % del capital social de Banesto a través de Banco Madesant SCDAD, Unipessoal, S.A. (2.258.814 acciones) y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones), 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 88,71% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A

VI.4 Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad Emisora por parte de terceros ajenos a la misma.

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad Emisora por parte de terceros ajenos a la misma, sin perjuicio de la aplicación del régimen legal aplicable a la adquisición, directa o indirecta, de participaciones significativas en el capital social de BANESTO, dada su condición de entidad de crédito.

Por otra parte, y de acuerdo con lo establecido en los artículos 29º y 30º de los Estatutos Sociales, el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de BANESTO está limitado a la tenencia de un mínimo de cincuenta (50) acciones, a título individual o en agrupación con otros accionistas.

VI.5 Participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Emisora a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.

Esta información se contiene en el apartado VI.3 anterior.

VI.6 Número aproximado de accionistas de la Sociedad emisora, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho de voto.

Todas las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. son de una misma serie y clase y tienen derecho de voto, sin que por tanto se hayan emitido acciones sin voto.

A 31 de diciembre de 2002 el número de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. era de 183.649, todos ellos titulares de acciones de la misma clase y serie que incorporan el derecho de voto.

El Consejo de Administración de Banesto celebrado el día 4 de febrero de 2003 acordó por unanimidad, proceder a la entrega gratuita de 85 acciones de la Sociedad a todos y cada uno de sus empleados.

De conformidad con lo establecido en el artículo 29º de los Estatutos Sociales forman parte de la Junta General los poseedores de cincuenta acciones, por lo menos. Cada accionista tendrá un voto por cada cincuenta acciones que posea. Los tenedores de menos de cincuenta acciones tendrán derecho a agruparse hasta reunir esa cifra como mínimo, a los efectos de su asistencia y votación en las Juntas, pudiendo recaer la representación de estas agrupaciones en uno cualquiera de los accionistas agrupados.

VI.7 Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad emisora.

En Banco Español de Crédito, S.A. no existen prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo Banesto en más de un 20 % del total.

VI.8 Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad emisora sean significativas.

En Banco Español de Crédito, S.A. no existen clientes o prestatarios que participen en mas del 25 % de los créditos concedidos por el Grupo Banesto.

VI.9 Esquemas de participación del personal en el capital de la Sociedad Emisora.

No se ha elaborado ni implementado en los últimos tres años esquemas de participación del personal de Banesto 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.

VI.10 Intereses en la Entidad del Auditor de Cuentas.

El importe que Deloitte & Touche España, S.L. (cuya denominación social anterior fue la de “Deloitte España, S.L.” y la anterior a ésta la de “Arthur Andersen y Cía, Sociedad Comanditaria”), firma auditora de las cuentas de Banesto y de su Grupo, percibió por servicios profesionales prestados en 2002 a las distintas entidades del Grupo Banco Español de Crédito ascendió a 1.275 miles de euros de los que 1.005 miles de euros (78,82%) correspondieron a trabajos de auditoria y 270 miles de euros (21,18%) a otros trabajos (titulización hipotecaria, valoración de activos y Sucursales, etc.). A continuación se desglosan los importes que corresponden solo a Banco Español de Crédito, S.A. y los que corresponden a las Entidades del Grupo Banesto:

	SERVICIOS PROFESIONALES	TRABAJOS DE AUDITORIA	OTROS TRABAJOS
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	877 miles de euros	607 miles de euros	270 miles de euros
ENTIDADES DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	398 miles de euros	398 miles de euros	-
TOTAL	1.275 miles de euros	1.005 miles de euros	270 miles de euros

Las Entidades del Grupo de dicho Auditor no percibieron ninguna remuneración por otros servicios profesionales prestados a las distintas entidades españolas del Grupo Banco Español de Crédito.

Adicionalmente, otras empresas de auditoria distintas del auditor de la sociedad dominante han facturado al Grupo Banesto en el ejercicio 2002 un importe de 141 miles de euros por trabajos de auditoria y 268 miles de euros por otros trabajos.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII.1 Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del ejercicio

A continuación se recogen una serie de cuadros que muestran la evolución del Grupo Banesto hasta el 31 de marzo de 2003.

