

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 4 de mayo de 2004.

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 5 de mayo de dos mil cuatro.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

D. Juan Delibes Liniers

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO (MODELO RFV)



BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

Mayo de 2004

El presente Folleto Informativo Continuoado modelo RFV ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de Mayo de 2004.

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
- I.4. Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2003.

* 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. 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.1.1.1. Comités dentro del Consejo de Administración.

a) Comisión Ejecutiva.

b) Comité de Auditoria y Cumplimiento.

c) Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- VI.1.1.2. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.**
- VI.1.2. Directores Generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.**
- VI.1.3. Fundadores de la Sociedad Emisora.**

- 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 Organo 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. Créditos a empleados y préstamos para la adquisición de acciones.**
- VI.11. Intereses 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.2.1. Perspectivas de negocio

VII.2.2. 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.

ANEXOS

Anexo 1.- Cuentas Anuales, Informe de gestión e Informes de Auditoria correspondientes al ejercicio económico 2003 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 que induce a error.

I.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto Continuado (modelo RFV) ha sido objeto de inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de Mayo de 2004.

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 (2001, 2002 y 2003) 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 ejercicios económicos 2001, 2002 y 2003 una opinión sin salvedades. Según se explica en dichos informes de auditoría Banco Español de Crédito, S.A., previa autorización expresa recibida del Banco de España, en los ejercicios 2001, 2002 y 2003 constituyó un fondo – con cargo a reservas de libre disposición (175.791, 144.430 y 74.360 miles de euros, respectivamente) y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (94.657, 77.770 y 40.040 miles de euros, respectivamente)- para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios.

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 2001, 2002 y 2003, 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 2003, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. celebrada el 4 de febrero de 2004.

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 2003 de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado.

I. 4 Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2003.

El 4 de febrero de 2004 se ha celebrado Junta General Ordinaria de Accionistas de Banesto que, entre otras cuestiones, ha aprobado las cuentas anuales del ejercicio 2003, ha nombrado dos nuevos Consejeros Independientes, ha aprobado un Reglamento específico para la Junta General de Accionistas y ha acordado una reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,29 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo, se llevará acabo una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones administrativas.

En este primer trimestre de 2004 ha quedado también escriturada la absorción de Banco de Vitoria, S.A. por parte de Banesto, aprobada por Junta General Extraordinaria de Accionistas de ambas Entidades celebrada el 2 de Diciembre de 2003.

Esta fusión posibilita aglutinar las fortalezas de Banesto y de Banco de Vitoria y permite obtener las ventajas de un trabajo conjunto e integrado por dos colectivos de profesionales expertos en el sector. Consecuentemente, con la fusión se utilizarán de forma más eficaz los recursos que ambas entidades están destinando a la gestión de sus clientes, tanto privados como empresas, con el consiguiente efecto de mejora de la rentabilidad y consecuente generación de valor para el accionista. Los activos y pasivos que con motivo de la fusión se incorporan a Banco Español de Crédito, S.A., se pueden observar en el punto IV.1.3. de este folleto, en la parte dedicada a Banco de Vitoria. Asimismo, con motivo de la fusión se han incorporado a Banesto los 307 empleados del Banco de Vitoria y sus 65 oficinas.

Aunque anterior al cierre del ejercicio 2003, también es digno de mención el concurso ganado recientemente por Banesto, para la gestión de transferencias de IATA (Asociación Internacional de Agencias de Viaje), que facilitará el acceso a un mercado de más de 3.000 agencias de viajes.

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., en la página web del Banco (www.banesto.es) y 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 1.228.964.273,46 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 inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo. La acción Banesto está incluida en el IBEX-35 de la Bolsa de Madrid desde Enero de 2004.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de Febrero de 2004 acordó reducir el capital social, mediante devolución de aportaciones a los accionistas, a razón de 0,29 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, y la nueva redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, quedan sujetos a la condición suspensiva de que se obtengan las autorizaciones administrativas legalmente preceptivas.

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 la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

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 y/o número de acciones 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
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
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2004	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*) (**)	1.027.608.545,04€	1,48€	694.330.098

(*) 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.

a) Obligaciones convertibles y/o canjeables: En los últimos tres años no se han emitido ni por el Banco ni por el Grupo Banesto obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

b) Participaciones preferentes:

- 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 2003, 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.

- Emisión de Participaciones Preferentes Serie I efectuada por Banesto Preferentes, S.A. en el ejercicio 2003 por un importe nominal de 100.000.000 de euros ampliable a un máximo de 150.000.000 y un saldo vivo de 131.144.450 euros, garantizada por Banco Español de Crédito, S.A., sin derecho a voto y con una remuneración a favor de los titulares de participaciones preferentes calculada sobre el importe nominal de las mismas, en base actual/365, equivalente al tipo de interés Euribor a tres meses expresado en puntos porcentuales, incrementado en 0,20 puntos porcentuales. Las participaciones preferentes serie I se emiten por tiempo indefinido, sin embargo, podrán amortizarse total o parcialmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del quinto año desde la Fecha de Desembolso que tuvo lugar el 23 de diciembre de 2003. El Folleto Informativo Completo de la citada emisión fue inscrito en el Registro Oficial de la CNMV con fecha 19 de noviembre de 2003.

EMISOR	IMPORTE NOMINAL	AÑO DE LA EMISIÓN	REMUNERACION	SALDO VIVO A 31-12-2003
BANESTO HOLDINGS, LTD.	100.000.000 USD	1992	10,5% anual	77.295.400 USD
BANESTO PREFERENTES, S.A.	100.000.000 ampliable a 150.000.000 EUR.	2003	Euribor a tres meses + 0,20%	131.144.450 EUR.

c) El detalle de los pasivos subordinados al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 es el siguiente:

Entidad Emisora	Miles de Euros	Miles de Euros		Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2003	2002	2.001			
Banesto Finance, Ltd.:						
Bonos subordinados	0	152.449	152.449	Euro	5,25%	Junio, 2008(*)
Bonos subordinados	143.309	172.595	205.379	Dólar USA	Libor trimestral + 0,5% para el primer año y entre 0,875% y 1,4%, Posteriormente	Perpetuo (**)
Bonos subordinados	118.765	143.034	170.203	Dólar USA	7,5%	Marzo, 2007
Banesto Delaware, Ltd.:						
Bonos subordinados	-	-	170.203	Dólar USA	8,25%	Julio, 2002
Banesto Banco Emisiones, S.A.:						
Obligaciones subordinadas	500.000	-	-	Euro	Euribor a 3 meses + 0,4%	Septiembre 2013
	762.074	468.078	698.234			

(*) Amortizadas anticipadamente en junio de 2003.

(**) 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.

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.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad. El importe máximo total de la emisión o emisiones de los valores que se acuerden al amparo de dicha delegación será de QUINIENTOS MILLONES de euros o su equivalente en otra divisa. La delegación comprende asimismo la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión y/o de ejercicio del derecho de suscripción de acciones. Dicha facultad solo podrá ser ejercitada en la medida en que el Consejo, sumando el capital que aumente para atender la emisión de obligaciones

convertibles, warrants y demás valores asimilables a éstos, y los restantes aumentos de capital que hubiera acordado al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Banesto celebrada con fecha 4 de febrero de 2003, no exceda el límite de la mitad de la cifra de capital social previsto en el artículo 153.1b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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 desembolso 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 24 de febrero de 2001, 30 de mayo de 2002 y 4 de febrero de 2003 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 2004, acordó igualmente reducir el capital social mediante disminución del valor nominal de las acciones, con devolución de aportaciones a los accionistas a razón de 0,29 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo, y la nueva redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, quedan sujetos a la condición suspensiva de que se obtengan las autorizaciones administrativas legalmente preceptivas. Como consecuencia de esta reducción de capital, la redacción del artículo 5º de los Estatutos sociales, una vez ejecutada la misma será la siguiente:

"Artículo 5º.- El capital social se fija en la cifra de 1.027.608.545,04 euros (MIL VEINTISIETE MILLONES SEISCIENTOS OCHO MIL QUINIENTOS CUARENTA Y CINCO EUROS CON CUATRO CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 1,48 Euros (UN EURO CON CUARENTA Y OCHO 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."

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 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 aplicables. 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.

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de Febrero de 2004: 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 limite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicables. 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 la adquisición podrán consistir tanto en compraventa, como en permuta, como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso, según las circunstancias así lo aconsejen.

Y para todo ello se autoriza al Consejo de Administración tan ampliamente como fuera necesario para solicitar cuantas autorizaciones y adoptar cuantos acuerdos fueran necesarios o convenientes en orden al cumplimiento de la normativa legal vigente, ejecución y buen fin del presente acuerdo.

La duración de la presente autorización será de 18 meses contados a partir de la fecha de la presente Junta General.

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 o Administradores de la Sociedad o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares para lo cual podrá utilizarse la autocartera de la Sociedad, o llevar a cabo nuevas adquisiciones al amparo de la presente autorización.

Como consecuencia de todo lo anterior queda sin efecto para el futuro la autorización relativa a la adquisición derivativa de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. concedida por la Junta General de Accionistas de 4 de febrero de 2003.

- Reunión del Consejo de Administración celebrada el 16 de Marzo de 2004: El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. al amparo de lo previsto en el artículo 3, apartado h), del Reglamento del Consejo de Administración de dicha entidad, aprobó en su reunión del pasado día 16 de marzo de 2004 las líneas generales en que ha de consistir la política de autocartera de la entidad, a la que debe ajustarse la actividad de compra de acciones propias autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004. El Consejo fijó el límite máximo de

acciones Banesto a detentar por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales en el 1% de su capital social, por debajo del límite del 5% previsto legalmente.

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.

Durante el mes de junio de 2002 Banesto adquirió 10.000 acciones propias 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. Adicionalmente, se entregaron 29.920 acciones mas a los empleados de otras cuatro sociedades del Grupo (Banesto Bolsa, S.A., S.V.B; Banesto Banco Privada Gestión, S.A., Banco de Vitoria, S.A. y Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.) a razón, también, de 85 acciones por empleado. Para atender a dicha entrega, las respectivas sociedades adquirieron previamente acciones de Banco Español de Crédito, S.A. a Dudebasa, S.A.

A 31 de diciembre de 2003, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Banco o sociedades de su Grupo consolidable ascendía a 1.070.286 por 1.894.406,22 euros de valor nominal. Una parte de ellas serán utilizadas por el Banco para atender el canje de las acciones de Banco de Vitoria, S.A. presentadas por los accionistas de dicho banco con motivo de la fusión por absorción del mismo por parte de Banco Español de Crédito, S.A., aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambos bancos celebradas el 2 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2003 el Banco y cinco sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 7.121.331 y 6.165.632 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A.. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 12.822.470,51 euros y el de las ventas de 10.922.624,84 euros. El precio de compra ascendió a 55.523.308,48 euros y el de venta a 47.385.859,19 euros. Entre las acciones vendidas se incluyen 90.672 acciones que poseía a 31 de Diciembre de 2002

la sociedad dependiente no consolidable Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.. El precio de venta de estas acciones ascendió a 625.209,14 euros. Al tratarse de una sociedad no consolidable, las 90.672 acciones no están incluidas en las 840.000 acciones que componían el saldo final al 31-12-2002 del cuadro siguiente.

De conformidad con lo anterior, el movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2001, 2002, 2003, y los tres primeros meses del ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2001	2002	2003	31 de Marzo de 2004
Saldo al inicio del ejercicio	0	0	840.000 acciones	1.070.286 acciones
Nº de acciones compradas	4.701 acciones	864.182 acciones	7.121.331 acciones	4.546.587 acciones
Precio compra	62.126 €	6.397.279 €	55.523.308 €	44.772.278 €
Precio medio compra por acción	13,22 €	7,40 €	7,80 €	9,85 €
Nº acciones entregadas a los empleados	-	-	816.085 acciones	-
Nº acciones vendidas	4.701 acciones	24.182 acciones	6.074.960 acciones	3.489.050 acciones
Precio venta	62.098,71 €	286.763,16 €	46.760.650,05 €	34.185.147 €
Precio medio venta por acción	13,21 €	11,86 €	7,70 €	9,80 €
Saldo final	0	840.000	1.070.286	2.127.823 acciones
Plusvalía (minusvalía)	-27 €	-1.557,09 €	-2.760.624 €	+ 1.088.257 €

Durante el ejercicio 2002 las ventas de acciones propias arrojaron unas minusvalías de 1.557,09 €. Aunque el precio medio de compra registrado en el año 2002 (7,40 € por acción), es inferior al precio medio de venta (11,86€ por acción), se registraron minusvalías derivadas de las oscilaciones en el precio de la acción durante el ejercicio. En este sentido, excluyendo una compra de 830.000 acciones realizada en el mes de diciembre de 2002 (después de haber vendido 24.182 acciones durante el ejercicio), el resto de acciones compradas durante el año, 34.182 acciones, lo fueron a un precio medio por acción de 12,81 € precio superior al obtenido en la venta de las 24.182 acciones enajenadas durante el ejercicio.

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.	2001	2002	2003
Capital Social (en euros)	1.335.597.500,72	1.409.490.098,94	1.228.964.273,46
Nº de acciones	612.659.404	694.330.098	694.330.098
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	438,5	498,2	568,7
Beneficio después de impuestos (millones de €)	369,4	404,5	428,5
BAI por acción (euros)	0,72	0,72	0,82
Beneficio neto por acción (euros)	0,60	0,58	0,62

Grupo Consolidado Banco Español de Crédito	2001	2002	2003
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	520,8	575,1	639,8
Beneficio atribuible al Grupo (millones de €)	421,7	435,9	442,0
BAI por acción (euros)	0,85	0,83	0,92
Beneficio neto por acción (euros)	0,69	0,63	0,64

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 87,37 % del capital social de Banesto (606.665.488 acciones) .

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

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 2.003 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 2003, de la inversión de Banco Español de Crédito, S.A. en estas sociedades es el siguiente:

- Sociedades consolidadas	713.528 miles de euros
- Sociedades no consolidables	428.486 <u>miles de euros</u>
	1.142.014 miles de euros

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO AL 31/12/2021

(En miles de euros)

Entidad	Denominación	Actividad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros					Valor Teórico Contable	VALOR NETO EN LÍQUIDOS (€)	VALOR EN LÍQUIDOS BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO		Declarado reportado en 2021	
			Declarado al 31 de diciembre de 2021			Declarado al 31 de diciembre de 2020						BRUTO	FTV (€)		
			Derecho	Inversión	Total	Capital	Reservas	Resultados (*)	Total						
AGILACTIVO Y PARTICIPACIONES, S.A.	Madrid	I. Mobiliario	-	93,97	(1)	93,97	4.701	152.055	4.891	161.647	161.437	0	-	-	-
AGRICOLA LOS JUNCALES, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	92,99	0,01	-	100,00	601	3.378	2.953	12.033	12.033	18.297	10.297	-	-
ALHAMBRA 2000, S.L.	Madrid	Luces de artefactos	-	99,97	(5)	99,97	373	2.335	791	3.799	3.795	0	-	-	-
ALPAPPE GOLF S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	79,59	-	-	79,58	16.917	-4.072	-438	12.303	8.783	0	13.424	13.424	-
BANCO ALCAANTRO DE COMERCIO, S.A.	Madrid	Banco	100,00	0,01	-	100,00	0.914	40	1	3.002	3.002	8.881	8.881	-	-
BANCO DE VITORIA, S.A. (**)	Vitoria	Banco	95,70	-	-	95,70	22.948	94.045	16.543	133.543	133.125	76.815	76.815	-	2.850
BANESTO BANCA PRIVADA GESTIONISA S.C.I.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	92,97	0,01	-	100,00	1.503	-135	42	1.417	1.389	1.389	1.389	-	-
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.	Madrid	Banco	99,99	0,01	-	100,00	24.040	53.060	414	77.514	77.514	77.840	77.840	-	-
BANESTO BOLSA, S.A. SGIC DE VALORES Y BOLSA	Madrid	Intermediarios	99,99	0,01	-	100,00	4.969	32.887	5.383	23.031	23.031	34.808	34.808	-	-
BANESTO DELAWARE, Ltd	N York	Financiera	100,00	-	-	100,00	82	222	68	238	238	78	78	-	-
BANESTO E-BUSINESS S.A.	Madrid	I. Mobiliario	92,94	0,01	-	100,00	6.000	-5.673	681	-254	-254	0	6.000	6.000	-
BANESTO FACTORING, S.A. ESTABL. FINAN. CREDITO	Madrid	Factoring	99,97	0,11	-	100,00	4.675	12.958	74	17.804	17.804	13.316	13.316	-	-
BANESTO FINANCE, Ltd	J. Cayman	Financiera	100,00	-	-	100,00	0	230	1	239	239	0	0	-	-
BANESTO HOLDING, Ltd	Guernsey	I. Mobiliario	100,00	-	-	100,00	87.197	-4.198	7.732	84.125	84.125	71	413	-	-
BANESTO ISSUANCES, Ltd	J. Cayman	Financiera	100,00	-	-	100,00	538	91	101	711	711	627	627	-	-
BANESTO PREFERENTE, S.A.	Madrid	Financiera	99,76	0,24	-	100,00	131.204	0	68	131.272	131.272	60	60	-	-
BANESTO RENTING, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	-	100,00	1.130	665	997	3.092	3.082	1.677	1.677	-	-
BANESTO SERVICIOS Y TECNOLOGIA APLICADA, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	-	100,00	4.117	-21	1	4.097	4.097	4.857	7.464	-	3.297
COOPORAN S.A.	Madrid	I. Mobiliario	-	92,99	(1)	92,98	36.270	26.352	2.379	65.001	64.922	0	-	-	-
CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.	Madrid	I. Mobiliario	99,88	-	-	100,00	133.982	238.217	5.294	377.503	377.055	497.620	497.620	-	-
DUCERASA, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	-	100,00	22.105	12.688	-711	34.083	34.083	24.273	24.273	-	-
ELERCO, S.A.	Madrid	Arrendamiento	-	92,99	(1)	92,98	122	36.616	1.374	38.114	38.070	0	-	-	-
FORMACION INTEGRAL, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	-	100,00	672	262	59	1.091	1.091	950	1.099	-	299
GENARCHE INMOBILIAR, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	-	100,00	-3.348	1.603	1.969	8.571	8.573	8.674	16.244	-	27.570
GEORAN S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	(6)	100,00	129	83	-81	651	651	0	-	-	-
GESOBANCLUCIONES, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00	(2)	100,00	80	-450	-181	-157	-157	0	57	-	57
GRUPO INMOBILIARIO LA CORPORACION BANESTO, S.A.	Madrid	I. Mobiliario	-	99,97	(1)	99,97	601	8.583	-1.748	7.434	7.434	0	-	-	-
HALLE, S.A.	Madrid	I. Mobiliario	99,99	0,01	-	100,00	62	0	-417	-51	-51	0	36	-	36
INGENIERIA DE SOFTWARE BANDARO, S.L. (**)	Madrid	Informática	51,00	-	-	51,00	81.327	-3.904	-6.254	97.169	26.088	1.278	3.278	-	-
INMOBILIARIA LAJARZ S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	-	100,00	120	14.169	174	14.463	14.463	16.545	16.545	-	-
LARSLIMITED	J. Virg	Inmobiliaria	100,00	-	-	100,00	3	1.661	-83	1.579	1.579	1.811	1.796	-	265
MERCADO DE DINERO, S.A.	Madrid	I. Mobiliario	74,00	26,00	(2)	100,00	60	0	244	309	309	0	-	-	-
MORDIN S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	-	100,00	60	-1.135	1.611	635	635	128	128	-	-
MILCOR S.A.	Madrid	Estaciones Servicio	-	99,97	(1)	99,97	60.100	70.982	5.863	136.945	134.180	0	-	-	-
SCHGESTON S.A. E SGIC. (**)	Madrid	Gestora F. Inversión	20,00	23,300	25,970	20,00	23.300	25.970	50.301	101.992	29.719	5.623	7.623	-	4.490
SCHPENSIONES G.F.P. S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Pensiones	19,31	0,68	-	20,00	30.085	5.555	0.001	50.641	11.129	4.159	4.159	-	-
SERCOFIN, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	-	100,00	17.321	2.662	207	19.593	19.593	18.589	18.589	-	34.320
SOCOPRO, S.A.	Vitoria	Financiera	96,70	-	-	96,70	2.644	651	145	3.440	3.625	0	-	-	-
MEXPOINT FINANCE, S.L. (**)	Madrid	Servicios	92,97	-	-	92,97	761	1.388	-509	1.649	1.361	2.886	3.776	-	570
											1.469.799	713.620	800.258	86.730	
											Valor neto	713.620	800.258	86.730	

(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2021 son positivos.

(**) Sociedad consolidada por el método de integración proporcional. El resto lo hace por integración global.

(***) Este cifra refleja el valor neto de todas las transacciones de acciones de las sociedades en cuestión. (Agrupado entre las conciliadas)

(****) Fondo Fluctuación de Valores

(*****) El resultado de Banco de Vitoria, de acuerdo con los términos de su fusión con Banco Español de Crédito, S.A., con efecto 1 de enero de 2021, corresponde Banco Español de Crédito, S.A. (por capital IV de este Folio)

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

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

(3) Participación indirecta a través de Lax Limited

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

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

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

SOCIEDADES NO CONSOLIDABLES MAS SIGNIFICATIVAS AL 31.12.2003														
(datos en miles de euros)		(Integradas por el método de puesta en equivalencia)												
Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros			Total	Valor Teorico Contable	VALOR EN LIBROS BANCO ESPAÑOL DE CREDITO		VALOR NETO CONSOLIDADO	Dividendos repartidos en 2003
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003					BRUTO	FFV (**)		
						Capital	Reservas	Resultados (*)						
AGRICOLA TABAIBAL, S.A.	Gran Canaria	Agrícola		74,20 (1)	74,20	540	-303	78	315	234	-	-	0	-
APARCAMIENTOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.791	-535	-26	2.230	2.230	13.126	10.894	2.231	-
BAJONDILLO, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	74,01	25,99 (2)	100,00	240	-423	174	-9	-9	4.412	4.412	0	-
BANESTO CEUTA Y MELILLA, S.A.	Madrid	S.I.M.C.A.V.	99,99		99,99	5.259	313	188	5.760	5.759	2.403	-	2.674	-
BANESTUR, S.A.	Madrid	Turismo	74,00	26,00 (2)	100,00	216	-91	89	214	214	2.993	2.835	214	-
B2C ESCAFARATE, S.L.	Madrid	Tecnología		100,00 (3)	100,00	2.460	-2.700	-272	-512	-512	-	-	0	-
CLINICA SEAR, S.A.	Madrid	Sanidad		50,52 (4)	50,52	803	6.523	110	7.436	3.757	-	-	3.761	-
CLUB ZAUDIN GOLF, S.A.	Sevilla	Servicios		75,67 (5)	75,67	303	15.038	-320	15.021	11.366	-	-	13.139	-
COMPañIA ASEGURADORA BANESTO SEGUROS, S.A.	Madrid	Seguros	99,99	0,01	100,00	19.264	31.643	10.112	61.019	61.019	67.287	11.706	56.580	4.407
COSTA CANARIA DE VENEGUERA, S.A.	Gran Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,12 (6)	74,20	21.671	-4.742	-1.399	15.530	11.523	8.858	3.165	10.703	-
CRINARIA, S.A.	Gran Canaria	Hostelería	48,01	51,99 (6)	100,00	2.348	5.867	-1	8.214	8.214	7.006	3.063	8.214	-
DEPOSITOS PORTUARIOS, S.A.	Madrid	Servicios	11,00	88,89 (4)	99,89	60	17	-30	47	47	36	30	47	-
DEPOSOLTEGOLF, S.A.	Tenerife	Explot. deportiva	99,90	0,10	100,00	700	11.539	8.779	21.018	21.018	8.490	-	22.095	-
DESARROLLO INFORMATICO, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	1.720	13	-1.386	347	347	18.783	18.783	0	-
DISEÑO E INTEGRACION DE SOLUCIONES, S.A.	Madrid	Informática		100,00 (7)	100,00	902	3.725	-3.715	912	912	-	-	0	-
EFEARVI, S.A.	Madrid	Inmobiliaria		99,90 (8)	99,90	607	-813	-37	-243	-243	-	-	0	-
GRUPO EUROCIBER, S.A.	Madrid	Servicios		100,00 (3)	100,00	754	-233	2	523	523	-	-	524	-
GRUPO GOLF DEL SUR S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	140	9.100	69	9.309	9.309	9.720	419	9.572	-
INMOBILIARIA URBIS	Madrid	Inmobiliaria	51,79	0,01	51,80	151.829	462.189	89.118	703.136	364.224	311.041	0	329.737	13.119
INVERSIONES TURISTICAS, S.A.	Sevilla	Hostelería	99,99	0,01	100,00	5.300	26.569	619	32.488	32.488	47.089	19.792	32.488	-
LARIX CHILE INVERSIONES LIMITADA	Chile	Inmobiliaria		100,00 (9)	100,00	224	0	-255	-31	-31	-	-	0	-
MERCIVER, S.L.	Madrid	Explotación hotelera	99,91	0,09	100,00	6	-1.633	-155	-1.782	-1.782	31	31	0	-
PROGRAMA HOGAR MONTIGALA, S.A.	Madrid	Inmobiliaria		99,88 (8)	99,88	120	6.140	46	6.306	6.298	-	-	6.307	-
PROYECTO EUROPA S.A.	Madrid	Asesoramiento	99,99	0,01	100,00	451	-85	0	366	366	587	221	359	-
TUBERIAS INDUSTRIALES Y CALDERERIA, S.A.	Madrid	Montaje y mant.mecán.		99,87 (10)	99,87	1.503	1.724	177	3.404	3.400	-	-	3.404	-
TURISTICOS ARENTAS, S.A.	Tenerife	Explot. establec.hoteleros		51,80 (11)	51,80	301	-32	-1	268	139	-	-	0	-
URBIESPAR S.A.	Madrid	Inmobiliaria		51,80 (11)	51,80	300	0	-1	299	155	-	-	0	-
VIRTUAL PAYMENTS, S.L.	Madrid	Tecnología		100,00 (3)	100,00	510	-409	-292	-191	-191	-	-	0	-
WEX POINT ESPAÑA, S.L.	Madrid	Servicios	48,97	26,01 (12)	74,98	6.125	0	-2.692	3.433	2.574	3.000	1.115	2.886	-
Otras participaciones menores en 12 sociedades											576	486	111	-
											543.349	505.438	76.952	505.046
											Valor neto	428.486		

(*) Los resultados de las sociedades estan pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de accionistas.