Al final de este epígrafe VII.1 se recogen también dos cuadros que muestran la evolución del Banco Español de Crédito, S.A. durante el primer trimestre de 2003 y su comparación con el primer trimestre de 2002.

Las magnitudes más significativas del Grupo Banesto al 31 de marzo de 2003 y su comparación con el 31 de marzo de 2002 se recogen a continuación:

Datos más relevantes

Datos a marzo de 2.003 y comparación con 2.002

(Datos en miles de €)

	31/03/03	31/03/02	%
BALANCE			
Activos totales	52.950.084	45.289.417	16,9
Recursos propios	2.622.666	2.257.792	16,2
Inversión crediticia (*)	29.162.327	25.670.240	13,6
Inversión crediticia del Sector Privado (*)	25.843.089	22.121.839	16,8
Recursos totales gestionados	40.517.715	37.452.301	8,2
Morosos / Riesgos (%)	0,82%	0,87%	-----
Cobertura (%)	266,90%	236,49%	-----
(*) Ajustada a titulizaciones de créditos			
	31/03/03	31/03/02	%
CUENTA DE RESULTADOS			
Margen de Intermediación	259.893	249.050	4,4
Comisiones netas	108.939	106.765	2,0
Margen ordinario	387.746	369.254	5,0
Costes de Explotación	183.580	183.405	0,1
Margen de explotación	176.728	156.082	13,2
Resultado antes de Impuestos	163.826	148.623	10,2
Resultado Atribuible al Grupo	115.106	111.944	2,8
Ratio eficiencia (%)	49,71%	51,15%	-----
	31/03/03	31/03/02	Var.
OTRA INFORMACION			
Empleados	9.866	10.404	-538
Oficinas	1.685	1.698	-13

Cuentas de Resultados

Resultados Consolidados

Datos a marzo de 2.003 y comparación con 2.002

(Datos en miles de €)

	31/03/03	31/03/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	499.758	475.274	24.484	5,2
Dividendos de participadas	7.919	5.471	2.448	44,8
Costes financieros	247.784	231.695	16.089	6,9
MARGEN DE INTERMEDIACION	259.893	249.050	10.843	4,4
Comisiones netas	108.939	106.765	2.174	2,0
Fondos de inversión y pensiones	37.027	37.650	-623	-1,7
Comisiones por servicios	71.912	69.115	2.797	4,0
MARGEN BASICO DE CLIENTES	368.832	355.815	13.017	3,7
Resultado por operaciones financieras	18.914	13.439	5.475	40,7
MARGEN ORDINARIO	387.746	369.254	18.492	5,0
Costes de Explotación	183.580	183.405	175	0,1
a) Personal	136.583	136.406	177	0,1
b) Generales	46.997	46.999	-2	0,0
Amortización y saneamientos	24.115	24.069	46	0,2
Otros productos y cargas de explotación	-3.323	-5.698	2.375	-41,7
MARGEN DE EXPLOTACION	176.728	156.082	20.646	13,2
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y gr	12.702	9.568	3.134	32,8
Amortización fondo comercio	205	192	13	6,8
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	41.203	28.380	12.823	45,2
Dotaciones netas	52.292	37.033	15.259	41,2
Recuperado de Fallidos	-11.089	-8.653	-2.436	28,2
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-221	-133	-88	66,2
Resultados extraordinarios netos	15.583	11.412	4.171	36,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	163.826	148.623	15.203	10,2
Impuesto sobre sociedades	46.805	34.325	12.480	36,4
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	117.021	114.298	2.723	2,4
Resultado atribuido a la minoría	1.915	2.354	-439	-18,6
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	115.106	111.944	3.162	2,8

El beneficio antes de impuestos de Banesto ha ascendido a 163,8 millones de euros un 10,2% más que el año anterior. El aumento de actividad en el trimestre y la gestión activa de clientes, junto con la contención de costes de explotación y una adecuada gestión del margen conducen a esta mejora de resultados.

El margen de intermediación se sitúa en 259,9 millones de euros y crece un 4,4% sobre el año anterior, a pesar de la reducción experimentada en los tipos de interés entre ambos periodos.

Las comisiones netas alcanzan los 108,9 millones de euros, un 2,0% más que el año anterior. No obstante, las comisiones por servicios crecen un 4,0% mientras que las derivadas de fondo de inversión y pensiones han bajado un 1,6%. Dicha caída viene motivada por una ligera reducción de la comisión media percibida, al producirse un trasvase de fondos de mayor riesgo a otros de menor riesgo, y a pesar del aumento en un 5% de los fondos gestionados.

Los resultados por operaciones financieras ascienden a 18,9 millones de euros, importe un 40,7% superior a los resultados registrados en el primer trimestre de 2002. En este incremento tiene gran incidencia el positivo comportamiento de los ingresos procedentes de la actividad de distribución entre clientes.

Con ello el margen ordinario resultante ha ascendido a 387,7 millones de euros, un 5% más que el mismo periodo del año anterior.

Los costes de explotación han seguido estables -crecen un 0,1%- con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando, situándose al cierre de marzo de 2003 en el 49,7%, frente al 51,2% al cierre del primer trimestre de 2002.

El aumento de ingresos y la contención de costes conducen a un Margen de Explotación de 176,7 millones de euros, que representa un 13,2% de crecimiento respecto a marzo del 2002.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia y operaciones de Grupo ascienden a 12,7 millones de euros frente a 9,6 millones del primer trimestre de 2002, debido a los mejores resultados obtenidos por sociedades filiales que consolidan por este método.

Las dotaciones netas a insolvencias ascienden en el primer trimestre de 2003 a 41,2 millones de euros, un 45,2% más, aumento centrado en las provisiones estadística y genérica como consecuencia del aumento del negocio durante el trimestre. Las dotaciones netas específicas han sido inferiores a las registradas en el primer trimestre de 2002. Por otra parte, el fondo de cobertura estadística de insolvencias ha seguido creciendo y ya alcanza los 273 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 163,8 millones de euros, un 10,2% superior al del ejercicio precedente. Dicha línea de la cuenta debe ser la referencia para valorar la evolución de los resultados, ya que la previsión de impuestos sobre beneficios crece un 36,4% debido al agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores. Con ello el beneficio neto atribuible al Grupo es de 115,1 millones de euros, con un crecimiento del 2,8%.

Balance de Situación

El balance de situación al 31-3-03 y 31-3-02 es el siguiente:

Balance de Situación Consolidado

Datos a marzo de 2.003 y comparación con 2.002

(Datos en miles de €)

ACTIVO	31/03/03	31/03/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	327.356	562.225	-234.869	-41,8
DEUDAS DEL ESTADO	4.016.088	3.527.608	488.480	13,8
ENTIDADES DE CREDITO	10.802.435	6.505.128	4.297.307	66,1
CREDITOS SOBRE CLIENTES	27.516.672	24.210.738	3.305.934	13,7
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	3.928.143	4.635.272	-707.129	-15,3
CARTERA RENTA VARIABLE	879.430	642.439	236.991	36,9
ACTIVOS INMATERIALES	68.137	60.920	7.217	11,8
FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACION	4.382	4.662	-280	-6,0
ACTIVOS MATERIALES	753.345	811.054	-57.709	-7,1
ACCIONES PROPIAS	498	0	498	
OTROS ACTIVOS	3.534.705	3.221.166	313.539	9,7
CUENTAS DE PERIODIFICACION	919.579	909.311	10.268	1,1
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	199.314	198.894	420	0,2
TOTAL	52.950.084	45.289.417	7.660.667	16,9

PASIVO	31/03/03	31/03/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	13.988.231	9.327.573	4.660.658	50,0
DEBITOS A CLIENTES	27.113.449	24.491.144	2.622.305	10,7
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.449.657	2.524.591	-74.934	-3,0
OTROS PASIVOS	2.308.780	2.039.860	268.920	13,2
CUENTAS DE PERIODIFICACION	878.905	813.119	65.786	8,1
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.723.345	2.722.682	663	0,0
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	17.674	5.030	12.644	251,4
PASIVOS SUBORDINADOS	456.258	703.802	-247.544	-35,2
INTERESES MINORITARIOS	74.286	90.632	-16.346	-18,0
CAPITAL Y RESERVAS	2.582.219	2.293.036	289.183	12,6
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	240.259	163.650	76.609	46,8
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	117.021	114.298	2.723	2,4
TOTAL	52.950.084	45.289.417	7.660.667	16,9

Los activos totales ascienden al 31 de marzo de 2003 a 52.950 millones de euros, que supone un crecimiento de 16,9% sobre marzo de 2002.