(**) Fondo de Fluctuación de Valores

(1) Participación indirecta a través de Costa Canaria de Veneguera,S.A.

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

(3) Participación indirecta a través de Banesto e business S.A.

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

(5) Participación indirecta a través de Aljarafé Golf, S.A.

(6) Participación indirecta a través de Agrícola Los Juncales S.A. y Dudebasa, S.A.

(7) Participación indirecta a través de Desarrollo Informatico S.A.

(8) Participación indirecta a través de Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto

(9) Participación indirecta a través de Banesto Holding, Ltd

(10) Participación indirecta a través de Agapsa S.A.

(11) Participación indirecta a través de Inmobiliaria Urbis S.A.

(12) Participación indirecta a través de Wex Point Finance S.A.

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 2003															
(datos en miles de euros)															
Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros				VALOR EN LIBROS		VALOR	Dividendos repartidos en 2003		
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad el 31 de diciembre de 2003			Valor Teórico Contable	BANCO		NETO			
						Capital	Reservas	Resultados (*)		Total	ESPAÑOL DE CREDITO BRUTO			FFV (**)	CONSOLIDADO
ALCAIDESA HOLDING, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	49,93 (1)		49,93	12.567	33.389	-1.160	44.796	22.367	-	-	21.923	-	
ALCAIDESA INMOBILIARIA, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	49,93 (2)		49,93	34.257	35.585	-1.173	68.669	34.286	-	-	0	-	
ALCAIDESA RESTAURANTES, S.A.	Cádiz	Servicios	49,93 (2)		49,93	180	408	2	590	295	-	-	0	-	
COMPañIA CONCESIONARIA TUNELL SOLLER, S.A.	P. Mallorca	Construcción	32,60 (3)		32,60	16.651	-12	0	16.639	5.424	-	-	2.873	-	
SISTEMAS 4E, S.A.	Madrid	Servicios	12,96	0,01	12,97	2.533	14.151	2.635	19.319	2.506	1.184	-	2.292	336	
Otras participaciones menores en 16 sociedades											7.141	1.869	6.708	-	
											64.878	8.325	1.869	33.796	
											Valor neto	6.456			
(*) Los resultados de las sociedades estan pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de accionistas.															
(**) Fondo de Fluctuación de Valores															
(1) Participación indirecta a través de A.G. Activos y Participaciones, S.A.															
(2) Participación indirecta a través de Alcaidesa Holding, S.A.															
(3) Participación indirecta a través de Banco de Vitoria, S.A.															

Durante el ejercicio 2003, 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.- El pasado mes de mayo Banco Español de Crédito, S.A. realizó una aportación de 8.124 miles de euros para compensar pérdidas de la Sociedad Hualle, S.A. y otra aportación de 1.419 miles de euros para compensar pérdidas de la Sociedad Mercado de Dinero, S.A.

2.- Con fecha 27 de octubre de 2003 se constituyó la Sociedad “BANESTO PREFERENTES, S.A.” con capital social de 60.150 euros que fue suscrito por Banco Español de Crédito, S.A. en un 99,76% y por Dubeasa en 0,24% mediante aportaciones dinerarias. Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A. conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985 de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, conforme a la redacción dada a la misma por la Disposición Adicional Tercera de la ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.

3.- Con fecha 1 de julio de 2003 se constituyó la Sociedad Wex Point España, S.L. con capital social de 6.125.000 euros que fue suscrito por Banco Español de Crédito, S.A. en un 48,97% mediante aportaciones dinerarias. Constituye su objeto social el diseño y desarrollo de soluciones/aplicaciones de fidelización, de pago electrónico, de gestión de control, así como su implantación, gestión y mantenimiento y el diseño y desarrollo de soluciones/aplicaciones de recarga de telefonía móvil y fija.

4.- Con fecha 1 de julio de 2003 la Junta General de Wex Point Finance, S.L. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha Sociedad que ascendía a la cifra de 372.869,21 euros, por un importe de 387.771,51 euros hasta alcanzar la cifra de 760.640,72 euros de capital social, mediante la emisión de 635.691 nuevas participaciones de 0,61 euros de valor nominal cada, con una prima de emisión de 5,33 euros cada una. Dicho aumento de capital fue suscrito íntegramente por Banco Español de Crédito, S.A. habiendo sido desembolsado el 30 de junio de 2003.

5.- Con fecha 4 de noviembre de 2003 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Banesto Factoring, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha sociedad que ascendía a la cifra de 3.250.000 euros, por un importe de 1.625.000 euros hasta alcanzar la cifra de 4.875.000 euros de capital social, mediante la emisión de 250 nuevas acciones nominativas de 6.500 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 17.500 euros por acción.

Dicho aumento de capital fue suscrito integramente por Banco Español de Crédito, S.A. habiendo sido desembolsado el 7 de noviembre de 2003.

6.- Con fecha 24 de noviembre de 2003 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Banesto Banco de Emisiones, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha sociedad que ascendía a la cifra de 21.636.000 euros, por un importe de 2.404.000 euros hasta alcanzar la cifra de 24.040.000 euros de capital social, mediante la emisión de 400.000 nuevas acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 31,49 euros por acción. Dicho aumento de capital fue suscrito por Banco Español de Crédito, S.A. (399.999 acciones) y por Dudebasa, S.A. (1 acción) habiendo sido desembolsado por ambas entidades el 24 de noviembre de 2003.

7.- Venta a terceros ajenos al Grupo del 99,87% de Uniseco, S.A. El precio satisfecho por esta venta ha ascendido a 9,4 millones de euros y el beneficio contable obtenido por la citada operación de venta ha sido de 764.721,30 euros.

8.- Venta a terceros ajenos al Grupo del 100% de la participación en Integración en Negocios y Tecnología, S.A. El precio satisfecho por esta venta ha ascendido a 1 millón de euros y el beneficio contable obtenido por la citada operación de venta ha sido de 375.000 euros.

9.- Fusión de BANESTO y BANDESCO:

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 adquirió 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. recibieron por cada una de sus acciones que presentaron a canje, 13 acciones de Banco Español de Crédito, S.A., de 2,03 euros de valor nominal cada una, más un importe efectivo de 4,50 euros. Las operaciones de la Sociedad Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente a partir del día 1 de julio de 2002. Dicha fusión ha quedado inscrita en el Registro Mercantil el 22 de mayo de 2003

10.- Fusión de BANESTO y BANCO DE VITORIA:

Con fecha 17 de septiembre de 2003, los Consejos de Administración de Banesto y de su filial Banco de Vitoria, S.A. aprobaron el Proyecto de Fusión de ambas entidades, mediante la absorción de la segunda entidad por parte de la primera, con disolución y 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 aquella.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco de Vitoria, S.A. celebradas el 2 de diciembre de 2003 aprobaron la fusión de ambas entidades mediante la absorción de Banco de Vitoria, S.A. por 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 adquirirá 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 de Vitoria, S.A. recibirán por cada cinco (5) acciones de de dos euros con quince céntimos de euro (2,15) de valor nominal, trece (13) acciones de Banco Español de Crédito, S.A. de un euro con setenta y siete céntimos de euro (1,77) de valor nominal cada una, las cuales al ser acciones actualmente en circulación, atribuirán plenos derechos políticos y económicos desde su entega sin ninguna limitación y gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que el resto de las actualmente en circulación. Las operaciones de la Sociedad Banco de Vitoria, S.A. se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente a partir del día 1 de enero de 2003.

Dicha fusion ha sido elevada a público ante Notario el 7 de enero de 2004 y ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Alava y de Madrid con fecha 14 de enero de 2004.

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 57.931 millones de euros al 31 de diciembre de 2003. 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, comercios, negocios 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 2003 con 1.687 sucursales de las que 1.622 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 2003, los activos totales de Banco Español de Crédito, S.A. representan el 104,7% del activo consolidado del Grupo y su beneficio neto es un 96,9% del beneficio consolidado del Grupo. (En el proceso de consolidación se realizan ajustes que disminuyen la cifra de activo total de la entidad matriz, básicamente por operaciones cruzadas con Banesto Banco de Emisiones).

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

Resultados (Millones de Euros)	2.003	2.002	2.001	03/02 (%)	02/01 (%)
Beneficio Neto	449,1	444,2	430,9	1,1%	3,1%
Beneficio Atribuible al Grupo	442,0	435,9	421,7	1,4%	3,4%
Cifras Significativas (M. Euros)					
Inversiones crediticias (*)	34.762,4	28.838,3	25.443,1	20,5%	13,3%
Recursos Ajenos (**)	35.058,4	28.570,8	26.472,1	22,7%	6,2%
Patrimonio neto contable	2.805,8	2.619,8	2.257,7	7,1%	16,0%
Activos Totales	57.931,3	49.711,8	44.921,4	16,5%	10,7%
Fondos de inversión , pensiones y seguros gestionados	12.411,0	10.557,6	10.290,5	17,6%	2,6%
Ratios					
R.O.A (%) (1)	0,82%	1,00%	0,98%		
R.O.E. (%) (2)	17,47%	19,13%	20,82%		
R.O.E. ajustado(3)	17,42%	17,30%	17,50%		

(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 2003, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.682 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 los siguientes segmentos de clientes: particulares, pequeñas y medianas empresas, comercios y negocios, 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 2003 superaba los de 3 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 2003 Banesto ofreció enciclopedias a clientes que eligieran a la entidad para la domiciliación de sus nóminas, con el fin alcanzar una base más amplia de clientes.

Pequeñas y medianas empresas y comercios y negocios. A 31 de diciembre de 2003, Banesto tenía más de 250.000 clientes activos en los segmentos de las pequeñas y medianas empresas y comercios y negocios. Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 3 millones de euros, y los clientes de la entidad pertenecientes al segmento de medianas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 3 y 100 millones de euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, Banesto organizó sus sucursales de forma que puede prestar servicios a sus clientes pertenecientes al segmento de pequeñas empresas a través de su red de 1.555 sucursales minoristas, y a las medianas empresas a través de una red especializada de 127 oficinas más. Por otra parte, las medianas empresas reciben actualmente servicio de 368 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

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

Banesto ha continuado en 2003 con el programa Banespyme de ayuda a la modernización de las Pymes, que se ha centrado en la divulgación de soluciones tecnológicas reales, a través de la realización de más de 60 eventos por las principales ciudades españolas ya a las que han acudido más de 25.000 empresas.

En Comercios, se ha iniciado un plan a mediados de 2003 que ha permitido contratar desde su inicio más de 16.000 nuevas cuentas y 16.000 nuevos terminales puntos de venta (TPV's), con tecnología GPRS, aumentando el número de conexiones de comercios activos en más de un 50%.

Adicionalmente se ha puesto en marcha un novedoso sistema de fidelización (Eurowex) y se ha creado Banespyme Comercio, un proyecto comercial continuador de Banespyme, que resulta ser un motor de captación de nuevos comercios y sirve para posicionar la imagen de Banesto en el mercado del comercio en España.

Banca personal. Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros y que requieren asesoramiento y tratamiento específico. Banesto comenzó a ofrecer servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2003 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran aproximadamente 30.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de su red de 650 asesores financieros especializados, de los cuales casi 500 son directores de sucursales y 164 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 ofrece servicios de banca privada a particulares con al menos 800.000 euros en activos susceptibles de inversión. Banesto prestaba estos servicios a unos 7.000 clientes aproximadamente a finales de 2003 a través de una red de 42 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 3,2 millones de clientes minoristas a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2003 por 1.682 sucursales, 1.746 puestos de cajero automático, 3.753 colaboradores y agentes financieros, 2.661 agentes de propiedad inmobiliaria y 1.700 prescriptores de consumo (concesionarios, agentes comerciales, etc.) y mediante servicios de banca telefónica e Internet. Actualmente, Banesto presta servicio a sus clientes particulares principalmente a través de su red de sucursales que, a 31 de diciembre de 2003, era la cuarta mayor red dentro del sector de banca comercial y la sexta mayor en el sector bancario en general en España en cuanto a número de oficinas, de acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco de España. Esta red de sucursales se extiende por toda España, tanto en grandes ciudades como en las poblaciones más pequeñas y áreas rurales en las que, en muchos casos, las oficinas del Grupo son la única o la principal oficina bancaria de la zona.

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

Asimismo, Banesto ha creado diversos canales de servicios por Internet, como son *iBanesto*, *Banesnet*, *Banesto Broker* y *Banco del Deporte*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Más de 325.000 particulares estaban registrados como usuarios de los servicios de Banesnet al 31 de diciembre de 2003 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 en el ejercicio 2003. 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 2003, el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 34.296 millones de euros, lo que representa una cuota de mercado del 8,54% entre los bancos comerciales españoles, de acuerdo con las estadísticas publicadas por la Asociación Española de Banca.

Préstamos hipotecarios. En 2003 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 43%. En 2003, aproximadamente 35.400 familias contrataron hipotecas con Banesto, lo que supone un incremento de la cuota del mercado hipotecario de la entidad hasta la cifra de 7,5%, según datos del Banco de España.

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 59 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2003, dos más que en el ejercicio anterior. Estos fondos tenían activos por valor de 10.331 millones de euros al 31 de diciembre de 2003.

En 2003 Banesto ha sido pionero en el mercado al lanzar un nuevo concepto de gestión comercial de fondos de inversión en España. Son los denominados fondos de inversión dinámicos garantizados al 100% y que buscan la mayor rentabilidad dentro de un nivel de riesgo bajo. El patrimonio gestionado por estos fondos de inversión al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.171 millones de euros y ya suponen al 11% de los fondos gestionados por el Grupo.

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía nueve fondos de pensiones y 31 planes de pensiones, con un total de 1.190 millones de euros en activos al 29 de diciembre de 2003.

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.

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

A finales de 2002 el Grupo lanzó la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. novedoso producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta 1.2.3. en determinados establecimientos, que ha tenido un notable éxito y ha elevado el parque de tarjetas emitidas por Banesto. Al 31 de diciembre de 2003, Banesto tenía 675.000 tarjetas de crédito emitidas, un 42% más que al cierre de 2002. En igual periodo la facturación de las tarjetas también ha crecido un 41%.

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 2003 Banesto Seguros había contratado más de 338.000 pólizas de seguro. En 2003 los ingresos por primas ascendieron a 295,0 millones de euros y los beneficios antes de impuestos fueron 15,3 millones de euros.

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

Banca mayorista

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

Banca corporativa. El Grupo ofrece servicios de financiación a corto, medio y largo plazo, descuento de efectos, financiación de comercio exterior, banca electrónica y gestión de cobros a grandes empresas, principalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. En 2003, la inversión crediticia en el área de banca corporativa aumentó un 5,4%, hasta alcanzar los 6.253 millones de euros y el volumen de avales aumentó un 12,5%, hasta alcanzar la cifra de 4.506 millones de euros. En relación con su política de orientación al cliente, Banesto ha aumentado el número de asesores en esta área desde 2001, llegando actualmente a la cifra de 39 directores de cuentas a fin de proporcionar servicios personalizados a los más de 400 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 decidió reducir significativamente la presencia del Grupo fuera de España, limitando sus actividades bancarias internacionales esencialmente a las necesarias para atender a los clientes españoles en el extranjero, sobre todo mediante la financiación de actividades comerciales y la prestación de servicios bancarios privados internacionales. Asimismo, la unidad de banca internacional proporciona ayuda al desarrollo de los negocios del Grupo con sus clientes nacionales en las áreas de banca corporativa, tesorería y mercados de capitales. El Grupo realiza sus actividades bancarias internacionales a través de sus oficinas centrales en Madrid, dos sucursales especializadas en Nueva York y Gran Cayman, y oficinas de representación en otros seis países.

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

lial de valores, Banesto Bolsa, el Grupo realiza operaciones con valores de renta variable por cuenta de sus clientes particulares e institucionales.

Desde mediados del año 2002 se ha focalizado el negocio de Tesorería hacia la distribución de sus productos entre clientes (derivados, coberturas, seguros de cambio, depósitos y créditos estructurados, etc...), estrategia que supone una sustancial reducción de la volatilidad de los resultados y del riesgo de mercado en que se incurre por este área de negocio. Los planes de negocio de 2004 y posteriores siguen apostando por el fortalecimiento de las actividades dirigidas hacia clientes finales, haciendo especial énfasis en la venta de productos de tesorería de cobertura a la gran base de clientes de Banesto.

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		
	2.003	2.002	2.001
Intereses y rendimientos asimilados-			
España	1.956.423	1.843.664	2,030,745
Resto de Europa	--	--	164,423
América	17.548	33.567	51,491
	1.973.971	1.877.231	2,246,659
Rendimiento de la cartera de renta variable-			
España	32.436	26.426	15,737
	32.436	26.426	15,737
Comisiones percibidas-			
España	552.109	509.323	490,753
Resto de Europa	--	--	2,435
América	2.827	2.275	2,362
	554.936	511.598	495,550
Otros productos de explotación-			
España	6.655	13.262	9,629
Resto de Europa	--	--	31
América	383	325	90
	7.038	13.587	9,750
Intereses y cargas asimiladas-			
España	952.574	900.415	1,110,359
Resto de Europa	--	--	147,950
América	8.011	14.942	34,238
	960.585	915.357	1,292,547
Resultados de operaciones financieras-			
España	55.554	45.936	37,180
Resto de Europa	448	940	3,371
América	12	75	5
	56.014	46.951	40,556

b) Naturaleza de las operaciones

Miles de Euros	2,003	2,002	2,001
Intereses y rendimientos asimilados-			
De Banco de España y otros bancos centrales	9.042	11.312	16,387
De entidades de crédito	295.037	185.623	414,117
De la cartera de renta fija	355.144	389.002	446,632
De créditos sobre clientes	1.255.309	1.224.374	1,309,071
Otros productos	59.439	66.920	60,452
	1.973.971	1.877.231	2,246,659
Comisiones percibidas-			
De pasivos contingentes	51.146	42.671	39,776
De servicios de cobros y pagos	243.476	229.367	214,470
De servicios de valores	222.505	202.987	212,381
De otras operaciones	37.809	36.573	28,923
	554.936	511.598	495,550
Intereses y cargas asimiladas-			
De Banco de España	23.206	29.857	51,533
De entidades de crédito	268.519	232.175	396,293
De acreedores	470.433	458.443	673,381
De empréstitos y otros valores negociables	88.190	69.133	43,888
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	89.899	93.128	81,435
Otros intereses	20.338	32.621	46,017
	960.585	915.357	1,292,547
Resultados de operaciones financieras-			
De la cartera de renta fija de negociación	111.520	-216.482	9,811
De la cartera de renta fija de inversión	21.592	11.862	655
De la cartera de renta variable	1.599	-16.676	-27,059
De venta de activos financieros	11.177	14.681	16,051
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-			
En futuros financieros	-102.328	243.416	3,096
En opciones	905	11.746	13,649
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	179	-96	51
Dotaciones a provisiones	-10.322	-6.187	-3,082
En otras operaciones de futuro	14.848	28.818	5,664
De diferencias en cambio	13.304	8.552	18,895
De acreedores por valores	-6.460	-32.683	2,825
	56.014	46.951	40.556

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		
	2.003	2.002	% Variación
Comercial	1.266,47	1.205,51	5,1%
Corporativa Doméstica	128,59	116,79	10,1%
Mercados e Internacional	99,94	95,72	4,4%
Actividades Corporativas	69,20	49,33	40,3%
TOTAL	1.564,20	1.467,35	6,6%

Casi el 90% del margen ordinario se genera en la Banca Doméstica (Minorista, Empresas y Corporativa), que en su conjunto asciende a 1.395,1 millones de euros, en tanto que el negocio del Area de Mercados e Internacional representa un 6,4% 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 un aumento de 19,9 millones de euros respecto al año anterior, motivado sobre todo por los mayores dividendos de participaciones cobrados durante el año, principalmente Inmobiliaria Urbis y Banesto Seguros.

Banca Comercial

	Millones de Euros		
	2.003	2.002	% Variación
Margen Financiero	845,28	815,37	3,7%
Comisiones Netas	395,91	368,50	7,4%
Resultados Operaciones Financieras	25,28	21,64	16,8%
Margen Ordinario	1.266,47	1.205,51	5,1%

El margen financiero ha aumentado un 3,7% debido al alto nivel de actividad, que se ha concretado en crecimientos en los volúmenes de inversión y recursos mantenidos en ambos períodos. Este aumento del margen financiero ha venido acompañado de una defensa de los diferenciales, objetivo que se ha conseguido a pesar de la presión ejercida por los bajos tipos de interés registrados en 2003 respecto a los niveles de 2002.

El comportamiento positivo en la captación de fondos de inversión y pensiones que han crecido un 17,6%, así como el aumento de la transaccionalidad, el éxito de los Planes Pymes y de Tarjetas, junto con la gestión activa de clientes y el incremento en la actividad distribuidora de productos de tesorería han llevado a incrementos del 7,4% en los ingresos por comisiones y del 16,8% en los resultados de operaciones financieras.

Todo ello se ha traducido en un margen ordinario de 1.266 millones de euros en 2003 que es un 5,1% superior al registrado en 2002.

Banca Corporativa Doméstica

	Millones de Euros		
	2.003	2.002	% Variación
Margen Financiero	80,34	74,44	7,9%
Comisiones Netas	39,38	36,20	8,8%
Resultados Operaciones Financieras	8,87	6,15	44,2%
Margen Ordinario	128,59	116,79	10,1%

El Margen Financiero ha crecido un 7,9% resultado conjunto de un crecimiento en el volumen de inversión y de una mejora en la rentabilidad de la misma.

Por otro lado, el aumento en las operaciones canalizadas por los clientes de Banca Corporativa a través de nuestro banco, así como el mayor volumen de avales prestados a estas compañías ha llevado a un aumento de las comisiones del 8,8% en tanto que la oferta de productos de tesorería a estos clientes, ha permitido registrar un incremento del 44,2% en los resultados de operaciones financieras.

Con ello el margen ordinario en 2003 ha sido de 129 millones de euros, un 10,1% más que el ejercicio anterior.