El incremento es consecuencia del aumento de actividad del Grupo, pues puede observarse que los principales aumentos se dan al crédito a clientes que crece 3.306 millones de euros (13,7%) y los débitos a clientes que lo hacen en 2.622 millones de euros (10,7%). Las entidades de crédito también crecen considerablemente, pero lo hacen tanto los depósitos prestados, 4.297 millones de euros, como los depósitos tomados, 4.660 millones de euros. En consecuencia la posición neta tomadora apenas ha variado, al pasar de 2.823 millones de euros al 31 de marzo de 2002 a 3.186 millones de euros en marzo de 2003.

A continuación se recogen dos cuadros que reflejan la evolución de la inversión crediticia y los recursos de clientes.

Crédito a clientes

Crédito a clientes	30-mar-03	31-mar-02	% Var.
(Datos en miles de €)			
Crédito a las Administraciones Públicas	738.843	790.674	-6,6
Crédito al sector privado	25.843.089	22.121.839	16,8
Cartera comercial	3.120.046	2.934.941	6,3
Garantía real	11.888.868	9.281.213	28,1
Otros Créditos y Préstamos	10.834.175	9.905.685	9,4
Crédito al sector no residente	3.008.683	3.115.422	-3,4
Total Inversión	29.590.615	26.027.935	13,7
Activos dudosos (neto de provisiones)	-428.288	-357.695	n.s
Total Inversión Crediticia (*)	29.162.327	25.670.240	13,6

(*) Ajustada a titulaciones de créditos (mar 03: 1.646 millones de € - mar 02: 1.460 millones de €)

La inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizados por el Grupo, se sitúa en 29.591 millones de euros con un aumento del 13,7%, aumentando el ritmo de crecimiento de los trimestres anteriores. Especialmente relevante en este crecimiento es el crédito al Sector Privado que aumenta el 16,8%, y dentro de él, el crédito con garantía real que sube un 28,1%.

Con este crecimiento, la cuota de mercado estimada sobre la Banca ha mejorado 0,50 puntos en los últimos doce meses, situándose en el 7,58%. Este aumento de la cuota se ha conseguido con una disminución de la tasa de morosidad que cae desde el 0,87% de 31 de marzo de 2002 hasta el 0,82% de marzo de 2003, y aumentando la tasa de cobertura desde el 236,5% de marzo 2002 al 269,9% actual, como puede verse en los siguientes cuadros.

INFORMACION SOBRE RIESGOS Y PROVISIONES

Datos a marzo de 2.003 y comparación con 2.002

(Datos en millones de €)

Morosos	Marzo 03	Marzo 02
Saldo inicial	277,1	254,2
Altas	31,6	25,5
Recuperaciones	-25,2	-14,8
Fallidos	-1,2	-1,0
Saldo Final	282,3	263,9
Ratio Morosidad	0,82%	0,87%

Provisiones	Marzo 03	Marzo 02
Saldo inicial	706,7	596,7
Dotaciones	61,5	47,0
Recuperaciones	-7,1	-14,9
Saneamientos	-7,7	-4,8
Saldo Final	753,4	624,0
Ratio cobertura	266,90%	236,49%

Recursos de clientes

Recursos de clientes	30-mar-03	31-mar-02	% Var.
(Datos en miles de €)			
Sector Público	4.123.313	798.868	416,1
Sector Privado	19.881.903	20.054.487	-0,9
Cuentas corrientes y ahorro	9.723.056	9.109.789	6,7
Imposiciones a pzo	4.604.401	4.648.868	-1,0
Cesión temporal y otras cuentas	5.554.446	6.295.830	-11,8
Sector no Residente	3.108.233	3.637.789	-14,6
Bonos y empréstitos emitidos	2.449.657	2.524.591	-3,0
<u>Recursos de balance</u>	<u>29.563.106</u>	<u>27.015.735</u>	<u>9,4</u>
Fondos gestionados	10.954.609	10.436.566	5,0
Fondos de Inversión	9.149.091	8.733.343	4,8
Fondos seguros-ahorro	767.101	629.378	21,9
Fondos de Pensiones	1.038.417	1.073.845	-3,3
Recursos totales gestionados	40.517.715	37.452.301	8,2