Mercados e Internacional

Millones de Euros

	2.003	2.002	% Variación
Margen Financiero	62,72	62,31	0,7%
Comisiones Netas	23,23	22,50	3,2%
Resultados Operaciones Financieras	13,99	10,91	28,2%
Margen Ordinario	99,94	95,72	4,4%

El ejercicio 2003 ha estado marcado en este Area de Negocio por un importante crecimiento de la actividad de distribución a clientes. Dicha actividad se ha desarrollado en el marco de un plan a medio plazo, que permite aportar resultados recurrentes, añadir valor a la oferta realizada a nuestros clientes, y reducir riesgos en la actividad de Tesorería.

En este contexto se ha producido también una reducción en el negocio internacional que se ha visto afectado no sólo por la limitación de riesgos, sino también por la apreciación del euro frente al dólar, con la incidencia que ello tiene al convertir a euros los negocios cifrados en moneda extranjera.

A pesar de ello, el margen ordinario ha ascendido a 100 mill. de euros, con un aumento del 4,4% sobre el ejercicio 2002. En esta variación, el margen financiero ha crecido un 0,7%, hasta los 62,7 millones, las comisiones lo han hecho un 3,2% hasta 23,2 millones y los resultados por operaciones financieras han ascendido a 14,0 millones de euros, con un crecimiento del 28,2%, respecto al año anterior.

Es importante además reseñar una nueva mejora en el grado de recurrencia de estos resultados, pues del total ingresos obtenidos en 2003 un 71% corresponden al negocio de distribución de clientes y sólo un 29% procede de la actividad directamente relacionada con los mercados. Estos porcentajes, en 2002 fueron el 56% y el 44% respectivamente.

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 31/12/03, 31/12/02, 31/12/01 (Millones de Euros)

ACTIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Caja y depósitos en Bancos Centrales	826,7	589,2	393,6	821,9	585,3	389,6	4,8	3,9	4,0	824,4	588,5	393,2	2,3	0,7	0,4
Deuda del estado	4.010,2	4.030,2	3.876,6	4.010,2	4.030,2	3.876,6	--	--	--	4.010,2	4.030,2	3.876,6	--	--	--
Entidades de Crédito	12.082,1	8.451,2	6.758,3	11.141,6	7.598,7	5.591,0	940,5	852,5	1.167,3	11.434,7	7.840,7	6.197,6	647,4	610,5	560,7
Créditos sobre clientes	31.272,3	26.722,4	23.597,4	30.136,6	25.141,9	21.510,3	1.135,7	1.580,5	2.087,1	30.614,3	26.113,3	22.953,9	658,0	609,1	643,4
Obligaciones y otros valores de Renta Fija	3.354,3	3.865,1	4.721,5	3.217,4	3.576,1	4.400,7	136,9	289,0	320,9	3.325,2	3.803,5	4.668,0	29,1	61,6	53,5
Acciones y otros valores de Renta Variable	490,7	370,0	283,7	490,7	370,0	283,7	--	--	--	490,7	370,0	283,7	--	--	--
Participaciones	33,8	43,0	26,3	33,8	43,0	26,3	--	--	--	33,8	43,0	26,3	--	--	--
Participaciones en empresas Grupo	505,0	452,8	419,7	505,0	452,8	419,7	--	--	1,7	505,0	452,8	418,5	--	--	1,2
Activos inmateriales	64,4	69,1	61,4	64,4	69,0	61,3	--	0,1	0,0	62,4	67,1	61,3	2,0	2,0	0,1
Fondo de Comercio de Consolidación	5,7	4,6	4,9	5,7	4,6	4,9	--	--	--	5,7	4,6	4,9	--	--	--
Activos Materiales	738,3	777,4	844,7	736,7	775,4	842,3	1,6	2,0	2,4	735,3	774,8	842,2	3,0	2,6	2,5
Acciones Propias	4,4	3,2	--	4,4	3,2	--	--	--	--	4,4	3,2	--	--	--	--
Otros Activos	3.390,6	3.211,0	2.779,8	3.286,2	3.093,1	2.612,2	104,4	117,9	167,4	3.134,9	3.209,6	2.779,4	255,7	1,4	0,4
Cuentas de Periodificación	966,1	923,9	921,3	924,3	847,6	832,9	41,8	76,3	88,4	910,3	854,7	911,3	55,8	69,2	10,0
Perdidas en sociedades consolidadas	186,7	198,7	232,4	186,7	198,7	232,4	--	--	--	178,9	190,2	224,2	7,8	8,5	8,2
TOTAL ACTIVO	57.931,3	49.711,8	44.921,5	55.565,6	46.789,6	41.082,3	2.365,7	2.922,2	3.839,2	56.270,2	48.346,2	43.641,1	1.661,1	1.365,6	1.280,4

BALANCE CONSOLIDADO 31/12/03, 31/12/02, 31/12/01 (Millones de Euros)

PASIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Entidades de crédito	13.564,5	12.301,9	10.768,2	12.157,9	11.459,2	9.203,7	1.406,6	842,7	1.564,5	13.033,5	11.861,1	10.252,2	531,0	440,8	516,0
Débitos a clientes	28.638,0	25.501,1	24.538,5	27.211,6	23.859,8	22.883,6	1.426,4	1.641,3	1.654,9	27.580,8	24.806,5	23.958,5	1.057,2	694,6	580,0
Débitos representados por valores negociables	5.658,3	2.601,6	1.235,4	5.658,3	2.552,6	1.179,4	--	49,0	56,0	4.500,0	1.000,0	--	1.158,3	1.601,6	1.235,4
Otros Pasivos	2.455,6	2.220,1	1.682,1	2.338,4	2.115,8	1.580,8	117,2	104,3	101,3	2.437,1	2.212,8	1.681,4	18,5	7,3	0,7
Cuentas de Periodificación	866,0	918,2	669,6	822,2	848,5	595,0	43,8	69,7	74,6	821,4	858,8	651,1	44,6	59,4	18,5
Provisiones para riesgos y cargas	2.776,8	2.781,3	2.742,0	2.768,4	2.771,5	2.738,5	8,4	9,8	3,5	2.776,8	2.781,3	2.741,6	--	0,0	0,4
Diferencia negativa de consolidación	15,4	18,4	5,0	15,4	18,4	5,0	--	--	--	15,4	18,4	5,0	--	--	--
Beneficios consolidados del ejercicio	449,1	444,3	430,9	441,0	434,7	421,8	8,1	9,6	9,1	441,0	434,7	422,0	8,1	9,6	8,9
Pasivos subordinados	762,1	468,1	698,2	500,0	152,5	152,4	262,1	315,6	545,8	762,1	468,1	698,2	--	--	--
Intereses Minoritarios	190,6	70,9	83,2	190,6	70,9	83,2	--	--	--	134,6	3,6	5,6	56,0	67,3	77,6
Capital Suscrito	1.229,0	1.409,50	1.335,6	1.229,0	1.409,5	1.335,6	--	--	--	1.229,0	1.409,5	1.335,6	--	--	--
Prima Emisión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	1.098,5	823,7	595,6	1.098,5	823,7	595,6	--	--	--	1.098,5	823,7	595,6	--	--	--
Reservas en sociedades consolidadas	227,4	152,7	137,2	227,4	152,7	137,2	--	--	--	226,7	152,1	136,6	0,7	0,6	0,6
TOTAL PASIVO	57.931,3	49.711,8	44.921,5	54.658,7	46.669,8	40.911,8	3.272,6	3.042,0	4.009,7	55.056,9	46.830,6	42.483,4	2.874,4	2.881,2	2.438,1

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 2003 ascendió a 20.311 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 2003 y 2002, 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 a 31 de diciembre de 2003 el 104,7% del activo consolidado del Grupo (109,2% al 31 de diciembre de 2002) y cuyo resultado neto es, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el 96,95% y 92,8% respectivamente del beneficio neto consolidado del Grupo.

La cuenta de resultados de Banco de Vitoria del ejercicio 2003, presenta resultado cero, ya que como consecuencia de la retroactividad de la fusión con Banco Español de Crédito, S.A. al 1 de enero de 2003 todo el resultado generado en 2003 por dicho banco, 16.549 miles de euros, corresponde a Banco Español de Crédito, quien lo tiene recogido dentro de la línea "beneficios extraordinarios" de su cuenta de resultados. El importe de esta línea en Banco Español de Crédito S.A. en 2003 ha ascendido a 191.972 miles de euros.

BALANCE CONSOLIDADO AL 31-12-2003 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)

ACTIVO

	BANESTO	BANCO VITORIA	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Caja y depósitos en bancos centrales	715,8	17,7	0,0	93,1	0,1		826,7
Deudas del Estado	3.961,3	47,6			1,3		4.010,2
Entidades de crédito	12.685,3	415,7	132,7	6.349,3	1.916,2	-9.417,1	12.082,1
Créditos sobre clientes	29.798,9	1.353,6	5,6	0,2	555,2	-441,2	31.272,3
Obligaciones y otros valores de renta fija	6.733,6	193,6	0,5		241,7	-3.815,1	3.354,3
Acciones y otros títulos de renta variable	451,3	2,4	5,7		31,3		490,7
Participaciones	6,5	2,9			23,6	0,8	33,8
Participaciones en empresas del grupo	1.142,0	2,9			389,9	-1.029,8	505,0
Activos inmateriales	58,8	0,4	0,3		16,9	-12,0	64,4
Fondo de comercio de consolidación					0,0	5,7	5,7
Activos materiales	685,6	24,0	0,2		46,3	-17,8	738,3
Acciones Propias	0,4				4,0		4,4
Otros activos	3.464,0	26,2	13,4	211,3	92,3	-416,6	3.390,6
Cuentas de periodificación	970,0	9,7	0,4	237,6	64,1	-315,7	966,1
Pérdidas en sociedades consolidadas					0,0	186,7	186,7
TOTAL ACTIVO	60.673,5	2.096,7	158,8	6.891,5	3.382,9	-15.272,1	57.931,3

PASIVO

	BANESTO	BANCO VITORIA	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Entidades de crédito	18.814,4	745,5		93,1	482,5	-6.571,0	13.564,5
Débitos a clientes	29.739,2	1.166,6	51,3		47,1	-2.366,2	28.638,0
Débitos representados por valores negociables	2.500,0			6.000,0	1.158,3	-4.000,0	5.658,3
Otros pasivos	2.519,3	33,8	25,1	211,8	125,4	-459,8	2.455,6
Cuentas de periodificación	894,6	14,0	8,6	9,1	76,9	-137,2	866,0
Provisiones para riesgos y cargas	2.683,4	19,9	0,6		34,5	38,4	2.776,8
Diferencia negativa de consolidación	0,0				0,0	15,4	15,4
Beneficios consolidados del ejercicio	428,5		5,5	0,4	39,5	-24,8	449,1
Pasivos subordinados	893,2			500,0	270,0	-901,1	762,1
Intereses minoritarios					0,0	190,6	190,6
Capital suscrito	1.229,0	22,9	5,0	24,0	566,0	-617,9	1.229,0
Primas de emisión		17,5		51,4	310,8	-379,7	0,0
Reservas	971,9	76,5	62,7	1,7	271,9	-286,2	1.098,5
Reservas en sociedades consolidadas					0,0	227,4	227,4
TOTAL PASIVO	60.673,5	2.096,7	158,8	6.891,5	3.382,9	-15.272,1	57.931,3

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 CONSOLIDADO AL 31-12-2002 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	580,1	8,8	0,2	0,0		0,1		589,2
Deudas 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 títulos de renta variable	338,5	2,4	1,0	5,5		22,6		370,0
Participaciones	5,3	2,9	0,7			33,8	1,0	43,0
Participaciones en empresas del grupo	1.135,3	2,9				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
Pérdidas en sociedades consolidadas							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 VITORIA	BANDESCO (*)	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
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 representados 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
Primas de 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	152,7
TOTAL PASIVO	52.463,6	1.826,7	215,7	173,7	3.967,3	3.752,2	-12.534,7	49.711,8

(*) Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.

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 2003 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)

- MILLONES DE EUROS-	<u>BANESTO</u>	<u>B. VITORIA</u>	<u>BTO. BOLSA</u>	<u>Banesto Banco Emisiones</u>	<u>Resto Sociedades</u>	<u>Puesta Equiv. y ajustes</u>	<u>T O T A L</u>
Productos financieros	2.110,0	71,1	3,1	166,1	95,8	-439,8	2.006,4
Costes financieros	-1.119,6	-38,0	---	-165,3	-63,9	426,3	-960,6
MARGEN DE INTERMEDIACION	990,4	33,1	3,1	0,8	31,9	-13,5	1.045,8
Comisiones netas	406,9	15,9	14,0	-0,1	25,5	0,2	462,4
Resultados por operaciones financieras	69,1	1,8	-0,8	0,1	3,6	-17,8	56,0
MARGEN ORDINARIO	1.466,4	50,8	16,3	0,8	61,0	-31,1	1.564,2
Otros productos de explotación	5,7	0,1	--	--	19,4	-18,2	7,0
Gastos de Personal	-507,0	-15,3	-5,3	--	-13,5	-3,0	-544,1
Gastos Generales y Tributos	-177,0	-6,7	-2,3	-0,1	-21,7	12,9	-194,9
Amortizaciones y Saneamientos Activos Materiales	-87,8	-1,6	-0,2	--	-7,1	1,6	-95,1
Otras cargas de Explotación	-27,6	-0,4	--	--	-0,1	1,2	-26,9
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	672,7	26,9	8,5	0,7	38,0	-36,6	710,2
Resultados Operaciones Grupo	--	--	--	--	--	79,2	79,2
Amrtizaciones y Provisiones Insolvencias	-166,6	-6,3	--	--	-1,8	3,3	-171,4
Saneamientos de Inm. Financieras	-4,0	--	--	--	-1,8	6,5	-0,7
Beneficios Extraordinarios	192,0	4,2	0,1	--	16,8	-61,2	151,9
Quebrantos Extraordinarios	-125,5	-17,7	-0,4	--	-4,0	16,8	-130,8
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	568,6	7,1	8,2	0,7	47,2	8,0	639,8
Impuestos	-140,1	-7,1	-2,7	-0,3	-7,7	-32,8	-190,7
BENEFICIO NETO	428,5	--	5,5	0,4	39,5	-24,8	449,1

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

- MILLONES DE EUROS-	<u>BANESTO</u>	<u>BANDESCO(*)</u>	<u>B. VITORIA</u>	<u>BTO. BOLSA</u>	<u>Banesto Banco Emisiones</u>	<u>Resto Sociedades</u>	<u>Puesta Equiv. y ajustes</u>	<u>T O T A L</u>
Productos financieros	2.007,6	0,4	77,4	3,9	174,8	133,6	-503,0	1.903,7
Costes financieros	-1.103,2	-0,8	-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	--	0,1	--	--	12,3	-6,5	13,6
Gastos de Personal	-510,2	-2,2	-15,0	-5,5	--	-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 y Saneamientos Activos Materiales e Inm.	-86,8	-0,2	-2,0	-0,1	--	-5,3	1,1	-93,3
Otras cargas de Explotación	-28,0	--	-0,4	--	--	--	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 Operaciones Grupo	--	--	--	--	--	3,0	57,9	60,9
Amrtizaciones y Provisiones Insolvencias	-112,6	--	-6,1	-0,1	--	4,2	-3,7	-118,3
Saneamientos de Inm. 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						--	8,3	8,3
Del Grupo	404,5	1,4	13,4	7,5	0,3	53,3	-44,4	436,0

(*) Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.

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 2003, 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	8,10%	4,07%
Recursos de clientes	7,54%	4,08%
Fondos de inversión	7,70%	5,38%

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 2003.

Millones de Euros	Grupo BANESTO	Grupo BBVA (*)	Grupo POPULAR(*)	Grupo BANKINTER(*)
TOTAL ACTIVO	57.931	287.150	52.611	23.930
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	31.272	148.827	43.467	16.467
RECURSOS AJENOS (2)	35.058	182.832	37.464	17.992
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	2.806	12.410	3.258	891
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	449	2.897	778	149
- Del Grupo	442	2.227	714	133
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)	1.687	6.924	2.279	285
PLANTILLA MEDIA	9.863	86.197 (5)	13.089 (5)	3.111
RATIOS				
- ROE	17,5%	18,4%	25,60%	16,75%
- Gastos Grls. Admon./ Mgen Ordinario	47,2%	47,2%	34,52%	49,13%
- Tasas de morosidad	0,70%	1,74%	0,83%	0,28%
- Cobertura de morosidad	318%	166,3%	222%	612,22%

(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

(5) Plantilla final

(*) Según datos publicados por las propias entidades, en sus informes semestrales de diciembre de 2003

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

Banco Español de Crédito es la entidad matriz del Grupo Consolidado Banesto. La actividad principal del Grupo es la banca comercial en España, con especial énfasis en la banca minorista, tanto particulares, como pequeñas y medianas empresas, negocios y profesionales. También realiza actividades de banca mayorista y mercados de capitales.

Para el desarrollo de su actividad, cuenta con participaciones directas o indirectas en sociedades que realizan, además de las financieras, actividades aseguradoras, industriales, comerciales e inmobiliarias.

Para la actividad puramente bancaria y financiera, el Grupo ha contado durante 2003 con Banco de Vitoria, Banesto Banco de Emisiones, Banesto Factoring y Banesto Renting. El Banco de Vitoria, cuya absorción por parte de Banesto se aprobó en diciembre de 2003, ha sido la entidad que canalizaba la actividad bancaria del Grupo en el País Vasco.

En cuanto a Banesto Banco de Emisiones, su papel dentro del Grupo consiste en actuar como vehículo financiero, captando recursos mediante la emisión de pagarés, deuda a largo plazo o financiación subordinada. Estos recursos se prestan a Banco Español de Crédito, quien los destina a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo. También realiza emisiones de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable.

Banesto Factoring y Banesto Renting son dos sociedades participadas íntegramente por Banesto, cuya actividad consiste en el diseño, producción y concesión de operaciones de factoring y renting respectivamente, comercializadas tanto directamente por las propias sociedades, como a través de los canales de distribución del Grupo Banesto.

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

A efectos de consolidación, Banco de Vitoria, Banesto Banco de Emisiones, Banesto Factoring, Banesto Renting 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 2003 y los estados financieros resumidos de los dos últimos ejercicios, obtenidos de los estados auditados de las compañías y armonizados a efectos de su consolidación en el Grupo Banesto.

BANCO DE VITORIA

BALANCE

	2003	2002
	Millones Euros	Millones Euros
ACTIVO		
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	259,0	253,2
Entidades de credito	415,7	424,0
Credito a clientes	1.353,7	1.093,3
Cartera de valores	8,2	8,2
Otros	60,2	48,0
TOTAL	2.096,8	1.826,7
PASIVO		
Capital, reservas y resultados	133,5	119,6
Entidades de credito	729,0	531,9
Debitos a clientes	1.166,6	1.096,2
Cuentas diversas	67,7	79,0
TOTAL	2.096,8	1.826,7
Nº de empleados	307	322
Nº de Oficinas	65	64

CUENTA DE RESULTADOS

	2003	2002
	Millones Euros	Millones Euros
Margen de intermediacion	33,1	31,7
Comisiones netas	16,0	14,7
Margen Basico	49,1	46,4
Resultado de operacio- nes financieras	1,7	1,0
Margen Ordinario	50,8	47,4
Costes de transformacion	-22,0	-22,0
Otros resultados netos	-1,9	-2,3
Resultado bruto de explotacion	26,9	23,1
Saneamientos (neto)	-6,3	-6,1
Resultados extraordinarios	3,0	2,0
Resultado correspondiente a Banco Español de Crédito	-16,5	--
Beneficio antes de impuestos	7,1	19,0
ROA	0,84%	0,79%
ROE	13,04%	12,59%

Con el fin de facilitar la comparación, la Cuenta de Resultados de 2003, recoge una línea con un cargo por el resultado generado por Banco de Vitoria, antes de su traspaso a Banco Español de Crédito, S.A., consecuencia de la retroactividad de la fusión entre ambos bancos al 1 de enero de 2003.

El Banco de Vitoria es un banco perteneciente al Grupo Banesto en el que Banco Español de Crédito participaba, al 31 de Diciembre de 2003 en un 99,70%.

No obstante, las Juntas Generales Extraordinarias de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco de Vitoria, S.A. celebradas el 2 de diciembre de 2003, aprobaron la fusión de ambas entidades mediante la absorción de Banco de Vitoria por Banesto. Dicha fusión se formalizó en escritura pública el 7 de enero de 2004 y quedó inscrita en el Registro Mercantil el 14 de enero de 2004.

Este banco desarrollaba su actividad centrada fundamentalmente en la banca comercial, y canalizaba la actividad del Grupo Banesto en el País Vasco, comunidad en la que tenía la mayor parte de sus oficinas. Contaba al 31 de diciembre de 2003 con 307 empleados y 65 oficinas. Sus activos representan, a dicha fecha, el 3,6% de los activos totales consolidados y sus resultados el 3,7% del beneficio bruto del Grupo.

El ejercicio 2003 refleja en las líneas de balance, el aumento de la actividad típica y su consolidación en su área de influencia y en la cuenta de resultados un ritmo de crecimiento sostenido en los márgenes.

La inversión crediticia aumentó un 23,8% sobre el año anterior, mientras que los recursos gestionados de clientes lo hicieron, incluyendo fondos de inversión y pensiones, en un 10,6%.

El margen de intermediación mejoró un 4,4% y las comisiones netas más los resultados de operaciones financieras superaron en un 12,7% a las del año anterior, contribuyendo a elevar el margen ordinario en un 7,2%.

La contención de los gastos de transformación unido al crecimiento del margen ordinario han llevado a que el margen de explotación experimentara un incremento del 16,4%.

Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 6,3 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 0,31% frente a 0,42% del año anterior y el nivel de cobertura del 734,3% frente al 568,9% del 2002.

El resultado final, sin considerar el apunte de traspaso de resultados a Banco Español de Crédito consecuencia de la fusión de ambas entidades, alcanzó los 23,6 millones de euros, un 24% superior al del ejercicio precedente, lo que supone un ROA del 0,84% y un ROE del 13,04%.

BANESTO BOLSA

BALANCE

	2003	2002
	Millones Euros	Millones Euros
ACTIVO		
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	0,0	0,5
Entidades de credito	132,7	149,6
Credito a clientes	5,6	7,1
Cartera de valores	5,7	5,5
Otros	14,8	11,0
TOTAL	158,8	173,7
PASIVO		
Capital, reservas y resultados	73,2	67,7
Debitos a clientes	51,3	84,3
Cuentas diversas	34,3	21,7
TOTAL	158,8	173,7

CUENTA DE RESULTADOS

	2003	2002
	Millones Euros	Millones Euros
Margen de intermediacion	3,1	2,7
Comisiones netas	14,0	11,7
Margen Basico	17,1	14,4
Rtdo. de operaciones financieras	-0,8	4,2
Margen Ordinario	16,3	18,6
Costes de transformacion	-7,6	-7,6
Otros resultados netos	-0,2	-0,1
Resultado bruto de explotacion	8,5	10,9
Saneamientos (neto)	-	-0,1
Resultados extraordinarios	-0,3	--
Beneficio antes de impuestos	8,2	10,8

Nº de empleados	58	59	ROA	3,30%	4,05%
Nº de Oficinas	1	1	ROE	7,80%	10,4%

Banesto Bolsa es la sociedad de valores y bolsa del Grupo Banesto. Cuenta con 58 empleados. Sus activos totales representan, al 31 de diciembre de 2003, el 0,3% de los activos totales consolidados y sus resultados el 1,31% del beneficio neto del Grupo.

Durante el ejercicio 2003 ha centrado su actividad en la actividad de intermediación, reduciendo considerablemente su actividad de trading por cuenta propia. En este contexto, el volumen canalizado de operaciones de terceros ha aumentado significativamente en el ejercicio, lo que ha supuesto una ganancia de cuota de mercado de 1,7 puntos, hasta situarse en el 5,1% (según datos elaborados a partir de la información agregada suministrada por la Sociedad Rectora de las Bolsas, y por la Bolsa de Madrid) . El resultado antes de impuestos de Banesto Bolsa ha ascendido a 8,2 millones de euros, inferior al del año anterior, consecuencia de la menor actividad de trading ya comentada. Sin embargo, las comisiones percibidas por la intermediación, fuente básica de ingresos, han ascendido a 14 millones de euros, con un crecimiento del 20%, potenciando la recurrencia de los resultados de la sociedad.

COMPAÑÍA ASEGURADORA BANESTO SEGUROS S.A.

BALANCE

CUENTA DE RESULTADOS

	2003	2002		2003	2002
ACTIVO	Miles Euros	Miles Euros		Miles Euros	Miles Euros
Caja, bancos centrales	6,4	27	Margen de intermediación	41,1	35,6
Credito a clientes	29,5	30,4	Comisiones netas	-22,1	-19,5
Cartera de valores	2204,2	2041,8	Margen Ordinario	19,0	16,1
Otros	34,4	28,6	Costes de transformación	-3,7	-4,0
TOTAL	2274,5	2103,5			
			Resultado bruto de explotación	15,3	12,1
PASIVO			Saneamientos (neto)	-	-
Capital, reservas y resultados	60,8	55,3	Resultados extraordinarios	-	0,1
Entidades de credito	10,0	10,0	Beneficio antes de impuestos	15,3	12,2
Debitos a clientes	2166,3	2008,5			
Cuentas diversas	37,4	29,7			
TOTAL	2274,5	2103,5			
Nº de empleados	33	32	ROA	0,45%	0,38%
Nº de Oficinas	1	1	ROE	17,13%	17,13%

Banesto Seguros es la compañía aseguradora del Grupo Banesto. Cuenta con 33 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 2003, el 2,4% 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 2003 se han registrado importantes incrementos de facturación sobre el año anterior. En vida-riesgo el crecimiento ha sido de 25% y en no-vida del 23%.

Las provisiones técnicas ascendieron a 2.166 millones de euros y suponen un aumento del 7,9%.

El beneficio antes de impuestos fue de 15,3 millones de euros, que supone un ROA de 0,45% y un ROE del 17,13%.

Considerando las comisiones cedidas al Banco por comercialización de seguros y agregándolo al beneficio bruto se obtiene un indicador más adecuado para analizar la evolución de la compañía. En consecuencia el beneficio generado total en 2003, sería de 37,4 millones de euros, un 18,2% superior al obtenido el año anterior.

INMOBILIARIA URBIS

(Datos consolidados)

BALANCE

CUENTA DE RESULTADOS

	2003	2002		2003	2002
	Millones Euros	Millones Euros		Millones Euros	Millones Euros
ACTIVO					
Inmovilizado	621,1	447,2	Ventas y Alquileres	602,0	545,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1,8	3,3	Compras	-415,0	-390,2
			Margen	187,0	155,4
Circulante	1.706,9	1.269,3	Costes Transformación	-23,5	-21,3
			Otros ingresos y gastos	-2,0	-1,0
TOTAL	2.329,8	1.719,8	Margen de Explotación	161,5	133,1
PASIVO			Gastos Financieros	-13,1	-12,1
Fondos Propios	686,5	624,3	Extraordinarios (Neto)	-4,8	-14,5
Minoritarios	7,1	3,5			
Ingresos a distribuir en vaíos Ejercicios	0,7	0,5	Resultados antes de impuestos	143,6	106,5
Provisiones	61,5	57,4			
Acreedores a Largo Plazo	600,9	386,6			
Acreedores a Corto Plazo	973,1	647,5			
TOTAL	2.329,8	1.719,8			
Nº de empleados	197	188	ROA	3,9%	4,27%
Nº de Oficinas	30	33	ROE	13,8%	12,10%

Inmobiliaria Urbis es una sociedad inmobiliaria participada por el Grupo Banesto en un 50,78% al 31 de diciembre de 2003 (51,79% de control efectivo, considerando la autocartera de la propia sociedad).

Su actividad principal es la promoción de viviendas de tipo medio distribuida por toda la geografía española. Adicionalmente, también cuenta con patrimonio inmobiliario destinado al alquiler, y con un grado de ocupación del 100%.

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 2003, un 10,7% del beneficio bruto del Grupo.

En el ejercicio 2003 aumentaron los ingresos por ventas de viviendas y solares y de rentas de alquileres en un 10,3%. El beneficio de explotación crece un 21% y el beneficio antes de impuestos ha ascendido a 143,6 millones de euros, un 34,8% más que el año anterior, lo que supone un ROA del 3,9% y un ROE del 13,8%.

IV.2 GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

En el ejercicio 2003 el Grupo Banesto ha obtenido un beneficio consolidado antes de impuestos del 639,8 millones de euros, un 11,2% más que el año anterior.

El Grupo Banesto presenta durante el 2003 un comportamiento positivo, consecuencia del mantenimiento de un alto nivel de actividad y del desarrollo de nuevos proyectos y planes comerciales, unidos a un estricto control de costes y a una adecuada gestión del riesgo. El resultado se ha traducido en una mejora de todos los márgenes, en ganancias de cuotas de mercado, en un nuevo avance en el mejora del ratio de eficiencia y todo ello con un nivel de morosidad en mínimos históricos.

El beneficio neto atribuido al Grupo se ha situado en 442,0 millones de euros, un 1,4% más que en 2003, ya que la previsión para el impuesto de sociedades ha crecido un 45,7%, al irse agotando paulatinamente el crédito fiscal existente en ejercicios anteriores. La presión fiscal del ejercicio 2003 ha sido de casi un 30%.

Por tanto el ROE obtenido en el ejercicio 2003, ha sido del 17,42%, frente al 17,30% de 2002, calculados con cargas fiscales homogéneas para ambos ejercicios. El beneficio por acción ha pasado de 0,63 euros en 2002 a 0,64 euros en 2003. El ROA se ha situado en el 2003 en el 0,82%, frente al 1,00% del ejercicio precedente.

GRUPO BANESTO

Cuenta de resultados consolidada (Miles de Euros)

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto

(Mills de euros)

	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002		Ejercicio 2001		%		Variacion
	Importe	% s/ ATM'S	Importe	% s/ ATM'S	Importe	% s/ ATM'S	03/02	02/01	
Intereses y rendimientos asimilados	1.973.971	3,61%	1.877.231	4,23%	2.246.659	5,11%	5,15	-16,44	
Rendimiento cartera renta variable	32.436	0,06%	26.426	0,06%	15.737	0,04%	22,74	67,92	
Intereses y cargas asimiladas	-960.585	-1,76%	-915.357	-2,06%	-1.292.547	-2,94%	4,94	-29,18	
Margen de intermediación	1.045.822	1,91%	988.300	2,23%	969.849	2,21%	5,82	1,90	
Comisiones percibidas	554.936	1,02%	511.598	1,15%	495.550	1,13%	8,47	3,24	
Comisiones pagadas	-92.568	-0,17%	-79.501	-0,18%	-75.153	-0,17%	16,44	5,79	
Margen básico de clientes	1.508.190	2,76%	1.420.397	3,20%	1.390.246	3,16%	6,18	2,17	
Beneficio por operaciones financieras	56.014	0,10%	46.951	0,11%	40.556	0,09%	19,30	15,77	
Margen ordinario	1.564.204	2,86%	1.467.348	3,31%	1.430.802	3,26%	6,60	2,55	
	-738.975	-1,35%	-738.411	-1,66%	-745.599	-1,70%	0,08	-0,96	
a/ de personal de los que:	-544.058	-1,00%	-543.463	-1,23%	-549.383	-1,25%	0,11	-1,08	
Sueldos y salarios	-393.328	-0,72%	-404.776	-0,91%	-408.997	-0,93%	-2,83	-1,03	
Cargas sociales	-103.434	-0,19%	-105.797	-0,24%	-110.440	-0,25%	-2,23	-4,20	
b/ otros gastos administrativos	-194.917	-0,36%	-194.948	-0,44%	-196.216	-0,45%	-0,02	-0,65	
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatereales	-95.096	-0,17%	-93.274	-0,21%	-84.069	-0,19%	1,95	10,95	
Otros productos y cargas de explotación	-19.902	-0,04%	-14.027	-0,03%	-25.095	-0,06%	41,88	-44,10	
Margen de explotación	710.231	1,30%	621.636	1,40%	576.039	1,31%	14,25	7,92	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-878	-0,00%	-789	-0,00%	-3.014	-0,01%	11,28	-73,82	
Beneficio por operaciones del grupo	5.352	0,01%	6.326	0,01%	2.649	0,01%	-15,40	138,81	
Resultados netos por sociedades puestas en equivalencia	74.756	0,14%	55.328	0,12%	63.012	0,14%	35,11	-12,19	
Amortización y provisiones para insolvencias	-171.375	-0,31%	-118.260	-0,27%	-146.733	-0,33%	44,91	-19,40	
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	687	0,00%	-272	-0,00%	-754	-0,00%	-352,57	-63,93	
Beneficios extraordinarios	151.913	0,28%	140.859	0,32%	128.445	0,29%	7,85	9,66	
Quebrantos extraordinarios y dotaciones a fondos especiales.	-130.846	-0,24%	-129.683	-0,29%	-98.855	-0,22%	0,90	31,19	
Resultado antes de impuestos	639.840	1,17%	575.145	1,30%	520.789	1,18%	11,25	10,44	
Impuesto de sociedades	-190.747	-0,35%	-130.898	-0,30%	-89.934	-0,20%	45,72	45,55	
Resultados consolidados del ejercicio	449.093	0,82%	444.247	1,00%	430.855	0,98%	1,09	3,11	
Resultado atribuido a la minoría	7.054	0,01%	8.334	0,02%	9.134	0,02%	-15,36	-8,76	
Resultado atribuido al grupo	442.039	0,81%	435.913	0,98%	421.721	0,96%	1,41	3,37	
Activos Totales medios	54.623.923		44.362.314		43.951.118		23,13	0,94	

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 2003 un 96,95% 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 2003 han sido de 2.006,4 millones de euros con una rentabilidad media de 3,67%. Han sido 102,7 millones superiores a los obtenidos en 2002. La bajada generalizada de los tipos de interés ha provocado una bajada de los ingresos por efecto tipo de 340,3 millones de euros, que ha sido mas que compensada con el incremento del negocio pues el efecto volumen ha supuesto mayores intereses por 443,1 millones de euros. Los activos medios remunerados han crecido un 26% consecuencia, básicamente, del aumento dentro de ellos del crédito a clientes, ha pasado de 23.829 millones en 2002 a 28.608 millones en 2003, en tanto que las inversiones en entidades de crédito han pasado de 5.899 millones en 2002 a 10.864 millones en 2003.

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 4,80% durante 2003, frente al 5,58% en 2002, en línea con la evolución de tipos en los mercados.

Los créditos a clientes suponen el 52,4% del total de activos totales medios y aportan el 61,9% de los ingresos totales, lo que supone una buena muestra de la calidad del margen de intermediación.

El saldo medio de la cartera de valores únicamente representa el 9,11% del balance en 2003, porcentaje incluso inferior al 11,6% que suponía en 2002. Estas inversiones han tenido un rendimiento medio del 3,74% en 2003 y del 4,02% en 2002.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

Datos en miles de €

ACTIVO

Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.737.134	4,80	227.280
Entidades Credito	10.863.989	2,67	289.662
Euros	10.008.610	2,75	275.411
Moneda Extranjera	855.379	1,67	14.251
Credito Clientes	28.608.338	4,33	1.237.573
Euros	27.572.403	4,35	1.200.343
Moneda Extranjera	1.035.935	3,59	37.230
Cartera de Valores	4.973.706	3,74	186.071
Renta fija	3.830.992	4,01	153.635
Euros	3.437.726	4,05	139.360
Moneda Extranjera	393.266	3,63	14.275
Renta variable	1.142.715	2,84	32.436
Euros	1.138.611	2,85	32.436
Moneda Extranjera	4.103	0,00	0
Activos medios reenumerados	49.183.167	3,95	1.940.586
Activos Materiales	749.205	0,00	0
Otros activos	4.691.552	1,40	65.821
A.totales medios	54.623.923	3,67	2.006.407
Euros	51.993.994	3,75	1.951.432
Moneda extranjera	2.629.929	2,09	54.975

2003		
Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y rendimientos
4.737.134	4,80	227.280
10.863.989	2,67	289.662
10.008.610	2,75	275.411
855.379	1,67	14.251
28.608.338	4,33	1.237.573
27.572.403	4,35	1.200.343
1.035.935	3,59	37.230
4.973.706	3,74	186.071
3.830.992	4,01	153.635
3.437.726	4,05	139.360
393.266	3,63	14.275
1.142.715	2,84	32.436
1.138.611	2,85	32.436
4.103	0,00	0
49.183.167	3,95	1.940.586
749.205	0,00	0
4.691.552	1,40	65.821
54.623.923	3,67	2.006.407
51.993.994	3,75	1.951.432
2.629.929	2,09	54.975

2002		
Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y rendimientos
4.146.614	5,58	231.356
5.898.693	3,01	177.564
4.834.506	3,07	148.561
1.064.187	2,73	29.003
23.829.183	5,10	1.214.465
22.017.965	5,24	1.154.302
1.811.218	3,32	60.163
5.171.581	4,02	208.081
4.237.751	4,29	181.655
3.793.986	4,36	165.551
443.765	3,63	16.104
933.830	2,83	26.426
928.624	2,85	26.426
5.206	0,00	0
39.046.071	4,69	1.831.466
799.209	0,00	0
4.517.034	1,60	72.191
44.362.314	4,29	1.903.657
40.970.994	4,41	1.806.987
3.391.320	2,85	96.670

2.001		
Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y rendimientos
4.709.867	5,77	271.731
8.400.452	4,84	406.933
6.741.960	4,56	307.435
1.658.492	6,00	99.498
21.518.812	6,06	1.303.730
19.634.581	6,06	1.190.238
1.884.231	6,02	113.492
4.550.614	4,75	216.299
3.894.535	5,15	200.562
3.442.287	5,02	172.966
452.248	6,10	27.596
656.079	2,40	15.737
654.999	2,40	15.737
1.080	0,00	0
39.179.745	5,61	2.198.693
859.009	0,00	0
3.912.364	1,63	63.703
43.951.118	5,15	2.262.396
39.573.876	5,11	2.021.146
4.377.242	5,51	241.250

ACTIVO

Variación 03 / 02		
Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
32.947	-37.023	-4.076
153.306	-41.208	112.098
158.997	-32.147	126.850
-5.691	-9.061	-14.752
265.442	-242.334	23.108
291.194	-245.153	46.041
-25.752	2.819	-22.933
-11.402	-10.608	-22.010
-17.378	-10.642	-28.020
-15.545	-10.646	-26.191
-1.833	4	-1.829
5.976	34	6.010
5.976	34	6.010
0	0	0
440.292	-331.172	109.120
0	0	0
2.789	-9.159	-6.370
443.082	-340.332	102.750

Variación 02 / 01		
Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
-32.496	-7.879	-40.375
-122.635	-106.734	-229.369
-86.980	-71.894	-158.874
-35.654	-34.841	-70.495
140.082	-229.347	-89.265
144.479	-180.415	-35.936
-4.398	-48.931	-53.329
23.728	-31.946	-8.218
17.154	-36.061	-18.907
17.672	-25.087	-7.415
-518	-10.974	-11.492
6.574	4.115	10.689
6.574	4.115	10.689
0	0	0
8.679	-375.906	-367.227
0	0	0
9.846	-1.358	8.488
18.525	-377.264	-358.739

Var. total= Int. y rtdos 2 - Int. y rtdos. 1
 Var.por vol.= (Vol02-Vol01)*Tipo01
 Var.por tipo= Var. total -Var. por volumen

IV.2.3. Coste medio de los recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 2003 ha sido de 960,6 millones de euros, con un coste medio del 1,76%. Durante el ejercicio 2002 dicho coste ascendió a 915,4 millones de euros, que suponían un coste medio del 2,06%.

Se ha conseguido que los costes totales solo crezcan 45,2 millones de euros, un 4,9%, a pesar de que los recursos medios con coste, han crecido un 27,6%. Gracias a una acertada política de precios, que se ha traducido en que frente a un efecto volumen que ha supuesto mayores costes por 277,6 millones de euros, el efecto tipo ha permitido disminuir los mismos en 232,4 millones de euros

El saldo medio de las operaciones con entidades de crédito ha alcanzado un peso en el total de los recursos totales medios del 24,0% en 2003 (19,6% en 2002). El coste medio ha sido del 2,17% y del 3,00% respectivamente. El aumento del peso de estos pasivos en balance (4,4 puntos), ha sido sin embargo menor que el experimentado por las inversiones en entidades de crédito, que han crecido 6,6 puntos, disminuyendo por tanto la apelación neta al mercado interbancario.

Del total de los recursos medios en 2003 el 51,5% corresponden a recursos de clientes, con un coste medio del 1,79% y en el ejercicio 2002 suponían el 54,1% con un coste medio del 2,06%.

El saldo medio de los recursos captados a través de empréstitos y financiación subordinadas se eleva en 2003 a 4.270 millones de euros, con un coste medio del 3,83%. En 2002, dichos recursos ascendieron a 2.973,6 millones de euros y su coste medio fue del 4,42%.

COSTE MEDIO RECURSOS

Datos en miles de €

PASIVO

Entidades Credito

 Euros

 Moneda Extranjera

Depósitos Clientes

 Euros

 Moneda Extranjera

Emprestitos

 Euros

 Moneda Extranjera

Financiación subordinada

 Euros

 Moneda Extranjera

Total recursos con coste

Otros fondos

Recursos Propios

Recursos totales medios

 Euros

 Moneda extranjera

2003		
Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
13.121.887	2,17	284.814
11.884.252	2,22	264.090
1.237.635	1,67	20.724
28.131.119	1,79	503.400
26.646.746	1,83	487.483
1.484.373	1,07	15.917
3.749.415	3,82	143.097
3.731.958	3,83	142.928
17.457	0,97	169
520.699	3,90	20.311
146.854	4,67	6.858
373.845	3,60	13.453
45.523.120	2,09	951.622
6.570.274	0,14	8.963
2.530.529	0,00	0
54.623.923	1,76	960.585
51.423.522	1,81	929.194
3.200.401	0,98	31.391

2002		
Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
8.700.456	3,00	261.351
7.647.509	3,04	232.755
1.052.947	2,72	28.596
23.991.350	2,06	493.825
22.233.379	2,11	468.243
1.757.971	1,46	25.582
2.388.770	4,13	98.686
2.335.515	4,18	97.614
53.254	2,01	1.072
584.794	5,58	32.603
152.457	5,23	7.981
432.337	5,70	24.622
35.665.370	2,49	886.465
6.418.206	0,45	28.892
2.278.738	0,00	0
44.362.314	2,06	915.357
40.806.701	2,10	856.238
3.555.613	1,66	59.119

2.001		
Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
10.428.613	4,30	448.917
8.258.942	4,13	340.858
2.169.671	4,98	108.059
24.111.699	2,92	704.002
22.397.870	2,86	640.855
1.713.829	3,68	63.147
1.159.158	4,64	53.802
1.005.783	4,53	45.569
153.375	5,37	8.233
692.314	6,64	45.952
152.449	5,25	7.998
539.865	7,03	37.954
36.391.784	3,44	1.252.673
5.534.170	0,72	39.874
2.025.164	0,00	0
43.951.118	2,94	1.292.547
39.212.363	2,81	1.100.930
4.738.755	4,04	191.617

PASIVO

Entidades Credito

 Euros

 Moneda Extranjera

Depósitos Clientes

 Euros

 Moneda Extranjera

Emprestitos

 Euros

 Moneda Extranjera

Financiación subordinada

 Euros

 Moneda Extranjera

Total recursos con coste

Otros fondos

Recursos Propios

Recursos totales medios

Variación 03 / 02		
Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
133.963	-110.500	23.463
128.947	-97.612	31.335
5.016	-12.888	-7.872
88.966	-79.391	9.575
92.947	-73.707	19.240
-3.981	-5.684	-9.665
57.644	-13.233	44.411
58.365	-13.051	45.314
-721	-182	-903
-3.624	-8.668	-12.292
-293	-830	-1.123
-3.331	-7.838	-11.169
276.948	-211.791	65.157
685	-20.614	-19.929
0	0	0
277.633	-232.405	45.228

Variación 02 / 01		
Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
-80.852	-106.714	-187.566
-25.235	-82.868	-108.103
-55.618	-23.845	-79.463
-3.080	-207.097	-210.177
-4.706	-167.906	-172.612
1.626	-39.191	-37.565
54.872	-9.988	44.884
60.246	-8.201	52.045
-5.375	-1.787	-7.161
-7.559	-5.790	-13.349
0	-17	-17
-7.560	-5.772	-13.332
-36.620	-329.588	-366.208
6.370	-17.352	-10.982
0	0	0
-30.250	-346.940	-377.190

Var. total= Int. y cargas 2 - Int. y cargas 1

Var.por vol.= (Vol02-Vol01)*Tipo01

Var.por tipo= Var. total -Var. por volumen

IV.2.4. Margen de Intermediación

En 2003 el margen de intermediación ha ascendido a 1.045,8 millones de euros un 5,8% más que en el 2002, a pesar de haber sufrido una fuerte presión derivada de la bajada de los tipos de interés en el mercado.

No obstante, la defensa de los diferenciales y un alto nivel de actividad ha permitido superar esa presión y cerrar el ejercicio con un margen financiero superior en 58 millones de euros al obtenido el ejercicio anterior.

Los activos totales medios han ascendido a 54.624 millones de euros, un 23,1% superior a los registrados el año anterior. El incremento se ha producido básicamente en la cartera de crédito a clientes, que suponen un 52,4% del total y aportan el 61,9% de los ingresos totales, lo que supone una buena muestra de la calidad del margen de intermediación.

Los empleos totales han tenido en 2003 un rendimiento medio del 3,67% frente al 4,29% registrado el año anterior. El coste medio del pasivo también ha disminuido y se ha situado en el 1,76%. En consecuencia, puede observarse que la mayor actividad, traducida en un incremento del margen por efecto volumen de 165,4 millones de euros, ha permitido compensar impacto generado por la bajada de tipos de interés.

Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% Variación	
				03 / 02	02/01
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimil.	1.973.971	1.877.231	2.246.659	5,15%	-16,44%
+ Rendimientos Cartera renta variable	32.436	26.426	15.737	22,74%	67,92%
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	-960.585	-915.357	-1.292.547	4,94%	-29,18%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.045.822	988.300	969.849	5,82%	1,90%
% Margen intermediación / A.M.R. (**)	2,13%	2,53%	2,48%		
% Margen intermediación / A.T.M. (**)	1,91%	2,23%	2,21%		

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 5,82% en el ejercicio 2003 sobre el 2002, sino también en términos cualitativos, pues se ha conseguido que la tasa de crecimiento de los ingresos, sin contar los rendimientos de la cartera de renta variable, que se ha situado en un 5,15% haya sido superior a la variación de los costes, que sólo han crecido un 4,94%.

IV.2.5. Margen ordinario

IV.2.5.1. Comisiones Netas

Las comisiones netas se han situado en 462,4 millones de euros, y crecen un 7% sobre el ejercicio anterior. En el cuadro siguiente se reflejan estos ingresos por línea de actividad.

Ingresos por comisiones (Millones de euros)	Variación 03/02				Variación 02/01		
	2003	2002	2001	Absoluta	%	Absoluta	%
Comisiones Cobradas	555,0	511,6	495,5	43,4	8,49	16,1	3,25
Operaciones de riesgo	64,2	55,5	49,0	8,7	15,64	6,5	13,27
Servicios de cobros y pagos	217,5	206,4	196,0	11,1	5,39	10,4	5,31
Servicio de valores	34,1	33,3	39,8	0,8	2,46	-6,5	-16,33
Fondos de inversión y pensiones	162,2	150,4	150,6	11,8	7,83	-0,2	-0,13
Otras comisiones	77,0	66,0	60,1	11,0	16,67	5,9	9,82
Comisiones Pagadas	92,6	79,5	75,1	13,1	16,48	4,4	5,86
Comisiones Netas	462,4	432,1	420,4	30,3	7,01	11,7	2,78

Tanto las comisiones de fondos de inversión y pensiones, como las comisiones por servicios experimentan importantes crecimientos respecto al año 2002. Las de fondos gestionados se han situado en 162,2 millones de euros y crecen un 7,8% sobre 2002. Aunque el aumento de saldos durante el ejercicio ha sido del 17,6, este crecimiento no se ha reflejado todavía en el crecimiento de los ingresos, ya que debido a la caída de saldos experimentada en 2002, el crecimiento del saldo medio anual ha sido del 11%. Adicionalmente, las comisiones medias han bajado ligeramente respecto a 2002 debido al cambio en la composición de la estructura de fondos.