Los recursos de clientes contabilizados en balance ascienden a 29.563 millones de euros, con un crecimiento del 9,4%, en tanto que los de fuera de balance han crecido un 5%, con lo que el total de recursos gestionados se sitúa en 40.518 millones de euros y aumenta un 8,2% sobre marzo de 2002.

Este aumento ha permitido una ganancia estimada de 0,24 puntos en los últimos doce meses en la cuota de mercado sobre la Banca, del agregado depósito del sector privado más fondos de inversión, que se ha situado en el 7,62%.

Las cifras de marzo de 2003 incluyen en la línea de Sector Público, los saldos correspondientes a las cuentas de consignación de los Juzgados por importe de 2.403 millones de euros.

Balance y cuenta de resultados de Banco Español de Crédito, S.A.

En cuanto a los datos de Banco Español de Crédito, S.A. (entidad matriz) que han sido mencionados al principio de este capítulo VII.1, a continuación se presentan tanto el Balance como la Cuenta de Resultados al 31 de marzo de 2003, comparados con el mismo periodo de 2002.

Dado el importantísimo peso que dentro del balance y la cuenta de resultados del Grupo tienen las cifras del Banco Matriz, los comentarios que se han realizado para el Grupo son aplicables a las cifras del Banco.

El balance del Banco Español de Crédito S.A. es el siguiente:

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

(Datos en miles de €)

ACTIVO	31/3/03	31/3/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	312.005	546.964	-234.959	-43,0
DEUDAS DEL ESTADO	3.941.247	3.333.941	607.306	18,2
ENTIDADES DE CREDITO	10.785.276	6.835.628	3.949.648	57,8
CREDITOS SOBRE CLIENTES	26.886.923	23.496.003	3.390.920	14,4
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	7.070.833	9.004.553	-1.933.720	-21,5
CARTERA RENTA VARIABLE	1.480.738	1.179.653	301.085	25,5
ACTIVOS INMATERIALES	62.107	58.268	3.839	6,6
ACTIVOS MATERIALES	699.237	761.737	-62.500	-8,2
ACCIONES PROPIAS	117	0	117	
OTROS ACTIVOS	3.683.387	3.234.803	448.584	13,9
CUENTAS DE PERIODIFICACION	942.597	913.454	29.143	3,2
TOTAL	55.864.467	49.365.004	6.499.463	13,2

PASIVO	31/3/03	31/3/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	17.803.638	14.479.768	3.323.870	23,0
DEBITOS A CLIENTES	27.873.212	25.399.478	2.473.734	9,7
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.000.000	1.000.000	0	0,0
OTROS PASIVOS	2.498.710	1.993.748	504.962	25,3
CUENTAS DE PERIODIFICACION	1.029.875	903.439	126.436	14,0
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.631.126	2.656.542	-25.416	-1,0
PASIVOS SUBORDINADOS	456.258	703.802	-247.544	-35,2
CAPITAL Y RESERVAS	2.455.787	2.121.857	333.930	15,7
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	115.861	106.370	9.491	8,9
TOTAL	55.864.467	49.365.004	6.499.463	13,2

La cuenta de resultados del Banco Español de Crédito, S.A. es la siguiente:

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. - CUENTA RESULTADOS

(Datos en miles de €)