Por lo que respecta a las comisiones de servicios, todas las líneas experimentan un importante avance respecto a las obtenidas el ejercicio anterior, siendo especialmente significativas las de riesgos, y las de distribución de seguros que crecen a tasas del 15,7%, y 27,1%, respectivamente. Dentro de las comisiones de cobros y pagos, además de las derivadas de medios de pago tradicionales, cuyo crecimiento ha sido más moderado, se incluyen las de tarjetas que, impulsadas por el éxito de la Tarjeta Visa Banesto 123 han ascendido a 57,5 millones de euros y han crecido un 35,6%. Prueba del éxito del lanzamiento de esta tarjeta es el incremento en el número de tarjetas que ha pasado de 476.000 en diciembre de 2002 a 675.000 en diciembre de 2003.

En cuanto a las comisiones pagadas, han ascendido a 92,6 millones de euros y crecen un 16,5%. Este aumento se debe al crecimiento de negocio, y corresponde básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores

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 2003, en 1.508,2 millones de euros lo que supone un aumento del 6,2% 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 03/02		Variación 02/01	
	2003	2002	2001	Absoluta	%	Absoluta	%
De la cartera de renta fija de negociación	111,5	-216,5	9,8	328,0	n/s	-226,3	n/s
De la cartera de renta fija de inversión	21,6	11,9	0,7	9,7	81,51	11,2	1.600,00
De la cartera de renta variable y otros activos	12,7	-2,0	-11,1	14,7	n/s	9,1	-81,98
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés	-96,7	277,7	19,5	-374,4	n/s	258,2	1.324,10
De diferencias de cambio	13,3	8,6	18,9	4,7	54,65	-10,3	-54,50
De acreedores de valores	-6,4	-32,7	2,8	267,0	n/s	-35,5	n/s
Total	56,0	47,0	40,6	9,0	19,15	6,4	15,76

Los resultados por operaciones financieras han ascendido en 2003 a 56,0 millones de euros, y son un 19,2% superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior.

En el comportamiento positivo de las operaciones financieras ha tenido gran incidencia el crecimiento observado en la actividad de distribución de productos de Tesorería a clientes que han supuesto 27,3 millones de euros. Esto representa casi el 50% de los resultados de esta línea, con un crecimiento del 88,3% en el ejercicio, lo que contribuye a reforzar la recurrencia de los resultados. Adicionalmente, también se recogen en este epígrafe de resultados de operaciones financieras las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han ascendido a 14,6 millones de euros en 2003, frente a 14,1 millones en 2002.

Por último, los resultados más ligados a la evolución de los mercados, diferencias de cambio y gestión de posiciones, han ascendido en 2003 a 14,1 millones de euros, un 23% menos que en 2002. La diferencia se debe a la menor actividad de trading desarrollada durante el 2003, en línea con las políticas marcadas para el ejercicio.

Una vez añadidas las comisiones y los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario ha ascendido a 1.564,2 millones de euros, con un aumento del 6,6% sobre el ejercicio anterior. Su composición refleja la solidez de su estructura y un elevado carácter recurrente del mismo, ya que el margen de intermediación sin dividendos, las comisiones y los resultados de distribución de productos de tesorería entre clientes, representan un 97% del margen ordinario. Esta cifra mejora el 96% de margen ordinario registrado el año anterior.

Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	03 / 02	% de Variación 02/01
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.045.822	988.300	969.849	5,82%	1,90%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	462.368	432.097	420.397	7,01%	2,78%
+ Resultados operaciones financieras	56.014	46.951	40.556	19,30%	15,76%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	518.382	479.048	460.953	8,21%	3,93%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	0,95%	1,08%	1,05%		
MARGEN ORDINARIO	1.564.204	1.467.348	1.430.802	6,60%	2,55%

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. Han ascendido a 834,1 millones de euros, un 0,3% superiores a los registrados en el ejercicio precedente.

Los de personal y generales han crecido en su conjunto un 0,1%, con lo que el ratio de eficiencia ha seguido mejorando y se ha situado en el 47,2% frente al 50,3% del ejercicio precedente.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)				% Variación		% Variación	
	2003	2002	2001	03/02	%	02/01	%
Gastos de Personal	544,1	543,5	549,4	0,6	0,10	-5,9	-1,07
Sueldos y salarios	393,3	404,8	409,0	-11,5	-2,83	-4,2	-1,03
Cargas sociales	103,4	105,8	110,4	-2,4	-2,24	-4,6	-4,17
Otros	47,3	32,9	30,0	14,4	43,77	2,9	9,67
Otros gastos generales	194,9	194,9	196,2	0,0	0,01	-1,3	-0,66
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	50,4	51,8	53,9	-1,4	-2,72	-2,1	-3,90
Informática y comunicaciones	59,7	61,6	66,8	-1,9	-3,05	-5,2	-7,78
Publicidad y propaganda	15,2	15,4	15,1	-0,3	-1,62	0,3	1,99
Otros conceptos	59,1	55,9	50,1	3,2	5,80	5,8	11,58
Contribuciones e impuestos	10,5	10,2	10,3	0,3	3,14	-0,1	-0,97
Total gastos de explotación	739,0	738,4	745,6	0,6	0,08	-7,2	-0,97
Amortizaciones	95,1	93,3	84,1	1,8	1,93	9,2	10,94
Total	834,1	831,7	829,7	2,4	0,29	2,0	0,24

Los gastos de personal han crecido un 0,1% durante el ejercicio 2003 y han supuesto 544,1 millones de euros. Esta variación es el resultado de una bajada en la plantilla media, -no en la final, que prácticamente se han mantenido- y un aumento del coste medio en un porcentaje similar. Durante el ejercicio 2003 se ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas dentro de un plan al que se han acogido 350 empleados. Para la cobertura de este plan se ha constituido un fondo de 122 millones de euros, de los que 74,4 millones de euros se han cargado a reservas de libre disposición.

Los gastos generales también han permanecido estables, y prácticamente han repetido la cifra del año anterior, 194,9 millones de euros. Este importe es el resultado de una combinación de bajadas en informática, comunicaciones, e inmuebles y subidas en contribuciones e impuestos y otros gastos.

Las amortizaciones han ascendido en 2003 a 95,1 millones de euros, un 2,0% más que en ejercicio precedente.

Los otros productos y cargas de explotación que recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevante la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, han ascendido a 19,9 millones de euros, frente a 14 millones de euros en 2002.

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

El aumento de los ingresos recurrentes y la bajada de costes ha llevado a un margen de explotación de 710,2 millones de euros, con una mejora del 14,3% sobre el ejercicio 2002.

Miles de euros	2003	2002	2001	% Variación	
				03 / 02	02/01
MARGEN ORDINARIO	1.564.204	1.467.348	1.430.802	6,60%	2,55%
Otros resultados de explotación	-19.902	-14.027	-25.095	41,88%	-44,10%
Gastos de Personal	-544.058	-543.463	-549.383	0,11%	-1,08%
Otros gastos administrativos	-194.917	-194.948	-196.216	-0,02%	-0,65%
Dotación Amortiz. Inmovilizado	-95.096	-93.274	-84.069	1,95%	10,95%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	-853.973	-845.712	-854.763	0,98%	-1,06%
% Gastos Explotación / A.T.M.	-1,56%	-1,91%	-1,94%		
Ratio de Eficiencia (%)	47,24%	50,32%	52,11%		
Nº medio de empleados	9.863	10.299	11.154	-4,23%	-7,67%
Coste medio personal	55,2	52,8	49,3	4,47%	7,10%
% Gastos de personal / Gastos explotación	63,71%	64,26%	64,27%		
Nº de oficinas (medio)	1.682	1.706	1.870	-1,41%	-8,77%
Empleados / oficina	5,86	6,04	5,96	-2,98%	1,34%
ATM por oficina	32.476	26.004	23.503	24,89%	10,64%
Margen ordinario por oficina	930	860	765	8,14%	12,42%
MARGEN DE EXPLOTACION	710.231	621.636	576.039	14,25%	7,92%

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

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

Los resultados de las sociedades integradas por puesta en equivalencia han ascendido a 74,8 millones de euros, frente a los 55,3 millones registrados en 2002. Estos importes incluyen la corrección por reparto de dividendos, que en este ejercicio son superiores en 3,7 millones de euros a los repartidos en 2002, un aumento que corresponde básicamente a Inmobiliaria Urbis y a Banesto Seguros. Descontado este efecto, los resultados generados por las sociedades que consolidan por este método son un 30,2% superiores a los registrados el año anterior. Este aumento es consecuencia de los mejores resultados generados por las mismas.

Los resultados por operaciones del grupo han ascendido a 5,4 millones de euros, frente a 6,3 millones de 2002.

La amortización del fondo de comercio de consolidación ha supuesto 0,9 millones de euros, cifra similar a la registrada el ejercicio precedente.

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)

	<u>2003</u>			<u>2002</u>			<u>2001</u>		
	<u>Adic.</u>	<u>Amortiz.</u>	<u>Saldo</u>	<u>Adic.</u>	<u>Amortiz.</u>	<u>Saldo</u>	<u>Adic.</u>	<u>Amortiz.</u>	<u>Saldo</u>
Wex Point Finance, S.L.,	2.018	-101	1.917	--	--	--	--	--	--
Banesto Bolsa, S.A.	--	-17	--	--	-68	17	--	-393	85
Banco de Vitoria, S.A.	--	-587	2.750	522	-548	3.337	40	-530	3.363
Corporación Industrial y Financiera Banesto S.A.	--	-173	1.060	--	-173	1.233	--	-173	1.406
Inmobiliaria Urbis, S.A.	--	--	--	--	--	--	--	-400	--
Redes Información Sanitaria, S.A.	--	--	--	--	--	--	--	-892	--
SEIC, S.A.	--	--	0	--	--	--	--	-626	--
	2.018	-878	5.727	522	-789	4.587	40	-3.014	4.854

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.

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

(Miles de Euros)

	<u>2003</u>			<u>2002</u>			<u>2001</u>		
	<u>Adic.</u>	<u>Reversiones</u>	<u>Saldo</u>	<u>Adic.</u>	<u>Reversiones</u>	<u>Saldo</u>	<u>Adic.</u>	<u>Reversiones</u>	<u>Saldo</u>
SCH Gestión S.G.I.I.C.S.A.	--	--	5.030	--	--	5.030	--	--	5.030
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	--	-3.065	10.345	15.326	-1.916	13.410	--	--	--
	--	-3.065	15.375	15.326	-1.916	18.440	0	0	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 2003 a 171,4 millones de euros, un 44,9% más que el ejercicio anterior. El aumento es consecuencia del crecimiento del negocio durante el ejercicio, ya que las provisiones genérica y estadística suponen el 79% de la dotación total. Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 se produjeron recuperaciones de provisiones para riesgo país por 21,6 millones de euros, en tanto que en 2003 se han recuperado por este concepto, 6,5 millones de euros. En consecuencia, las dotaciones netas, excluido el riesgo país, han ascendido a 220,1 millones, un 19% más que en el ejercicio 2002, porcentaje inferior al aumento de la inversión crediticia ordinaria total (considerando los préstamos titulizados), lo que da muestra de la calidad de la misma

Amortización y provisiones para insolvencias (Incluyendo Riesgo País)

(Millones de euros)

	2003	2002	2001	Variación 03/02		Variación 02/01	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Dotaciones netas para insolvencias	-213,6	-163,3	-201,9	-50,3	30,80	38,6	-19,12
Activos en suspenso recuperados y otros	42,2	45,0	55,2	-2,8	-6,22	-10,2	-18,48
Total	-171,4	-118,3	-146,7	-53,1	44,89	28,4	-19,36

De las dotaciones para insolvencias realizadas en 2003, un importe de 43,8 millones de euros corresponde a la provisión genérica frente a 21,3 millones de euros dotados en 2002 por este concepto. La dotación en 2003 al fondo estadístico para la cobertura de insolvencias ha ascendido a 91,8 millones de euros. Este fondo alcanza ya un volumen de 335 millones de euros, con lo que se encuentra cubierta la necesidad máxima de dicho fondo en casi un 77%.

Los ingresos por recuperación de fallidos han ascendido en 2003 a 42,2 millones de euros, un 6,2% menos que el ejercicio anterior y las dotaciones ordinarias han supuesto 84,5 millones de euros, frente a 66 millones en 2002.

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.

El saneamiento neto de la cartera de inmovilizaciones financieras ha supuesto en 2003 una recuperación de 0,7 millones de euros, frente a una dotación neta de 0,3 millones registrada en 2002.

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

a) Beneficios extraordinarios,

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

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

b) Quebrantos extraordinarios

Dotación extraordinaria al fondo de pensiones, por 27,1 millones en 2003, frente a 29,5 millones en 2002. En estos importes se incluye la dotación anual resultante de la normativa publicada en 2000 sobre esta materia, y que ha supuesto 14,2 millones de euros.

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

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

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

Adicionalmente, se han producido recuperaciones de provisiones en cobertura de inmovilizado por 12,3 millones en 2003 y 18,2 millones en 2002, y recuperaciones netas de fondos específicos por 65,6 y 45,3 millones de euros en 2003 y 2002 respectivamente. Estos importes incluyen la recuperación correspondiente a cada ejercicio de los importes cobrados a Banco Santander Central Hispano, por las cesiones de negocio de oficinas realizadas en ejercicios anteriores.

De los 74,8 millones de resultados por puesta en equivalencia en 2003 a Inmobiliaria Urbis corresponden 55,7 millones, a Banesto Seguros 11,1 millones y a otras Sociedades 8,0 millones de euros. Estos importes en 2002 fueron 41,9 millones por Urbis, 9,8 millones por Banesto Seguros y 3,6 millones por otras sociedades.

Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
+ / - Resultados netos por puesta en equivalencia	74.756	55.328	63.012	35,11%	-12,19%
- Amortización Fondo de Comercio	-878	-789	-3.014	11,28%	-73,82%
+ / - Resultados por operaciones Grupo	5.352	6.326	2.649	-15,40%	138,81%
- Amortizaciones y provisiones para insolvencias	-171.375	-118.260	-146.733	44,91%	-19,40%
+ / - Saneamiento Inmovilizado financiero	687	-272	-754	-352,57%	-63,93%
+ / - Resultados extraordinarios	21.067	11.176	29.590	88,50%	-62,23%
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	-70.391	-46.491	-55.250	-227,22%	-15,85%
% Total A.T.M.	-0,13%	-0,11%	-0,13%		

IV.2.8 Resultados y Recursos Generados

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

Una vez añadidos al margen de explotación, los ingresos y costes anteriores, el beneficio antes de impuestos ha ascendido a 639,8 millones de euros, un 11,2% superior al alcanzado en 2002.

Esta línea de la cuenta es la referencia para valorar la evolución de los resultados, pues debido al agotamiento paulatino del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores, el impuesto sobre beneficios crece un 45,7%.

Una vez deducido el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado ha ascendido a 449,1 millones de euros, de los que 7,1 millones es beneficio atribuible a los accionistas minoritarios y 442,0 millones es beneficio atribuible al Grupo, lo que supone una mejora del 1,4% sobre el obtenido en 2002.

Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	639.840	575.145	520.789	11,25%	10,44%
- Impuesto sobre sociedades	-190.747	-130.898	-89.934	45,72%	45,55%
RESULTADO DEL EJERCICIO	449.093	444.247	430.855	1,09%	3,11%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-7.054	-8.334	-9.134	-15,36%	-8,76%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	442.039	435.913	421.721	1,41%	3,37%
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	880.148	591.141	708.176	48,89%	-16,53%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,82%	1,00%	0,98%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	17,47%	19,13%	20,82%		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,61%	1,33%	1,61%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,64	0,63	0,69	1,59%	-8,70%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	4,04	3,77	3,69	7,16%	2,17%
Recursos Propios Medios	2.530.529	2.278.738	2.025.165	11,05%	12,52%

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	% Variación				
	2003	2002	2001	03/02	02/01
Caja y depósitos en banco centrales	826.671	589.148	393.626	40,32%	49,67%
Deuda del estado	4.010.157	4.030.213	3.876.553	-0,50%	3,96%
Entidades de Crédito	12.082.059	8.451.227	6.758.316	42,96%	25,05%
Crédito sobre clientes	31.272.248	26.722.364	23.597.348	17,03%	13,24%
Cartera de valores	4.383.897	4.730.926	5.451.117	-7,34%	-13,21%
Activos inmateriales	64.429	69.117	61.451	-6,78%	12,47%
Fondo de comercio de consolidación	5.727	4.587	4.854	24,85%	-5,50%
Activos materiales	738.302	777.425	844.736	-5,03%	-7,97%
Acciones propias	4.398	3.150	0	39,62%	--
Otros Activos	3.390.635	3.211.030	2.779.797	5,59%	15,51%
Cuentas de periodificación	966.090	923.895	921.280	4,57%	0,28%
Pérdidas en sociedades consolidadas	186.731	198.736	232.368	-6,04%	-14,47%
Total Activo	57.931.344	49.711.818	44.921.446	16,53%	10,66%

PASIVO

PASIVO	% Variación				
	2003	2002	2001	03/02	02/01
Entidades de Crédito	13.564.431	12.301.941	10.768.227	10,26%	14,24%
Débitos a clientes	28.638.034	25.501.151	24.538.468	12,30%	3,92%
Débitos represent. por valores negociables	5.658.337	2.601.600	1.235.401	117,49%	110,59%
Otros pasivos	2.455.600	2.220.105	1.682.121	10,61%	31,98%
Cuentas de periodificación	866.043	918.272	669.583	-5,69%	37,14%
Provisiones para riesgos y cargas	2.776.810	2.781.316	2.741.974	-0,16%	1,43%
Diferencias negativas de consolidación	15.375	18.440	5.030	-16,62%	266,60%
Pasivos subordinados	762.074	468.078	698.234	62,81%	-32,96%
Intereses minoritarios	190.642	70.869	83.165	169,01%	-14,79%
Capital y reservas	2.327.475	2.233.159	1.931.169	4,22%	15,64%
Reservas en sociedades consolidadas	227.430	152.640	137.219	49,00%	11,24%
Beneficios consolidados del ejercicio	449.093	444.247	430.855	1,09%	3,11%
Total Pasivo	57.931.344	49.711.818	44.921.446	16,53%	10,66%

El Grupo Banesto contaba al cierre del ejercicio 2003 con unos activos totales de 57.931 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 2003 ascendían a 12.411 millones de euros. En consecuencia, los activos totales gestionados por el Grupo a dicha fecha eran de 70.342 millones de euros, un 16,72% más que al cierre del ejercicio precedente.

Los aspectos más significativos en la evolución de las partidas de balance son:

- ?? El crédito sobre clientes, que engloba tanto la inversión ordinaria como los activos dudosos netos, se ha situado en 31.272 millones de euros con un crecimiento del 17,0%. No obstante, el mero aumento en balance no refleja fielmente el aumento de actividad, ya que el Grupo ha seguido realizando en 2003 nuevas operaciones de titulización de créditos, por 1.500 millones de euros. Considerando el impacto de las titulizaciones, el crecimiento de la inversión crediticia ha sido del 20,3%.
- ?? La cartera de valores disminuye 347 millones de euros, un 7,3%. Esta variación es resultado de una subida en renta variable derivada principalmente del incremento en la valoración de sociedades integradas por puesta en equivalencia, por los resultados generados por las mismas, y de compras de la cartera de negociación y de una disminución en renta fija por ventas y amortizaciones de títulos.
- ?? Los activos materiales disminuyen un 5,0% consecuencia básicamente de desinversiones netas realizadas en inmovilizado procedente de adjudicaciones.
- ?? Los débitos a clientes alcanzan los 28.638 millones de euros, con un crecimiento del 12,3% sobre el año precedente, motivado por el nivel de actividad mantenido durante el ejercicio.
- ?? Los débitos representados por valores negociables han aumentado 3.057 millones de euros. De esta variación neta, 1.500 millones corresponden a la "2ª emisión de cédulas hipotecarias Banco Español de Crédito S.A.", cuya fecha de registro por la CNMV fue el 29 de abril de 2003, y 2.000 millones a la emisión de bonos simples Banesto Banco de Emisiones octubre de 2003, cuya fecha de registro por la CNMV fue el 9 de octubre de 2003.
- ?? El total de recursos gestionados por el Grupo, incluyendo los débitos a clientes, los fondos de inversión, pensiones y seguros, así como bonos y empréstitos emitidos, ha subido hasta 46.707 millones de euros, un 20,8 más que el pasado ejercicio.
- ?? Los pasivos subordinados han aumentado 294 millones de euros, variación que recoge la amortización de una emisión de deuda subordinada de 152 millones de euros, realizada por Banesto Finance en 1988, la colocación de la emisión de obligaciones subordinadas Banesto Banco Emisiones Septiembre

2003 por un importe nominal de 500 millones, cuya fecha de registro por la CNMV fue el 16 de septiembre de 2003 y la diferencia de cambio derivada de la conversión a euros de las emisiones denominadas en dólares.

- ?? Los intereses minoritarios, que crecen un 169%, incorporan 131,1 millones de euros de la emisión de Participaciones Preferentes Serie I realizada por Banesto Preferentes, S.A. por un importe nominal de 100 millones de euros ampliable a 150 millones de euros y cuya fecha de registro en CNMV fue el 19 de noviembre de 2003.
- ?? El capital se sitúa en 1.229 millones de euros, 180,5 millones de euros menos que en diciembre de 2002 consecuencia de la reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,26 euros por acción aprobada en la Junta de Accionistas celebrada en febrero de 2003.
- ?? Las reservas recogen como incremento la aplicación del beneficio del ejercicio precedente y como disminución 74,4 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	2003	2002	2001
Fondos de insolvencias y riesgo país	811.711	663.166	588.201
Fondos de Fluctuación de valores	61.967	64.128	85.946
Cobertura de pensiones	2.409.433	2.390.073	2.316.694
Fondo de cobertura de activos materiales	529.359	505.822	893.634
Otras provisiones para riesgos y cargas	367.377	391.243	425.280
Fondo específico para cobertura de otros activos	152.329	159.725	160.937
Fondo para bloqueo de beneficios (*)	262.334	276.902	309.613
TOTAL	4.594.510	4.451.059	4.780.305

(*) El fondo de bloqueo de beneficios se ha constituido de acuerdo con la normativa contable emitida por el Banco de España, para recoger plusvalías generadas por ventas intergrupo o con pago aplazado. De acuerdo con dicha normativa, estos fondos revertirán a resultados en el momento de la realización efectiva, a juicio del Banco de España, de tales plusvalías.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Las principales partidas son las siguientes:

Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03/02	02/01
Caja	196.471	184.963	148.988	6,22%	24,15%
Banco de España	629.496	403.864	244.231	55,87%	65,36%
Otros Bancos Centrales	704	321	407	119,31%	-21,13%
Total Caja y depósitos en B.C.	826.671	589.148	393.626	40,32%	49,67%
% s/ Activos Totales	1,43%	1,19%	0,88%		

Posición Neta Entidades de Crédito

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
1.- Posición Neta en Moneda Nacional	-1.016.243	-3.860.546	-3.612.729	-73,68%	6,86%
+ Entid. Cred. Posición Activa	11.141.649	7.598.670	5.591.027	46,63%	35,91%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-12.157.892	-11.459.216	-9.203.756	6,10%	24,51%
2.- Posición Neta en Moneda Extranjera	-466.129	9.832	-397.182	n/s	-102,48%
+ Entid. Cred. Posición Activa	940.410	852.557	1.167.289	10,30%	-26,96%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-1.406.539	-842.725	-1.564.471	66,90%	-46,13%
Posición Neta con Entid. de Cred.	-1.482.372	-3.850.714	-4.009.911	-61,50%	-3,97%

Como puede observarse por las cifras anteriores, la posición neta con entidades de crédito se ha situado en una posición tomadora de 1.482 millones de euros al cierre de 2003, un 61,5% menos que al cierre del 2002, lo que es una muestra del equilibrio registrado en la evolución de otras líneas de balance y de la utilización por el Grupo de otras fuentes de financiación distintas de la apelación al mercado interbancario. Se observa también que aproximadamente dos tercios de dicha posición neta son en moneda nacional, y un tercio en moneda extranjera.

IV.3.3. Inversión crediticia

La cartera de créditos del Grupo Banesto ha alcanzado un volumen de 31.272 millones de euros a 31-12-03, con un incremento de 17,0% 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 equilibrado, selectivo y rentable.

Así, la inversión ordinaria alcanza 31.817 millones de euros, con un crecimiento del 17,4% sobre el ejercicio anterior. Considerando el efecto de los préstamos titulizados por el Grupo, que al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 2.946 millones de euros, el crecimiento es del 20,5%.

En los ejercicios 1999 a 2003 el Banco titulizó préstamos de su cartera por importe de 4.016 millones de euros aproximadamente, habiendo sido suscrita la totalidad de las participaciones emitidas por fondos de titulización (constituidos por Santander de Titulización Sdad. Gestora de Fondos de Titulización S.A.) Al 31 de diciembre de 2003, bonos de titulización en circulación a esa fecha emitidos por dichos Fondos, cuyo valor nominal ascendía a 1.257,5 millones de euros, eran propiedad del Grupo Banesto.

El crédito al sector privado, se sitúa en 28.902 millones de euros con aumento del 21,6%. Especificando por productos, la cartera comercial aumenta un 16,8% y el crédito con garantía real, un 35,3. El resto de créditos y préstamos crece un 10,3%. Todas las líneas han registrado, por tanto, una evolución satisfactoria.

Por último, el crédito a las Administraciones Públicas se ha situado en 760 millones de euros, un 10,1% menos que el cierre de 2002 y el crédito al sector no residente que asciende a 2.155 millones de euros, ha bajado un 13,5% respecto al año anterior, al verse afectado por la reducción de la actividad internacional y especialmente por la depreciación del dólar frente al euro.

Además, este crecimiento de la inversión crediticia se ha producido en un año en que se han dado de baja préstamos hipotecarios por 1.500 millones de euros, al haberlos aportado al Fondo de Titulización Hipotecaria Banesto 4, registrado por la CNMV el 11 de Diciembre de 2003.

Todo lo anterior se puede resumir en el siguiente cuadro:

Crédito a clientes

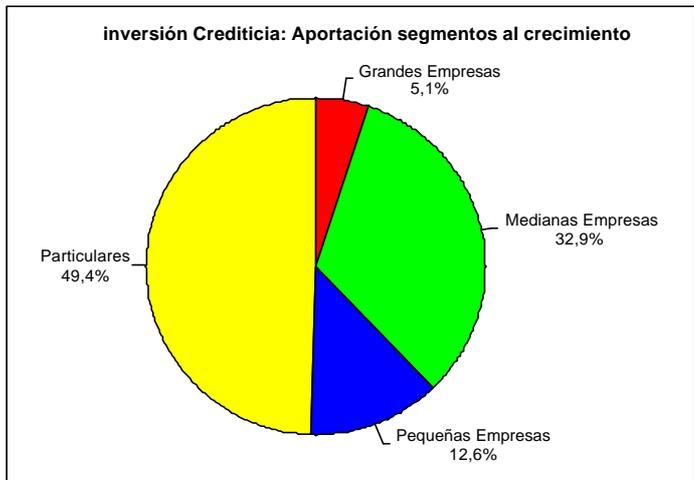
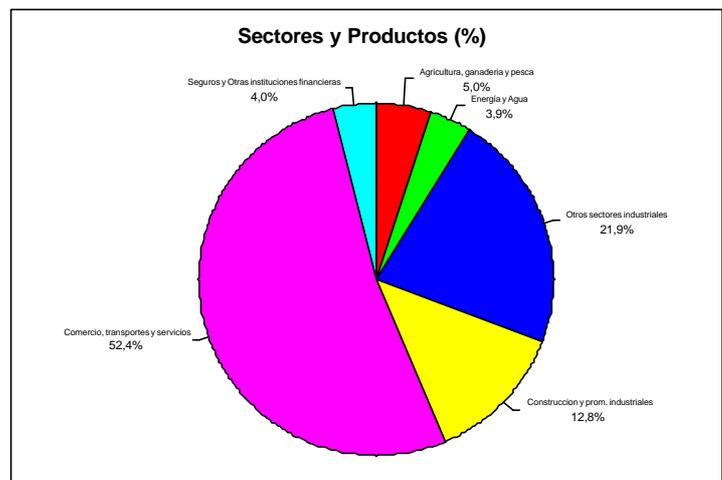
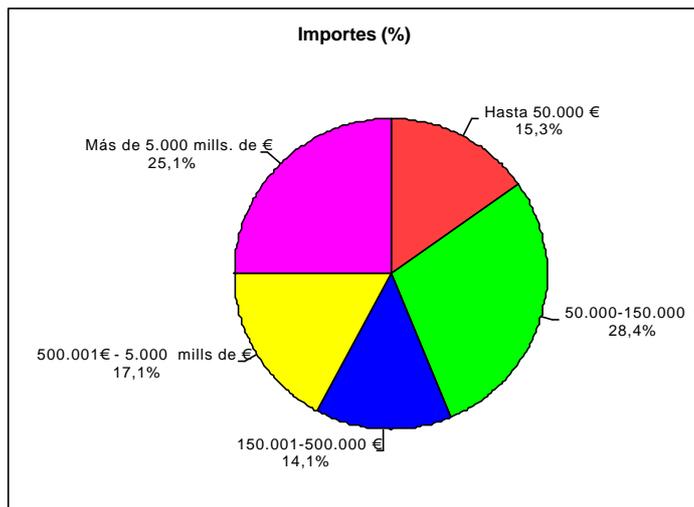
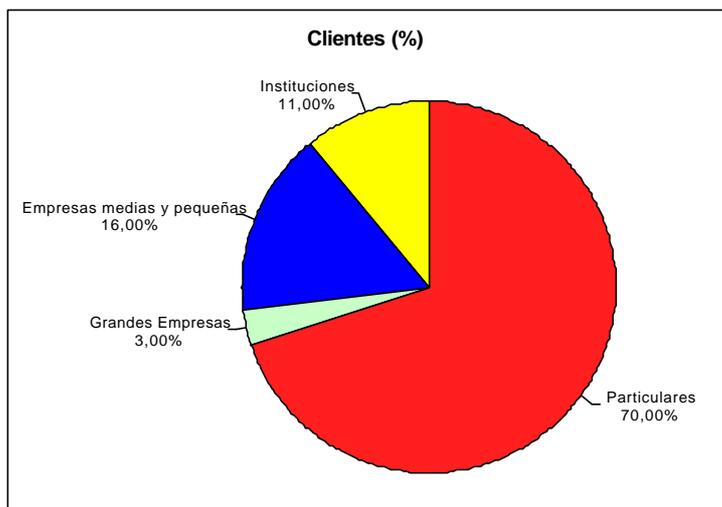
(Miles de Euros)

	2003	2002	2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Crédito a las Administraciones Públicas	760.091	845.060	797.887	-10,05%	5,91%
Crédito al sector privado residente	28.901.647	23.775.566	20.694.379	21,56%	14,89%
- Cartera comercial	3.970.843	3.399.081	3.278.264	16,82%	3,69%
- Crédito garantía real	13.300.732	9.830.532	7.660.230	35,30%	28,33%
- Otros créditos y préstamos	11.630.072	10.545.953	9.755.885	10,28%	8,10%
Crédito al sector no residente	2.154.777	2.491.571	2.438.759	-13,52%	2,17%
Inversión ordinaria	31.816.515	27.112.197	23.931.025	17,35%	13,29%
Activos dudosos	259.490	261.747	240.863	-0,86%	8,67%
Inversión crediticia bruta	32.076.005	27.373.944	24.171.888	17,18%	13,25%
Fondo de Insolvencias	-803.757	-651.580	-574.540	23,36%	13,41%
Inversión crediticia neta	31.272.248	26.722.364	23.597.348	17,03%	13,24%
Préstamos titulizados	2.945.876	1.726.149	1.512.066	70,66%	14,16%
Inversión Neta Total (1)	34.218.124	28.448.513	25.109.414	20,28%	13,30%
Inversión Ordinaria Total (2)	34.762.391	28.838.346	25.443.091	20,54%	13,34%

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

El crecimiento de la inversión durante 2003 ha sido equilibrado en todos los segmentos. Prueba de ello, es la idoneidad de la estructura de la inversión crediticia, que puede observarse en los gráficos que muestran su distribución por tramos de importe, tipos de clientes y sectores económicos



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

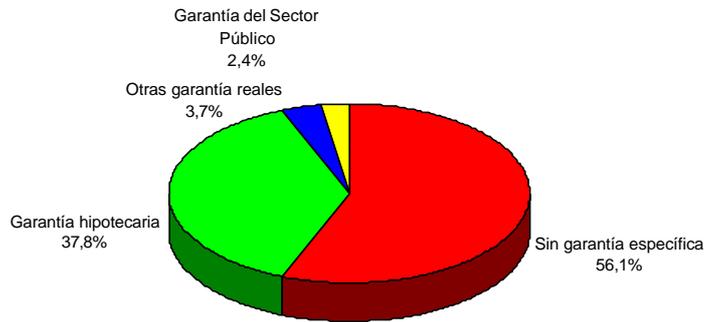
Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Por plazo de vencimiento :			
Hasta 3 meses	6.206.559	5.873.377	6.739.692
Entre 3 meses y 1 año	5.689.285	5.309.774	5.383.943
Entre 1 año y 5 años	6.704.322	6.200.549	3.840.296
Más de 5 años	13.475.839	9.990.244	8.207.957
Total Inversión crediticia	32.076.005	27.373.944	24.171.888

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 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Inversión Crediticia por Garantías					
Créditos garantizados por el sector público	760.091	845.060	797.887	-10,05%	5,91%
Créditos con garantía real sector residente	13.300.732	9.830.532	7.660.230	35,30%	28,33%
Garantía hipotecaria	12.129.919	8.743.844	6.719.490	38,73%	30,13%
Otras garantías reales	1.170.813	1.086.688	940.740	7,74%	15,51%
Total créditos garantizados residentes	14.060.823	10.675.592	8.458.117	31,71%	26,22%
Créditos sin qtía. específica y no residentes	18.015.182	16.698.352	15.713.771	7,89%	6,27%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	32.076.005	27.373.944	24.171.888	17,18%	13,25%

Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Inversión Crediticia neta por Moneda y Sector					
Por moneda :					
- Moneda nacional	30.136.578	25.141.881	21.510.263	19,87%	16,88%
- moneda extranjera	1.135.670	1.580.483	2.087.085	-28,14%	-24,27%
TOTAL	31.272.248	26.722.364	23.597.348	17,03%	13,24%
Por sectores :					
- Administraciones Públicas	760.091	845.060	797.887	-10,05%	5,91%
- Otros sectores residentes	29.161.137	24.037.313	20.935.242	21,32%	14,82%
- No residentes	2.154.777	2.491.571	2.438.759	-13,52%	2,17%
Menos :					
Fondos de insolvencias	-803.757	-651.580	-574.540	23,36%	13,41%
TOTAL	31.272.248	26.722.364	23.597.348	17,03%	13,24%

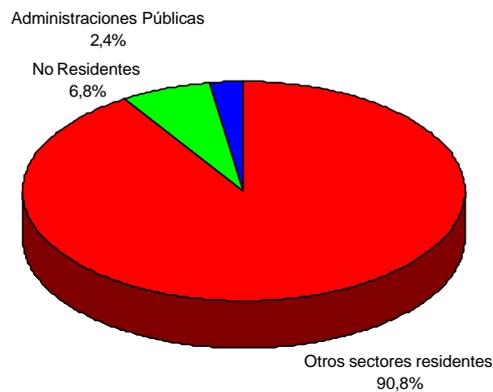
INVERSION CREDITICIA BRUTA POR GARANTIAS AL 31-12-03



INVERSION CREDITICIA NETA POR MONEDA AL 31-12-03



INVERSION CREDITICIA BRUTA POR SECTORES AL 31-12-03



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

Miles de Euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Resto U.E.	1.153.232	1.146.758	849.200	0,56%	35,04%
U.S.A.	73.312	55.520	42.621	32,05%	30,26%
Resto OCDE	355.579	52.011	55.742	583,66%	-6,69%
Iberoamérica	465.905	990.417	1.178.633	-52,96%	-15,97%
Resto del mundo	106.749	246.865	312.563	-56,76%	-21,02%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE (BRUTA)	2.154.777	2.491.571	2.438.759	-13,52%	2,17%

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 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Saldo al inicio del periodo	651.580	574.540	516.671
Dotación neta			
- Dotación del ejercicio	245.973	215.676	224.077
- Fondos disponibles	-32.563	-53.081	-22.902
Créditos fallidos contra fondos y otros movimientos	-61.233	-85.555	-143.306
Saldo al cierre del periodo	803.757	651.580	574.540

(1) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 71.169, 60.720 y 57.555 millones de euros de 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, que figuran contabilizadas en el pasivo de los balances de situación consolidados, en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras Provisiones".

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 7.245 millones de euros al 31 de diciembre de 2003. El montante total de créditos documentarios asciende al 31 de diciembre de 2003 a 280 millones de euros.

Riesgos de firma en función de la operación garantizada					
Miles de Euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Avales y otras cauciones	6.964.034	5.905.789	5.464.639	17,92%	8,07%
Créditos documentarios (1)	280.487	266.611	230.310	5,20%	15,76%
Saldo al cierre del ejercicio	7.244.521	6.172.400	5.694.949	17,37%	8,38%

(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 2003 a 8.394 millones de euros, un 4,2% 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 se ha mantenido prácticamente estable respecto al año anterior, aunque se ha producido un incremento de la cartera de inversión a vencimiento de 534 millones de euros, en tanto que la cartera de inversión ordinaria ha disminuido 630 millones de euros.

En obligaciones y otros valores de renta fija, se produce un descenso del 13,2% sobre el año anterior, como consecuencia de la venta y amortización de títulos en gran medida de emisores no residentes.

La línea de acciones y participaciones registra un crecimiento del 18,9% 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 2003, 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				
	2003	2002	2001	03 / 02	02 / 01
Deudas del Estado	4.010.157	4.030.213	3.876.553	-0,50%	3,96%
Letras del Tesoro	96.393	77.869	330.667	23,79%	-76,45%
- De negociación	65.490	--	--	--	--
- De inversión ordinaria	30.903	77.869	330.667	-60,31%	-76,45%
Otras deudas anotadas	3.924.423	3.952.351	3.548.617	-0,71%	11,38%
- De negociación	56.457	35.919	66.962	57,18%	-46,36%
- De inversión ordinaria	184.277	767.319	370.161	-75,98%	107,29%
- De inversión a vencimiento	3.683.689	3.149.113	3.111.494	16,98%	1,21%
Fondos fluctuación de valores	-10.659	-7	-2.731	--	-99,74%
Obligaciones y otros valores de renta fija (*)	3.354.331	3.865.061	4.721.471	-13,21%	-18,14%
De emisión pública	18.258	18.742	18.323	-2,58%	2,29%
De entidades de crédito	425.104	378.646	68.831	12,27%	450,11%
De otros sectores residentes	1.360.143	1.567.880	1.722.220	-13,25%	-8,96%
De otros sectores no residentes (**)	1.559.430	1.911.443	2.925.540	-18,42%	-34,66%
Fondo fluctuación de valores e insolvencias	-8.604	-11.650	-13.443	-26,15%	n/s
Acciones y participaciones	1.029.566	865.865	729.646	18,91%	18,67%
Acciones	496.522	380.686	293.596	30,43%	29,66%
Otras participaciones	48.689	57.986	57.231	-16,03%	1,32%
Participaciones en empresas del grupo	535.009	491.248	461.951	8,91%	6,34%
Fondos Fluctuación de valores	-50.654	-64.055	-83.132	-20,92%	-22,95%
TOTAL	8.394.054	8.761.139	9.327.670	-4,19%	-6,07%

(*) De estos importes, están denominados en moneda extranjera 136.906, 289.007 y 320.781 miles de euros, en 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

(**) Incluye bonos emitidos por los Fondos de Titulización Hipotecaria Banesto 1, 2, 3 y 4 y Fondo de Titulización FTPYME Banesto, por 1.257.508 miles de euros en 2003.

De los importes anteriores corresponden a valores cotizados los siguientes :

	% de Variación				
	2003	2002	2001	03 / 02	02 / 01
Obligaciones y otros valores de renta fija	3.339.563	3.812.862	4.662.372	-12,41%	-18,22%
Acciones	443.748	336.670	248.222	31,81%	35,63%
Participaciones en Empresas del Grupo	332.411	299.616	280.013	10,95%	7,00%
	4.115.722	4.449.148	5.190.607	-7,49%	-14,28%

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 2003, los 47.469 millones de euros, con un crecimiento del 21,3% 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 35.058 millones de euros lo que supone un aumento del 22,7%, respecto del ejercicio 2002.

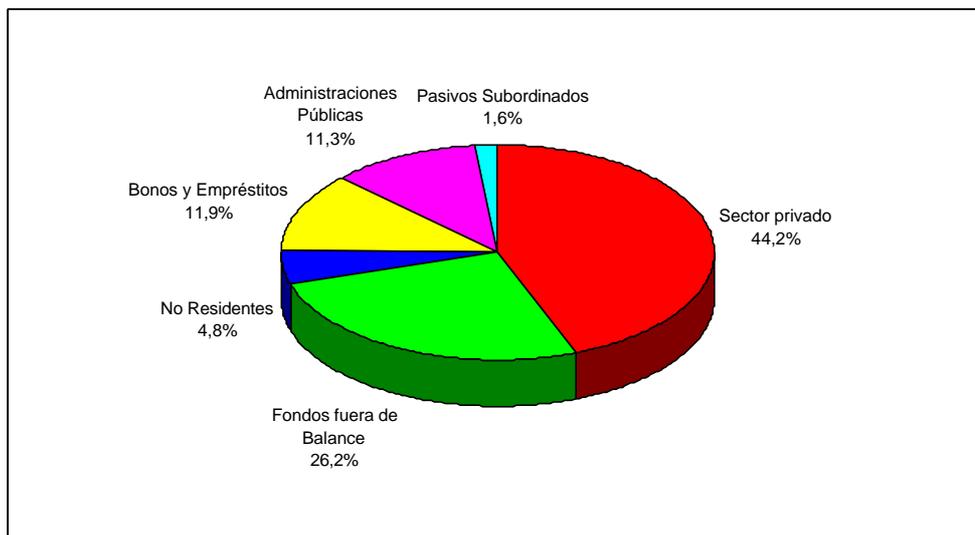
Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	% de Variación				
	2003	2002	2001	03 / 02	02/01
Administraciones Públicas	5.350.316	2.261.758	1.049.986	136,56%	115,41%
Sector Privado	21.005.156	20.711.333	20.263.267	1,42%	2,21%
- Cuentas corrientes	6.011.397	4.648.181	4.542.769	29,33%	2,32%
- Cuentas ahorro	5.273.747	4.727.414	4.599.277	11,56%	2,79%
- Imposiciones a plazo	4.282.397	4.807.128	4.410.680	-10,92%	8,99%
- Cesión temporal de activos	5.437.615	6.525.074	6.704.013	-16,67%	-2,67%
- Otras cuentas		3.536	6.528	-100,00%	n/a
Sector no residente	2.282.562	2.528.060	3.225.215	-9,71%	-21,62%
1.-Total débito a clientes	28.638.034	25.501.151	24.538.468	12,30%	3,92%
Bonos y empréstitos emitidos	5.658.337	2.601.600	1.235.401	117,49%	110,59%
Pasivos subordinados	762.074	468.078	698.234	62,81%	-32,96%
2.-Recursos ajenos	35.058.445	28.570.829	26.472.103	22,71%	7,93%
- En moneda nacional	33.370.968	26.564.923	24.215.381	25,62%	9,70%
- En moneda extranjera	1.687.477	2.005.906	2.256.722	-15,87%	-11,11%
Fondos de inversión	10.330.510	8.743.000	8.644.755	18,16%	1,14%
Fondos de pensiones	1.190.350	1.045.990	1.076.028	13,80%	-2,79%
Fondos de seguro - ahorro	890.120	768.580	569.710	15,81%	34,91%
Fondos gestionados fuera de balance	12.410.980	10.557.570	10.290.493	17,56%	2,60%
3.- Total recursos gestionados	47.469.425	39.128.399	36.762.596	21,32%	6,44%

La composición del saldo de los pasivos subordinados se encuentra recogida en el capítulo III, apartado 3.5 del presente Folleto.

A continuación figura un gráfico con la distribución porcentual de los recursos gestionados al 31 de diciembre de 2003:



Los recursos de balance han ascendido a 35.058 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, y aumentan un 22,7% sobre el cierre del ejercicio precedente. Han experimentado comportamientos muy favorable en todos los sectores. La excepción ha sido el no residente, que se ha visto afectado por la fuerte apreciación del euro frente al dólar, moneda en la que están denominados la mayor parte de estos depósitos.

Así, los recursos del Sector Público han crecido un 136,6% hasta los 5.350 millones de euros gracias a la adjudicación a Banesto, a partir del 1 de Enero de 2003, de la gestión de los Depósitos Judiciales.

Los recursos del sector privado se han situado en 21.005 millones de euros, con un crecimiento interanual del 1,4%. La variación de cada una de las modalidades de depósitos, se ha visto afectada por la política de gestión del margen y mejora del mix de productos. El resultado ha sido un crecimiento en las cuentas a la vista del 20,4% y en descensos en los depósitos a plazo, y cesiones temporales. Este resultado es consecuente con la política del Grupo de captar saldos de mayor margen, vista y fondos de inversión.

Los bonos y empréstitos emitidos han aumentado 3.057 millones de euros, un 117,5%, siendo especialmente significativos, en este incremento, una emisión de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros, realizada en mayo de 2003, y la colocación de deuda a largo plazo por 2.000 millones de euros llevada a cabo por Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Los pasivos subordinados han aumentado 294 millones de euros, variación que recoge la cancelación de una emisión de deuda subordinada de 152 millones de euros, realizada por Banesto Finance, la colocación de una nueva emisión de 500 millones llevada a cabo por Banesto Banco Emisiones y la diferencia de cambio derivada de la conversión a euros de las emisiones denominadas en dólares.

Los fondos gestionados fuera de balance han experimentado en 2003 un fuerte crecimiento del 17,6 y se han situado en 12.411 millones de euros al cierre del ejercicio.

La distribución de los recursos gestionados por segmentos de clientes residentes, muestra que el 69,9% de los recursos corresponden al segmento de particulares; un 16,4% a pequeñas y medianas empresas; un 10,7% a instituciones, y un 3,0% a grandes corporaciones.

Por tramos de importes, en el de hasta 5 miles de euros, se encuentra un 7,5% del total; entre 5 y 25 miles hay un 25,9%; en el de 25 a 50 miles, un 14,9%; en el de 50 a 150 miles, un 19,3%; en el de 150 a 250 un 6,3% y, en el superior a 250 miles, un 26,1%.

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 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Depósitos de Ahorro - A plazo-			
Hasta 3 meses	3.215.274	3.840.571	5.013.587
Entre 3 meses y 1 año	2.149.081	2.821.211	37.969
Entre 1 año y 5 años	661.893	153.185	1.214.712
Más de 5 años	--	--	32.126
Total depósitos de ahorro	6.026.248	6.814.967	6.298.394
Otros débitos - A plazo-			
Hasta 3 meses	6.456.419	7.484.598	6.462.511
Entre 3 meses y 1 año	1.073.612	909.608	1.688.450
Entre 1 año y 5 años	170.679	208.958	104.429
Más de 5 años	--	--	47.056
Total otros Débitos	7.700.710	8.603.164	8.302.446

Débitos representados por valores negociables

El desglose de esta partida es el siguiente:

Débitos representados por Valores Negociables Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Títulos Hipotecarios	2.500.000	1.000.000	---	n/s	---
Bonos y Obligaciones en circulación	3.158.337	1.601.600	1.235.401	97,20%	29,64%
- Convertibles	---	---	---	---	---
- No convertibles	3.158.337	1.601.600	1.235.401	97,20%	29,64%
Pagarés y Otros valores	---	---	---	---	---
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	5.658.337	2.601.600	1.235.401	117,49%	110,59%
- En moneda nacional	5.658.337	2.552.638	1.179.379	121,67%	116,44%
- En moneda extranjera	---	48.962	56.022	---	-12,60%

Al 31 de Diciembre de 2003, los débitos representados por valores negociables, corresponden a bonos y obligaciones emitidos por Banesto Issuances, Ltd. con un tipo de interés medio anual del 2,6%, a una emisión de bonos de 2.000 millones realizada en 2003 por Banesto Banco de Emisiones, y al nominal de dos emisiones de Cédulas Hipotecarias realizadas emitidas por Banco Español de Crédito, S.A. en 2003 y 2002 por 1.500 y 1.000 millones de euros, respectivamente, con vencimiento en 2010 y 2017, respectivamente y a un tipo de interés del 4% y del 5,75%, respectivamente. De los débitos representados por valores negociables, 1.004.002 miles de euros vencen en 2004.