	31/3/03	31/3/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	509.544	499.580	9.964	2,0
Costes financieros	280.505	278.598	1.907	0,7
Dividendos de participadas	13.146	6.949	6.197	89,2
MARGEN DE INTERMEDIACION	242.185	227.931	14.254	6,3
Comisiones netas	95.676	94.280	1.396	1,5
Fondos de inversión y pensiones	30.334	30.105	229	0,8
Comisiones por servicios	65.342	64.175	1.167	1,8
MARGEN BASICO DE CLIENTES	337.861	322.211	15.650	4,9
Resultado por operaciones financieras	17.861	4.584	13.277	289,6
MARGEN ORDINARIO	355.722	326.795	28.927	8,9
Costes de Explotación	170.157	170.578	-421	-0,2
a) Personal	127.002	128.253	-1.251	-1,0
b) Generales	43.155	42.325	830	2,0
Amortización y saneamientos	22.311	22.849	-538	-2,4
Otros productos y cargas de explotación	-4.226	-5.366	1.140	-21,2
MARGEN DE EXPLOTACION	159.028	128.002	31.026	24,2
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	41.418	28.808	12.610	43,8
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-3.050	-2.553	-497	19,5
Resultados extraordinarios netos	31.510	36.290	-4.780	-13,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	152.170	138.037	14.133	10,2
Impuesto sobre sociedades	36.309	31.667	4.642	14,7
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	115.861	106.370	9.491	8,9

VII.2 Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado

Los proyectos en los que la entidad basa su gestión para el futuro, pretenden mejorar su posicionamiento en el mercado financiero español, alcanzando mayores cuotas de mercado, apalancándose en su franquicia comercial, en la calidad de sus equipos y en una de las mejores plataformas tecnológicas de banca retail en Europa.

Se apoyará para ello en el máximo aprovechamiento de sus capacidades comerciales y operativas y seguirá manteniendo una gestión prudente de los riesgos.

Estos objetivos se plantean en términos de crecimiento, eficiencia, riesgo y rentabilidad:

- { Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia. Se persigue una ganancia anual de cuota de mercado de un 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 45%.

- { Tasa de morosidad inferior a la del sector.

- { Rentabilidad en términos de ROE (considerando una carga fiscal del 30%) superior al 17,5%.

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 31-12-2002 del 10,39%).

Para el año 2003 las previsiones son de un crecimiento de la economía ligeramente superior al año 2002 y tipos de interés similares o ligeramente inferiores a los registrados el pasado ejercicio.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea un objetivo de crecimiento por encima del sector, en línea con su objetivo a medio plazo.

El objetivo de eficiencia se concreta en mantener el nivel de costes operativos.

VII.3 Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, saneamientos y amortizaciones, de Ampliaciones de capital, de Emisión de obligaciones y de endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de resultados

Banco Español de Crédito no ha repartido dividendo alguno desde 1993, destinando durante el periodo 1994-2002 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 en los ejercicios 2000, 2001 y 2002, y la que está previsto se realice en 2003 y a las que se ha hecho mención en diferentes puntos de este folleto.

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, tal y como se ha hecho constar en el apartado II.17.4.

Inversiones

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.

A lo largo de los últimos años, se ha venido produciendo la venta de participaciones en empresas de la Corporación Industrial, de participaciones en entidades financieras no estratégicas y de inmuebles adjudicados y otros activos, que han generado un volumen de liquidez importante, lo que ha contribuido de una manera significativa a la recuperación del balance y de la cuenta de resultados.

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.

En esta línea, las inversiones que se han venido realizando en los últimos 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 remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por legislación en vigor.

- { Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red.

- { En conjunto, estos planes supondrán unas inversiones en torno a los 59 millones de euros en el ejercicio 2003.

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.

Los importes previstos a invertir se desglosan del siguiente modo:

- Tecnología y sistemas	39 millones de euros
- Remodelación de oficinas	15 millones de euros
- Otras inversiones en activos materiales	<u>5 millones de euros</u>
	59 millones de euros

Por ello, los proyectos de inversión que recogen los presupuestos del Grupo Banco Español de Crédito, irán dirigidos fundamentalmente a mejorar la eficiencia operativa, a incrementar la capacidad de la red comercial, y a potenciar la utilización de canales alternativos.

Todas estas inversiones corresponden a activos materiales, no estando previstas inversiones en activos inmateriales de carácter significativo. Tampoco está previsto que durante el 2003 se produzca ningún proceso de reorganización de sucursales que implique la venta de negocio a SCH y adquisición de negocio a SCH, de la misma naturaleza que lo descrito en el capítulo IV.7.