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 2003 ascendió a 20.311 miles de euros, (32.603 millones de euros en el ejercicio 2002).

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, a la cancelación de una emisión de bonos subordinados por 152 millones de euros emitidos por Banesto Finance y a la colocación de una nueva emisión de 500 millones de euros llevada a cabo por Banesto Emisiones.

Pasivos subordinados Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Emitidos por la Entidad dominante	--	--	--	--	--
Emitidos por Entidades del Grupo	762.074	468.078	698.234	62,81%	-32,96%
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	762.074	468.078	698.234	62,81%	-32,96%
- En moneda nacional	500.000	152.449	152.449	227,98%	0,00%
- En moneda extranjera	262.074	315.629	545.785	-16,97%	-42,17%

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

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Dinero	4.139,9	3.357,5	2.908,4	23,30%	15,44%
Renta fija	1.805,9	2.384,6	2.212,7	-24,27%	7,77%
Renta Variable	275,7	256,8	406,0	7,35%	-36,75%
Mixtos	484,0	641,2	929,8	-24,50%	-31,04%
Internacionales	298,1	296,7	193,9	0,46%	53,02%
Garantizados	1.784,0	1.553,1	1.818,9	14,87%	-14,61%
Gestión Dinámica	1.170,6	35,8	--	n/s	--
Simcav's	372,3	217,3	175,1	71,33%	24,10%
	10.330,5	8.743,0	8.644,8	18,16%	1,14%

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de los fondos de inversión gestionados por el Grupo Banesto asciende a 10.331 millones de euros, un 18,2% más que el año anterior. A esta evolución positiva ha contribuido, entre otros factores, el éxito en el lanzamiento de la gama de Fondos de Gestión Dinámica, que ya representan el 11% de los fondos gestionados por el Grupo

Los fondos de pensiones gestionados al finalizar 2003 ascienden a 1.190 millones de euros un 13,8% más que el ejercicio anterior. En el detalle por modalidades se observa el importante peso que los fondos individuales tienen dentro de los comercializados por el Grupo.

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

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Individuales	1.185,4	1.042,3	1.071,8	13,73%	-2,75%
Asociados	0,4	0,5	1,2	-16,00%	-58,33%
Empleo	4,5	3,2	3,0	39,38%	6,67%
	1.190,3	1.046,0	1.076,0	13,79%	-2,79%

IV.3.6. Recursos Propios

Miles de euros

Patrimonio Neto Contable	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Capital suscrito	1.228.964	1.409.490	1.335.598
Reservas :	1.139.210	777.573	500.422
Prima de emisión	---	---	---
Reservas(legal, acciones propias, libre disposición, etc.)	1.098.511	823.669	595.571
Reservas de revalorización	---	---	---
Reservas en sociedades consolidadas	227.430	152.640	137.219
Pérdidas en sociedades consolidadas	-186.731	-198.736	-232.368
Más :			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	442.039	435.913	421.721
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	---	---	---
Acciones propias	-4.398	-3.150	---
PATRIMONIO NETO CONTABLE	2.805.815	2.619.826	2.257.741
Menos - Dividendo complementario	---	---	---
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DE RESULTADOS	2.805.815	2.619.826	2.257.741

La base de capital computable de acuerdo con la normativa del Banco de España asciende a 31 de diciembre de 2003, a 3.285 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16% sobre el año anterior.

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.

Debido al hecho de que Banco Santander Central Hispano mantiene una participación superior al 50% e inferior al 90% 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 2003 es de 1.435 millones de euros. En el ejercicio 2001 el requerimiento legal era del 4% al ser la participación del Banco Santander Central Hispano superior al 90%.

Durante el ejercicio 2003 se ha producido un crecimiento del superavit de recursos propios, tanto en términos absolutos 235,5 millones de euros, un 19,6%, como relativos, ya que este importe supone un superavit del 77,6% frente al superavit del 73,5% registrado al cierre del 2002. Esta mejora se ha conseguido gracias al fuerte crecimiento de los recursos propios computables, un 16%, superior al aumento registrado por los riesgos totales ponderados que han crecido un 13,3%.

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.

Miles de euros

Coefficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1.- Riesgos Totales ponderados	38.534.167	34.011.292	32.612.750
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4,8%	4,8%	4%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	1.849.640	1.632.542	1.304.510
4.- Recursos Propios Básicos	2.570.035	2.392.499	2.062.356
(+) Capital social y recursos asimilados	1.228.964	1.409.490	1.335.598
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	1.400.482	1.046.298	786.259
(+) Intereses minoritarios	--	--	--
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad	--	--	--
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-59.411	-63.289	-59.501
5.- Recursos propios de segunda categoría	714.568	439.471	528.031
(+) Reservas de revalorización de activos	--	--	--
(+) Fondos de la obra social	--	--	--
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	--	--	--
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	714.568	439.471	528.031
(-) Deducciones	--	--	--
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	--	--	--
7.- Otras deducciones de recursos propios	--	--	-23.932
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	3.284.603	2.831.970	2.566.455
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	8,52%	8,33%	7,87%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.434.963	1.199.428	1.261.945
% de superavit (deficit) sobre recursos propios mínimos(9/3 en%)	77,58%	73,47%	96,74%

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.

Por otro lado, según las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS) el ratio de capital a 31 de diciembre de 2003 ascendía, considerando la devolución de capital de 0,29 euros por acción aprobada en Junta General de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2004, y a realizar una vez obtenidas las autorizaciones administrativa pertinentes, a un 10,14% con un Tier I del 6,95% frente a un 10,39% y un 7,69%, respectivamente, a finales de 2002. Antes de la devolución de capital señalada el ratio BIS de 31 de diciembre de 2003 es del 10,65% con un Tier I del 7,46%. La razón de esta variación es, consecuencia del aumento del negocio, pues los recursos propios (Tier I + Tier II) han crecido un 12,8%, en tanto que los activos con riesgo ponderado lo han hecho un 15,6%; crecimiento que se ha podido realizar gracias a la holgada situación de recursos propios. Es reseñable además que el superávit de recursos propios ha crecido en cifras absolutas hasta 842 millones de euros, un 3,6% más que al cierre de 2002.

Miles de euros

Bis Ratio	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	39.316.110	34.014.937	30.853.599
Capital Tier I	2.732.745	2.616.356	2.274.104
Capital Tier II	1.254.799	917.793	997.542
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	3.987.544	3.534.149	3.271.646
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	10,14%	10,39%	10,60%
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (vs. 8%)	842.258	812.954	803.358

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>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>	<u>31/12/01</u>
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	73.903	55.225	47.792
Corporación Industrial y Financiera Banesto, S.A.	5.317	--	13.749
Banesto Bolsa, S.A.	31.889	24.736	24.113
Banco de Vitoria, S.A.	40.926	30.609	19.492
Dudebasa, S.A.	11.824	12.591	10.786
Inmobiliaria Urbis, S.A.	22.697	1.050	--
Banesto Seguros, S.A.	4.667	3.729	3.717
Sistema 4B, S.A.	986	987	1.103
Crinaria, S.A.	6.336	6.131	6.142
SCH Pensiones EGFP, S.A.	4.616	4.221	4.662
Oil-Dor, S.A.	8.212	4.030	211
Otras sociedades	16.057	9.331	5.452
	<u>227.430</u>	<u>152.640</u>	<u>137.219</u>

Pérdidas en sociedades consolidadas

	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>	<u>31/12/01</u>
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	12.267	12.260	9.868
Desarrollo Informático, S.A.	23.778	12.466	13.968
Sercopyme, S.A.	34.526	35.014	35.413
Gedinver e Inmuebles, S.A.	29.402	30.620	38.517
Inmobiliaria Urbis, S.A.	--	--	22.513
Nordin, S.A.	18.712	24.320	39.829
Inversiones Turísticas, S.A.	15.168	15.274	15.262
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	10.901	10.921	10.822
Banesto Holdings, Ltd.	7.532	8.044	8.055
Agrícola los Juncales, S.A.	334	1.478	4.634
Otras sociedades	34.111	48.339	33.487
	<u>186.731</u>	<u>198.736</u>	<u>232.368</u>

IV.4. GESTION DEL RIESGO

Banesto entiende la gestión del riesgo como una ventaja competitiva y como un factor fundamental para crear valor para los accionistas. Esto sólo es posible maximizando la relación entre rentabilidad y riesgo asumido, para lo cual es necesario disponer de un conjunto de estructuras, sistemas de información, procedimientos y herramientas que permitan que las labores de admisión y seguimiento se realicen de forma sistemática y eficiente.

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

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

PRINCIPIOS BÁSICOS:

Los principios básicos sobre los que descansa la gestión del riesgo en Banesto se resumen a continuación:

La Comisión Ejecutiva de Banesto define la política de riesgos del banco, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos inferiores de decisión, establece los límites y dictamina las operaciones cuyo riesgo excede las facultades delegadas a los órganos inferiores.

La función de riesgos es independiente de las unidades de negocio.

Banesto se ha dotado de herramientas y de una metodología de análisis que le permite gestionar correctamente los riesgos asumidos (Sistemas de scoring automático, ratings internos calibrados, RAROC, VeR, “*back testing*” y “*stress testing*”...)

La expansión de la base de clientes y la gestión de cuotas de riesgo por cliente permiten alcanzar el nivel deseable de diversificación de riesgos por clientes y por sectores.

Tan importante como la admisión de riesgo es su seguimiento. Por ello, Banesto cuenta con un sistema de anticipación de riesgo (SAR) muy avanzado, que le permite gestionar de forma continua y preventiva sus posiciones.

Considerando que gestionar bien los riesgos no implica minimizarlos sino maximizar la relación rendimiento/riesgo, el análisis de riesgos, a través del rating in-

terno otorgado, es un instrumento clave para la política de precios, de asignación de capital a las diferentes unidades de negocio y para la medición de la generación de valor.

IV.4.1 Riesgo crediticio

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

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

1. Admisión de riesgos

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

1.1 Riesgo Minorista

Banesto ha implementado soluciones avanzadas para la integración de las estrategias de admisión de clientes, asegurando una política de admisión cada vez más precisa y consistente, a través de los diferentes canales y en las distintas zonas geográficas. Nuestras soluciones permiten niveles crecientes de productividad a la vez que se mantiene la calidad crediticia de la cartera.

Los sistemas automáticos dan apoyo a los analistas del Centro de Análisis de Riesgos (CAR), donde se culmina el proceso de admisión mediante el análisis de las operaciones que por sus características requieren una revisión detallada. El CAR, que viene operando desde 1.996, es un centro formado por analistas de crédito especializados en los principales negocios de Banca Minorista. La centralización del proceso de admisión asegura una aplicación homogénea de los criterios de admisión y una alta capacidad para adaptar rápidamente variaciones en las políticas de riesgos. La efectiva gestión y la experiencia acumulada en estos años han convertido al CAR en un centro altamente especializado, con una alta productividad y una capacidad técnica que se proyecta en la red comercial.

1.2 Riesgo de Empresas

La Unidad de Riesgo de Empresas se centra en aquellos clientes o grupos con una facturación superior a 2 millones de euros, y que no se encuadran dentro de la Unidad de Riesgos Corporativos. La importancia relativa de los clientes segmentados dentro de esta Unidad justifica su tratamiento personalizado, ubicando los clientes en carteras que se asignan a analistas de riesgos.

Existe un sistema de atribuciones de riesgos delegadas a las Territoriales y a los Centros de Empresa que conforman el banco, bajo un enfoque de “doble firma”, que implica que la decisión tomada por Banesto ha de ser compartida por el analista de riesgos y por el gestor comercial del cliente. Una de las figuras fundamentales de esta estructura es el Gerente de Riesgos de Empresas (GRE), ubicado geográficamente cerca del cliente y del gestor comercial, lo que facilita un mejor conocimiento del riesgo. Las atribuciones de cada GRE se asignan en función de su conocimiento y experiencia. Cuando el riesgo asumido supera las atribuciones otorgadas al GRE, la decisión ha de ser tomada por la Oficina Territorial, que también posee atribuciones delegadas. En caso de exceder también estas se realiza una gestión centralizada del riesgo.

Esta estructura organizativa de riesgos se completa con unos sistemas de información muy desarrollados que permiten un tratamiento de los datos y una comunicación ágiles entre las partes implicadas, redundando todo ello en una mayor calidad del riesgo asumido y del servicio dado al cliente.

1.3 Riesgo de Promociones Inmobiliarias

Banesto ha realizado un importante esfuerzo por adaptar la estructura de su organización y la cualificación de su personal a los requerimientos de este tipo de riesgos, dada su peculiaridad. Ello ha llevado a una especialización del tratamiento que Banesto da a esta actividad, que permite otorgar una calificación o *rating* interno tanto a cada promotor como a cada proyecto. Se ha creado una unidad de riesgos específica que consta de tres áreas diferenciadas: la económica, la técnica urbanística y la jurídica. Esta estructura ha sido replicada en aquellas Territoriales en las que el volumen de negocio generado lo justifica. Al igual que en el área de Empresas, las Territoriales cuentan con un nivel de atribuciones delegadas.

1.4 Riesgos Corporativos

La Unidad de Riesgos Corporativos es la responsable de la gestión global del riesgo de este tipo de clientes. El tratamiento del riesgo está especializado por sectores, por tipología de operaciones y por su ámbito geográfico. Para ello, los analistas tienen asignados aquellos clientes, sectores u operaciones que tienen que gestionar de forma integral. Existe un equipo de profesionales a nivel centralizado y se cuenta además, con im-

portantes recursos en la oficinas corporativas de Madrid, Barcelona y Nueva York.

Esta Unidad sigue una metodología de análisis y gestión del riesgo muy probada a lo largo de los últimos años, que ha dado como resultado de la misma una capacidad de respuesta inmediata a los planteamiento que en cada momento puedan existir. Asimismo, tiene implantado el concepto de clasificación de riesgos de clientes, que permite gestionar los límites operativos de una forma muy ágil.

Citar en este sentido que en este área se implantó en el año 2001 la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC), por lo que a la fecha ya se posee una dilatada experiencia en la utilización de los ratings internos, calibración de los mismos, sistemas avanzados de “pricing” y de asignación de capital.

2. Sistema de seguimiento de riesgos:

Conscientes de la importancia de la función anticipativa en el área de riesgos y de que los problemas de riesgos nunca surgen en el momento de la concesión, disponemos de un sistema de seguimiento completo cuyos pilares básicas son las siguientes:

- ?? Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables significativas de riesgo de crédito, e incluye información tanto interna como externa. Con ello tratamos de identificar los posibles problemas de liquidez o solvencia de los clientes con inversión superior a 6.000 euros.
- ?? Monitorización de contratos irregulares.
- ?? Revisión periódica de ratings internos de clientes por las unidades encargadas de la admisión, con periodicidad trimestral o semestral.
- ?? Profesionales en las Oficinas Territoriales, tanto de Banca Minorista como de Empresas, con dedicación exclusiva a labores de seguimiento.
- ?? Integración de las labores de seguimiento en la agenda de trabajo de los profesionales de Banesto, con Comités Diarios en todas las oficinas del banco y Reuniones Mensuales de Seguimiento.

La utilización del SAR conduce a que se identifique periódicamente a aquellas contrapartidas que requieren una vigilancia especial (Firmas en Vigilancia Especial: FEVE), y se les asigne una política de riesgos específica (seguir, afianzar, reducir y extinguir). Banesto considera este tratamiento sistemático y periódico de la salud de su cartera crediticia clave en la gestión de los riesgos.

3. Recuperaciones

La gestión del riesgo abarca también la recuperación de los créditos impagados. La gestión de esta actividad se realiza teniendo en cuenta la complejidad y cuantía de cada asunto. Existen gestores especializados encargados de estas labores para asuntos de cierta cuantía y complejidad.

IV. 4.1.1. Riesgo crediticio - Créditos Dudosos

La gestión del riesgo es uno de los pilares básicos en la gestión del Grupo Banesto. El crecimiento de la inversión en el ejercicio 2003 se ha desarrollado en el marco de una política de gestión eficiente del riesgo. De esta manera, los morosos han evolucionado de forma satisfactoria durante el ejercicio y la tasa de morosidad incluso ha bajado respecto a diciembre de 2002. En este sentido los créditos dudosos, incluyendo los riesgos de firma de dudosa recuperación se han situado al 31 de diciembre de 2003 en 274,1 millones de euros, un 1,1% menos que al cierre del ejercicio anterior, mientras que el crecimiento de la inversión crediticia bruta ha sido del 17,2%.

Créditos dudosos

(Millones de euros)

	2003	2002	2001
Deudores Dudosos:			
Saldo al 1 de Enero	277,12	254,22	235,10
Incrementos	102,91	181,10	144,00
Recuperaciones	-78,10	-110,68	-72,28
Amortizaciones	-27,84	-47,52	-52,60
Saldo al 31 de Diciembre	274,09	277,12	254,22
Provisiones (cobertura constituida):			
Saldo al 1 de Enero	706,68	596,68	495,20
Dotaciones	244,87	202,36	212,98
Fondos disponibles	-24,97	-18,19	-22,28
Otros movimientos	-54,46	-74,17	-89,22
Saldo al 31 de Diciembre	872,12	706,68	596,68
Total riesgo computable	39.320,50	33.546,30	29.866,70
Cobertura necesaria total	872,12	706,68	596,68
Ratio de Morosidad (%) (1)	0,70	0,83	0,85
Ratio de Cobertura (%) (2)	318,18	255,01	234,71
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	100%	100%	100%

Incluye riesgos de firma. No incluye provisión riesgo país.

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

(2) Provisiones / Deudores dudosos

Gracias a una firme gestión de seguimiento del riesgo y de recuperación de morosos, las nuevas entradas de dudosos han ascendido a 102,9 millones de euros, un 43% menos que el año anterior, en tanto que las recuperaciones han ascendido a 78,1 millones de euros, un 29,4% menos que el año anterior.

Adicionalmente, se han pasado a fallidos créditos dudosos por 27,8, millones de euros, cifra también inferior a los 47 millones dados de baja el ejercicio anterior.

Esta evolución de los créditos dudosos ha conducido a que el ratio de morosidad (morosos sobre riesgo crediticio) haya vuelto a disminuir desde el 0,83% que registró el cierre 2002, hasta el 0,70% al cierre de 2003, situándose en un nivel mínimo histórico y por debajo de la media del sector, (0,75% según datos elaborados a partir de la información agregada suministrada por Banco de España) en línea con los objetivos marcados por el Grupo en este sentido.

Por lo que respecta a las provisiones para insolvencias, al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 872,1 millones de euros, un 23,4% superiores a las del cierre de 2002.

Las dotaciones realizadas durante el año han ascendido a 244,9 millones de euros, de los que 91,8 millones corresponden al fondo para la cobertura estadística de insolvencias, fondo en el que el Grupo acumula ya 335 millones de euros, el 77% 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 desde su establecimiento, ha transcurrido aproximadamente la mitad.

El resto de la dotación para insolvencias ha ascendido a 153,1 millones de euros, de los que 43,8 millones de euros corresponden a provisión genérica consecuencia del crecimiento del crédito y 109,3 millones a provisiones específicas. Las recuperaciones de provisiones han ascendido a 25,0 millones de euros, un 37,7% mayores que el ejercicio precedente.

La conjunción de la evolución positiva de los morosos y sus provisiones han llevado el ratio de cobertura de dudosos, excluido el riesgo país al 318,2%, lo que supone 63,2 puntos más que el ejercicio anterior, y también por encima del nivel medio de la Banca (221% según datos elaborados a partir de la información agregada suministrada por Banco de España).

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, en el ejercicio 2002 otros 97,4 millones de euros y en 2003 se han dotado 91,8 millones más. El fondo estadístico actualmente constituido al 31 de diciembre de 2003, supone una cobertura sobre la cifra de dudosos del 122,3% adicional a la específica existente del 77,8% y al 118,0% que supone la genérica sobre el saldo de dudosos.

IV.4.1.2 Riesgo crediticio - Riesgo País

En riesgo país la exposición del Grupo es baja, en consonancia con su política selectiva, ya que se ha actuado 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 y siempre controlando y limitando los riesgos según las circunstancias específicas de cada país. De acuerdo con los criterios de Banco de España, recogidos en su Circular 4/1991, el riesgo país al 31 de diciembre de 2003 se ha situado en 11,5 millones de euros, frente a 21,4 millones de euros al cierre del 2002. La provisión constituida asciende a 2,8 millones de euros, que supone un 24,1% de la exposición.

Miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02/01
Países muy dudosos	0	0	0	--	--
Países dudosos	5.289	12.082	15.229	-56%	-21%
Países en dificultades transitorias	6.179	9.322	204.584	-34%	-95%
Total sujeto a provisión	11.468	21.404	219.813	-46%	-90%
Cobertura constituida	2.759	5.624	34.783	-51%	-84%
% Cobertura riesgo /pais	24,06%	26,27%	15,82%	--	--

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

	2003		2002		2001	
	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión
Dudosos						
Argentina	--	--	--	--	1.034	207
Colombia	151	53	439	154	5.756	1.151
Indonesia	443	155	--	--	--	--
República Dominicana	1.143	400	1.649	577	1.731	606
Rusia	--	--	3.514	1.230	--	--
Venezuela	1.727	604	4.275	1.496	4.421	1.547
Otro países dudosos	1.825	620	2.205	770	2.287	585
	5.289	1.832	12.082	4.227	15.229	4.096
En dificultades transitorias						
Brasil	--	--	5.194	779	346	52
Colombia	245	37	--	--	--	--
India	1.135	170	2.050	307	3.253	488
Marruecos	1.644	247	1.652	248	1.924	289
Mexico	--	--	--	--	198.987	29.847
Rusia	2.974	446	--	--	--	--
Otros países en dificultades transitorias	181	27	426	63	74	11
	6.179	927	9.322	1.397	204.584	30.687

Respecto al cuadro anterior únicamente reseñar:

- ?? La disminución de riesgos mantenidos con países objeto de provisión, especialmente los considerados dudosos.
- ?? La ausencia de riesgos provisionables con Argentina al 31 de diciembre de 2003 y 2002, ya que todos los mantenidos con deudores de dicho país que pudieran ser objeto de provisión, quedaron en 2002 provisionados al 100% y se dieron 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 estaban provisionadas al 100% y se habían dado de baja del balance, y que ante la positiva evolución mostrada por las mismas se reclasificaron inversión ordinaria en 2002.
- ?? La desclasificación en 2003 de Brasil y en 2002 de México como países en "Dificultades transitorias" y su consideración como "Grupo 2. Países no clasificados" ante la positiva evolución de los riesgos de estos países en los mercados financieros internacionales. En consecuencia se liberaron las provisiones existentes al cierre de 2002 y 2001, respectivamente.

IV.4.2. Riesgos de Mercado

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. A efectos de medición y control del riesgo de mercado, en Banesto podemos distinguir entre la gestión de los riesgos propios de la posición estructural del banco, y la gestión de las posiciones de la cartera de negociación (renta fija, renta variable y derivados).

Gestión del riesgo de mercado estructural

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

Por la propia naturaleza del negocio del Banco, el riesgo de cambio que existe en las posiciones no incluidas en las de tesorería, es muy limitado. De hecho la política del banco es cubrir cualquier riesgo de cambio que pudiera surgir en su operativa ordinaria. Del mismo modo, prácticamente no existe riesgo de renta variable, por lo que hablar de riesgos de mercado estructural en Banesto es, en la práctica, hablar de riesgo de interés.