En cuanto a inversiones de carácter financiero, el aspecto más relevante, en los últimos ejercicios, ha sido el incremento en el ejercicio 2000 del 7,88% en la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A., como consecuencia, fundamentalmente de la ampliación de capital efectuada por esta sociedad en julio de 2000 y en la que Banco Español de Crédito actuó como entidad aseguradora. Por lo que respecta a la O.P.A. de exclusión de La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, realizada en marzo de 2000, por el bajo número de títulos involucrados, fue de impacto inmaterial.

Provisiones, saneamientos y amortizaciones

Es intención del Grupo Banesto continuar con su tradicional política de mantener altos niveles de provisiones para insolvencias y cobertura de morosidad cumpliendo escrupulosamente la normativa del Banco de España

Ampliaciones de Capital

Desde el ejercicio 1994, Banco Español de Crédito únicamente ha realizado una ampliación de capital en 2002 mediante la emisión de 81,7 millones de acciones (2 nuevas por cada 15 antiguas), de 2,03 euros de valor nominal cada una. La emisión se realizó a la par. En dicha ampliación de capital, el accionista mayoritario, Banco Santander Central Hispano, realizó una oferta pública de venta de sus derechos de suscripción.

Como resultado de la misma, la participación de Santander Central Hispano en Banesto se situó por debajo del 90%. En consecuencia el requerimiento legal de recursos propios mínimos a mantener por Banco Español de Crédito, S.A. se incrementó del 4% al 4,8% de los riesgos totales ponderados, lo que al 31 de diciembre de 2002 supone 27.209 miles de euros más. Tal como se ha detallado en los puntos IV.3.6. y IV.5.2. de este folleto, Banesto cubre holgadamente el coeficiente de solvencia de acuerdo a la normativa de Banco de España.

Emisión de obligaciones y endeudamiento general a medio y largo plazo

En cuanto a la política de endeudamiento, el Grupo no tiene previsto actuaciones extraordinarias fuera de la actividad bancaria del mismo.

En este contexto, Banesto se plantea continuar realizando emisiones de bonos y titulizaciones de créditos en línea con lo que se ha venido realizando el último año.

VII. 4 Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2002.

El 2 de enero de 2003, Banesto ha pasado a gestionar las cuentas de consignación de los depósitos judiciales, lo que ha supuesto la entrada de recursos por más de 2.300 millones de euros.

El 4 de febrero de 2003 se ha celebrado Junta General Ordinaria de Accionistas de Banesto que, entre otras cuestiones, ha aprobado las cuentas anuales del ejercicio 2002, ha nombrado dos nuevos Consejeros Independientes y ha acordado una reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,26 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo, que ha obtenido la pertinente autorización administrativa con fecha 4 de abril de 2003, se llevará acabo con fecha 20 de mayo de 2003, previo acuerdo en este sentido a adoptar por el Consejo de Administración de Banesto en su próxima reunión a celebrar el día 23 de abril de 2003.

En este primer trimestre de 2003 ha quedado también escriturada la absorción de Banco de Desarrollo Económico Español, S.A. por parte de Banesto, aprobada por Junta General Extraordinaria de Accionistas de ambas Entidades celebrada el 30 de Diciembre de 2002.

Banesto ha sido adjudicatario del concurso para los pagos de pensiones francesas en España. El organismo francés CNAV, equivalente a nuestra Seguridad Social, ha adjudicado este servicio por un plazo de 5 años (2003-2007) a la oferta conjunta presentada por el banco francés BRED- Banque Populaire y Banesto. Este contrato supone el tratamiento de 1,8 millones de pagos de pensiones anuales a unos 200.000 pensionistas, en su mayoría españoles que fueron emigrantes en Francia, por un importe de 360 millones de euros.

Aunque anterior al cierre del ejercicio 2002, también es digno de mención el acuerdo de colaboración tecnológica suscrito el 20 de diciembre de 2002 entre Banesto e IBM, con el objetivo de implantar los proyectos de gestión bancaria basados en las tecnologías de Internet (e-business) de Banesto.

Fdo.- Juan Delibes Liniers
Consejero-Director General
Banco Español de Crédito, S.A.