IV.4.2.1. Riesgo de Interés

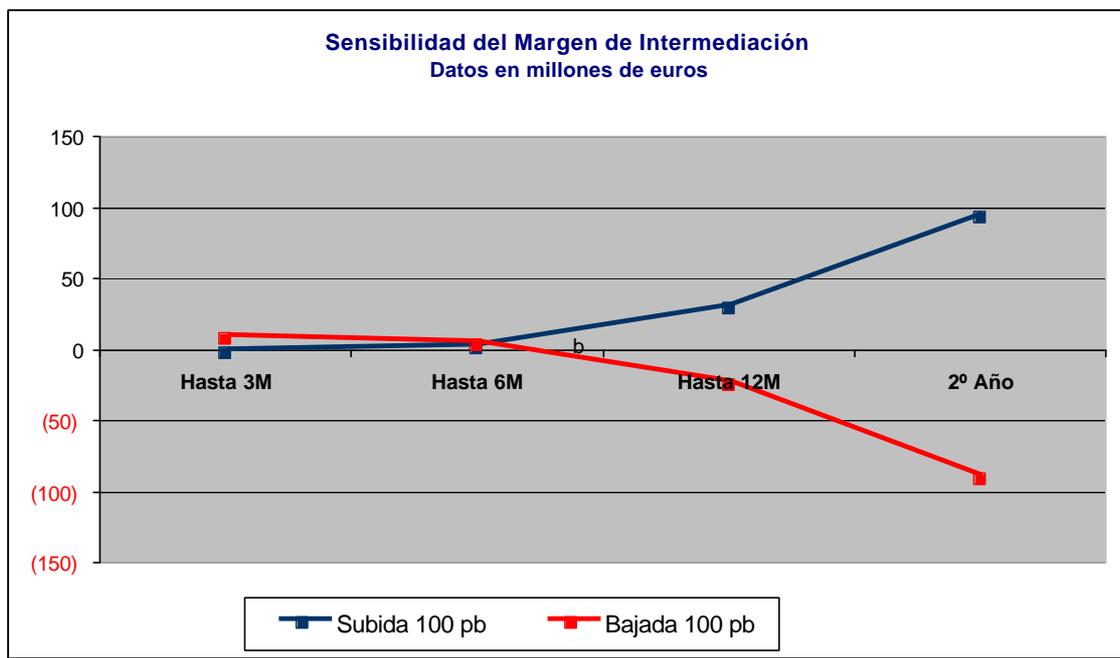
Centrándonos, por lo tanto en este riesgo, el balance de Banesto está expresado en un 95,92% en euros, y el resto en moneda extranjera, básicamente en dólares USA, por lo que se realizan mediciones y gestión de riesgo de interés en dólares y, sobre todo, en euros.

Para conseguir una mayor eficacia en la gestión del riesgo y una mayor coherencia en la gestión comercial el Banco ha puesto en marcha, desde primeros de 2003, un sistema, por el que se transfiere todo el riesgo de interés de las áreas de negocio al COAP, de manera que los resultados de dichas áreas de negocio no se ven afectados en absoluto por el riesgo de interés.

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 de la curva, cambios en la pendiente, etc.)

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 casi el 95% 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 el gráfico se aprecia el efecto en el Margen Financiero de una variación de ± 100 puntos básicos en la curva de los tipos de interés del Euro (desplazamiento paralelo) durante los primeros 24 meses.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos y plazos de repreciaación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en euros a 31 de diciembre de 2003 (excluidas operaciones en moneda extranjera). Son datos referidos únicamente a la entidad matriz, Banco Español de Crédito S.A., que dado el importante peso que tiene dentro de las cifras del Grupo consolidado Banesto, sus conclusiones, en este contexto, son aplicables a la situación del Grupo Consolidado:

	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	2.903	2.540	274		7		5.724
Sistema Crediticio	14.756	11.953	724	806	315		28.554
Cartera de títulos	6.314	1.974	1.999	3.701	2.886		16.874
Resto de activos						5.782	5.782
Total activo	23.973	16.467	2.997	4.507	3.208	5.782	56.934
Pasivo							
Mercado monetario	8.809	3.278	1.827	2.227	224		16.365
Mercado de depósitos	11.377	3.155	766	1.348	6.967		23.613
Emisiones	3.708	55	15	129	2.500		6.407
Resto de Pasivos	1.452	63	73	156	152	8.654	10.550
Total pasivo	25.346	6.551	2.681	3.860	9.843	8.654	56.934
Operaciones fuera de balance	(3.304)	(1.392)	1.668	821	2.208		--
Gap Simple	(4.677)	8.524	1.984	1.468	(4.427)	(2.872)	--
Gap Acumulado	(4.677)	3.847	5.831	7.299	2.872		--
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales(*)	(2,41%)	17,42%	0,56%	1,14%	(11,65%)	(5,04%)	--
Gap simple / A. Totales(*)	(8,21%)	14,97%	3,48%	2,58%	(7,78%)	(5,04%)	--
Gap acumulado / A. Totales(*)	(8,21%)	6,76%	10,24%	12,82%	5,04%		--
Ind. Cobertura:							
Act. sensibles / Pas. Sensibles	94,58%	251,37%	111,79%	116,76%	32,59%	66,81%	--

(*) 56.934 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 razonables 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 actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

Emisiones de Deuda y Titulizaciones

	<u>Importe</u> <u>Mill. Euros</u>	<u>Plazo Medio</u> <u>(años)</u>
Bonos Simples	2.000	2
Deuda Subordinada	500	10 (*)
Cédulas Hipotecarias	1.500	7
Participaciones Preferentes	131	Perpétua (*)
Titulización Hipotecaria	1.500	6
Titulización PYMES	60	5
	<hr/>	
	5.691	

(*) Con posibilidad de amortización en el quinto año

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 2003, que sirve de base para el análisis de la liquidez. Son datos referidos únicamente a la entidad matriz Banco Español de Crédito, S.A. (excluidas operaciones en moneda extranjera), que dado el importante peso que tiene dentro de las cifras del Grupo consolidado Banesto, sus conclusiones, en este contexto, son aplicables a la situación del Grupo Consolidado:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento específico	
Gaps de liquidez del balance Activo							
Mercado monetario	4.777	940			7		5.724
Sistema Crediticio	8.447	6.805	2.228	7.574	3.501		28.554
Cartera de títulos	7.250	2.867	2.748	3.384	625		16.874
Resto de activos						5.782	5.782
Total activo	20.474	10.612	4.977	10.958	4.133	5.782	56.934
Pasivo							
Mercado monetario	11.490	2.424	2.168	273	9		16.365
Mercado de depósitos	11.654	2.680	740	4.969	3.570		23.613
Emisiones	630	405	2.069	147	3.156		6.407
Resto de pasivos	1.473	115	63	245		8.654	10.550
Total Pasivo	25.247	5.624	5.040	5.635	6.735	8.654	56.934
Gap simple	(4.773)	4.988	(63)	5.323	(2.602)	(2.872)	

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

IV.4.2.3. Riesgo de Mercado de Tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable se gestionan y controlan utilizando la metodología del Valor en Riesgo (VeR).

El VeR proporciona una única cifra de riesgo de mercado, de forma que engloba tanto los riesgos de interés y de cambio como el riesgo de la renta variable. Dicha cifra recoge la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos del mercado, dados un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza de un 99%.

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

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

El nivel máximo de riesgo del ejercicio 2003 se alcanzó el 12 de diciembre (2.247.463 Euros), debido a un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados, mientras que el mínimo nivel se produjo el 19 de mayo (261.403 Euros). El riesgo medio durante el año 2003 se situó en 740.420 Euros lo que supuso un consumo respecto al límite del 20,85%.

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 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				03 / 02	02 / 01
Entidades de Crédito	940.410	852.557	1.167.289	10,30%	-26,96%
Créditos sobre clientes	1.135.670	1.580.483	2.087.085	-28,14%	-24,27%
Cartera de Valores	136.906	289.025	322.695	-52,63%	-10,43%
Otros empleos en moneda extranjera	152.700	200.145	262.174	-23,71%	-23,66%
Empleos en moneda extranjera	2.365.686	2.922.210	3.839.243	-19,04%	-23,89%
% sobre activos totales	4,08%	5,87%	8,55%		
Entidades de Crédito	1.406.539	842.725	1.564.471	66,90%	-46,13%
Débitos a clientes	1.426.403	1.641.315	1.654.912	-13,09%	-0,82%
Débitos representados por Valores negociables	--	48.962	56.022	-100,00%	-12,60%
Pasivos subordinados	262.074	315.629	545.785	-16,97%	-42,17%
Otros recursos en moneda extranjera	177.600	193.409	188.401	-8,17%	2,66%
Recursos en moneda extranjera	3.272.616	3.042.040	4.009.591	7,58%	-24,13%
% sobre pasivos totales	5,65%	6,12%	8,93%		

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>31-12-2003</u>	<u>31-12-2002</u>	<u>31-12-2001</u>
Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio.	1.579	3.885	4.604
Recursos Propios computables	3.284.603	2.831.970	2.566.455
Ratio de Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio, sobre Recursos Propios	0,05%	0,14%	0,18%

IV.4.3. Riesgo Operacional

La existencia de una arraigada cultura de gestión operacional, con herramientas y buenas prácticas generalizadas en la organización, ha constituido una sólida base para la puesta en marcha de un nuevo Marco de Gestión del Riesgo Operacional, que permitirá cumplir con los más avanzados requerimientos de la futura normativa de solvencia bancaria (Nuevo Acuerdo de Capital / BIS – II), una de cuyas novedades es el establecimiento de un capital regulatorio por Riesgo Operacional.

Este nuevo Marco, aprovechando el alto nivel tecnológico de la organización, va a contar con las herramientas que permitan una Gestión del Riesgo Operacional integral, automatizada y acorde con las novedades de esta disciplina.

La primera de estas herramientas, desarrollada internamente este año, es la Base de Datos de Pérdidas por Riesgo Operacional, que permite clasificar dichas pérdidas según las tipologías de eventos de Riesgo Operacional y Líneas de Negocio, con los estándares de metodología y calidad de la futura normativa.

IV.4.4. Riesgo medioambiental

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 contempla las políticas medioambientales que aplican.

IV.4.5. Productos derivados

En el siguiente cuadro se muestra, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 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 2003				Año 2002				Año 2.001			
	Vencimiento			Valor Reposición	Vencimiento			Valor Reposición	Vencimiento			Valor Reposición
	Total	Hasta año	Superior a 1 año		Total	Hasta año	Superior a 1 año		Total	Hasta año	Superior a 1 año	
Compra-ventas de divisas no vencidas				-70.282				45.718				2.950
Compras	2.839.763	2.712.231	127.532		2.049.221	1.824.824	224.397		3.580.100	3.503.443	76.657	
Ventas	1.597.398	1.469.834	127.564		1.659.925	1.522.991	136.934		2.498.768	2.442.866	55.902	
Compra-ventas de activos financieros				-232				2.493				1.775
Compras	1.919.146	1.737.102	182.044		181.418	38.016	143.402		616.732	610.634	6.098	
Ventas	769.102	677.802	91.300		361.951	236.857	125.094		1.757.300	1.755.935	1.365	
Futuros sobre valores y tipos de interes												
Cobertura												
Comprados												
Vendidos												
Trading												
Comprados	278.141	278.141			327.249	327.249			353.704	353.704		
Vendidos	857.200	857.200			477.901	477.901			634.625	634.625		
Opciones												
Sobre valores				27.507				22.092				1.459
Cobertura												
Compradas	1.593.616	418.183	1.175.433		2.197.015	966.828	1.230.187		561.577	207.945	353.632	
Emitidas	1.568.334	423.868	1.144.466		2.053.588	973.247	1.080.341		2.200.183	657.253	1.542.930	
Trading												
Compradas	3.349.603	537.880	2.811.723		1.805.162	772.103	1.033.059		1.473.059	1.473.059		
Emitidas	3.467.759	529.439	2.938.320		1.906.365	875.844	1.030.521		1.857.149	1.857.149		
Sobre tipos de interes,				6.712				4.031				-10
Cobertura												
Compradas	550.000		550.000		50.000		50.000					
Emitidas	50.000		50.000		50.000		50.000					
Trading												
Compradas	1.016.436		1.016.436		2.087.340		2.087.340		682.950		682.950	
Emitidas	940.672		940.672		2.047.397		2.047.397		682.950		682.950	
Sobre divisas, trading				-5.345				1.263				233
Compradas	373.218	207.117	166.101		263.390	256.185	7.205		158.656	84.076	74.580	
Emitidas	373.344	207.243	166.101		271.238	264.033	7.205		154.969	80.389	74.580	
Acuerdos sobre tipos de interés futuro(FRA)												
Trading	63.000	63.000		116	2.100.000	1.900.000	200.000	53	2.800.000	500.000	2.300.000	101
Permutas financieras sobre tipo de interés(IRS)				2.153				58.186				-1.640
Cobertura	9.441.051	1.486.571	7.954.480		4.247.866	166.066	4.081.800		2.516.290	1.504.036	1.012.254	
Trading	27.540.314	10.427.904	17.112.410		27.384.604	15.849.147	11.535.457		26.434.871	10.623.214	15.811.657	

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 a 2003, 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.

Coeficiente de solvencia

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 porcentaje superior al 50% e inferior al 90%, el coeficiente de Recursos Propios mínimo se fija en el 4,8%. Banco Español de Crédito cubre holgadamente este coeficiente.

IV.5.3 En el ámbito tecnológico, los principales esfuerzos realizados en 2003 han permitido continuar con la política de aprovechamiento de sus recursos, obteniendo resultados en la mejora de eficiencia y racionalización de procesos. El Grupo ha seguido desarrollando aplicaciones que permitan el ahorro de costes, elevar la calidad del servicio prestados a nuestros clientes, y a la vez, estar preparado para afrontar nuevas necesidades de renovación tecnológica y funcional.

Se ha trabajado en el Proyecto Partenón, en un esfuerzo compartido entre Banesto y Santander Central Hispano, con objeto de disponer de un sistema de información con menores costes y fuertes sinergias en ambos bancos. Los recursos implicados de ambos bancos en el desarrollo del proyecto están centralizados en una compañía de software que es la encargada de suministrar la nueva solución tecnológica (Ingeniería de Software Bancario, S.L.).

Para el desarrollo de estos trabajos el Grupo ha realizado en el 2003 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 90 millones de euros.

Este esfuerzo no es sólo un esfuerzo individual de aprovechamiento interno de recursos, sino también un deseo de poner nuestra capacidad al servicio de la sociedad, para facilitar la respuesta a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información.

La capacidad de innovación tecnológica y de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, forma parte de nuestro modelo de gestión corporativo, y nuestro compromiso nos empuja a ir más lejos, creando instrumentos que fomenten este avance, gestionándolos desde una óptica diferente: mediante la creación de la Fundación Banesto para la Sociedad de la Información, cuya creación fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 2 de diciembre de 2003.

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

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

Los principales litigios en vigor actualmente que afectan al Grupo Banesto, se encuentran cubiertos con provisiones constituidas en el Banco que se encuentran registradas dentro del epígrafe Provisiones para riesgos y cargas-Otros fondos.

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:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>		<u>2001</u>		<u>%Var.</u> <u>03/02</u>		<u>% Var.</u> <u>02/01</u>	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Alta Dirección	22	3	22	4	22	4	--	-25%	--	--
Técnicos	7.043	244	7.183	266	7.420	283	-1,9%	-8,3%	-3,2%	-6,0%
Administrativos	2.062	73	2.396	90	2.964	115	-13,9%	-18,9%	-19,2%	-21,7%
Servicios Generales	16	1	20	--	25	1	-20,0%	--	-20,0%	--
Filiales y sucursales en el extranjero	18	55	16	55	19	74	12,5%	--	-15,8%	-25,7%
Otras sociedades no bancarias	--	326	--	247	--	227	--	32,0%	--	8,8%
	9.161	702	9.637	662	10.450	704	-4,9%	6,0%	-7,8%	-6,0%

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 11 de febrero de 2004 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Este convenio tiene vigencia desde el 1-1-2003 hasta el 31-12-2004 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma.

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 fue promovida y el 50% de la misma cambió de funciones dentro del Grupo.

Tiene gran importancia en la política de recursos humanos de Banesto la formación de su personal. En este sentido, el uso de la tecnología asociada a los cursos de formación a través del aprendizaje vía internet, es una línea estratégica que Banesto también utiliza para promover el aprendizaje y asegurar la adecuación y capacitación de sus profesionales. Durante el ejercicio 2003, cada empleado ha recibido, por término medio, 26,1 horas de formación, frente a 20,7 horas recibidas en 2002, un 26,2% más. Por lo que respecta a los gastos incurridos en formación, han pasado de representar el 0,96% del total gastos de personal en 2002, al 1,26% en 2003.

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 2003, 2002 y 2001:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Valor actual:			
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	1.548.281	1.534.349	1.525.561
Pensiones devengadas por el personal en activo	261.566	287.641	365.403
Compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente	664.902	647.259	518.575
Premios de antigüedad y otros compromisos	8.025	6.081	6.497
Importe total de los compromisos devengados	2.482.774	2.475.330	2.416.036

(*) Incluye el personal jubilado anticipadamente.

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

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Fondo interno	744.091	748.674	636.823
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.143.573	1.090.269	1.021.964
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	521.769	551.130	657.907
Subtotal	2.409.433	2.390.073	2.316.694
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	79.005	92.173	105.370
Importe total	2.488.438	2.482.246	2.422.064

(*) 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 2003 a 1.548.281 miles de euros y el de las pensiones devengadas por el personal activo del Grupo a 261.566 miles de euros. Dichos pasivos actuariales se encuentran cubiertos al 31 de diciembre de 2003 por un fondo interno por importe de 65.500 miles de euros, por pólizas contratadas con compañías de seguros, una de ellas Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., por importe de 1.665.342 miles de euros, y el resto (79.005 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:

En el 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.

Para la constitución de dichos fondos, en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, de acuerdo con las autorizaciones expresas recibidas del Banco de España, de fechas 19 de diciembre de 2003, 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001 y la aprobación de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas del Banco, celebradas el 2 de diciembre de 2003, 30 de diciembre de 2002 y 27 de diciembre de 2001, se han cargado a reservas de libre disposición los importes de 74.360, 144.430 y 175.951 miles de euros, y se ha contabilizado, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importes de 40.040, 77.770 y 94.657 miles de euros, respectivamente.

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 2003 por un fondo interno por importe de 669.271 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 2003, ha ascendido a 129.818 miles de euros (137.160 miles en el ejercicio 2002), 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, 59.439 miles de euros en el 2003 y 66.910 miles de euros en 2002 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

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 2003 se han efectuado pagos a pensionistas por importe de 202.136 miles de euros (176.878 miles de euros en 2002), de los que 144.153 miles y 120.774 miles de euros respectivamente, han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Grupo y el resto con fondos recibidos de las compañías de seguros.

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

En este contexto, las inversiones en activos Materiales durante el ejercicio 2003, han ascendido a 111 millones de euros. La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

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

IV.8 OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, con las restantes sociedades del Grupo Santander Central Hispano y con entidades asociadas y sociedades dependientes no consolidables del Grupo Banco Español de Crédito, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Activo-			
Entidades de crédito	3.998.658	3.182.821	696.738
Créditos sobre clientes	573.456	402.841	433.679
	4.572.114	3.585.662	1.130.417
Pasivo-			
Entidades de crédito	1.644.294	2.771.651	2.385.649
Débitos a clientes	291.554	252.234	76.001
	1.935.848	3.023.885	2.461.650
Cuentas de orden-			
Pasivos contingentes	328.754	211.559	204.878
Compromisos	100.010	60.618	125.901
	428.764	272.177	330.779
Pérdidas y ganancias-			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	23.077	36.524	25.424
Comisiones pagadas	23	-	9.707
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	131.725	39.353	132.247
Rendimientos de la cartera de renta variable	19.525	15.680	10.147
Comisiones percibidas	6.639	7.131	3.925

Dentro del proceso de reorganización de redes llevado a cabo por el Grupo Santander Central Hispano, durante los ejercicios 2002 y 2001, Banco Español de Crédito, S.A. adquirió el negocio de 20 y 174 sucursales a Banco Santander Central Hispano, S.A. y cedió a esta entidad el negocio de 27 y 225 sucursales.

Por el negocio adquirido en el ejercicio 2002 Banco Español de Crédito, S.A., ha satisfecho un precio de 24.733 miles de euros, incluido IVA (224.906 miles de euros en el ejercicio 2001). Los saldos pendientes de amortizar figuran registrados en los epígrafes "Activos Intangibles – Otros gastos amortizables" y "Cuentas de Periodificación" del activo de los balances de situación consolidados al cierre de cada ejercicio.

El precio cobrado por el negocio cedido en el ejercicio 2002 ascendía a 25.027 miles de euros y neto de IVA y de los gastos incurridos en la venta (227.996 miles de euros en el ejercicio 2001) se abonó en el epígrafe "Otros Pasivos – Fondo para bloqueo de beneficios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

CAPITULO V

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

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	2003	2002	2001	PASIVO	2003	2002	2001
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	190.364	179.041	144.188	A la vista	353.858	299.744	201.005
Banco de España	524.675	400.786	219.197	A plazo o con preaviso	18.460.526	15.563.838	14.986.364
Otros bancos centrales	705	321	407		18.814.384	15.863.582	15.187.369
	715.744	580.148	363.792	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	3.961.293	3.844.472	3.798.469	Depósitos de ahorro-			
				A la vista	14.732.801	10.026.226	10.049.084
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	6.998.861	8.172.472	7.353.170
A la vista	685.383	807.372	824.686	Otros débitos-			
Otros créditos	11.999.950	7.984.196	5.989.872	A la vista	8.007.500	8.384.411	8.335.002
	12.685.333	8.791.568	6.814.558	A plazo	29.739.162	26.583.109	25.737.256
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	29.798.921	25.745.109	23.184.683	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
				Bonos y obligaciones en circulación	2.500.000	1.000.000	-
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	6.733.634	6.991.175	8.956.472	Pagarés y otros valores	-	-	-
					2.500.000	1.000.000	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	451.319	338.535	140.749	OTROS PASIVOS	2.519.348	2.345.764	1.947.224
				CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	894.580	1.044.250	702.154
PARTICIPACIONES	6.456	5.259	5.259	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.142.014	1.135.308	1.086.112	Fondo de pensionistas	2.396.192	2.373.203	2.298.736
ACTIVOS INMATERIALES:				Provisión para impuestos	-	-	-
Gastos de constitución	-	-	-	Otras provisiones	287.159	329.833	396.710
Otros gastos amortizables	58.813	63.028	59.002		2.683.351	2.703.036	2.695.446
	58.813	63.028	59.002	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
				BENEFICIOS DEL EJERCICIO	428.545	404.468	369.417
ACTIVOS MATERIALES				PASIVOS SUBORDINADOS	893.219	468.078	698.234
Terrenos y edificios de uso propio	287.109	283.056	297.330	CAPITAL SUSCRITO	1.228.964	1.409.490	1.335.598
Otros inmuebles	72.320	89.181	120.077	PRIMAS DE EMISIÓN			
Mobiliario, instalaciones y otros	326.181	350.499	375.953	RESERVAS	971.937	641.829	416.842
	685.610	722.736	793.360	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-	-
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	398	35	-	TOTAL PASIVO	60.673.490	52.463.606	49.089.540
OTROS ACTIVOS	3.463.975	3.285.257	2.958.774				
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	969.980	960.976	928.310	CUENTAS DE ORDEN	18.362.537	15.499.845	14.760.292
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	PASIVOS CONTINGENTES	7.124.948	6.052.199	5.741.407
TOTAL ACTIVO	60.673.490	52.463.606	49.089.540	OTROS COMPROMISOS	11.237.589	9.447.646	9.018.885

V.1.2 CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL COMPARATIVA DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.073.066	1.978.010	2.290.087
De los que: cartera de renta fija	488.819	530.026	538.728
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.119.686	-1.103.211	-1.413.421
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:			
De acciones y otros títulos de renta variable	12.678	7.286	1.660
De participaciones	336	520	686
De participaciones en el Grupo	24.006	21.755	38.124
	37.020	29.561	40.470
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	990.400	904.360	917.136
COMISIONES PERCIBIDAS	491.850	455.536	427.461
COMISIONES PAGADAS	-84.958	-74.690	-64.845
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	69.123	31.147	39.164
MARGEN ORDINARIO	1.466.415	1.316.353	1.318.916
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.715	7.739	7.538
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-506.960	-510.184	-516.151
De los que:			
Sueldos y salarios	-362.836	-377.334	-381.311
Cargas sociales	-97.709	-99.972	-104.799
De las que: pensiones	-12.796	-14.304	-15.674
Otros gastos administrativos	-177.021	-173.612	-175.340
	-683.981	-683.796	-691.491
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-87.783	-86.802	-78.706
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-27.638	-27.969	-33.970
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	672.728	525.525	522.287
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-166.551	-112.612	-141.360
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-3.951	7.559	30.137
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	191.972	193.688	101.611
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-125.522	-115.919	-74.189
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	568.676	498.241	438.486
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-137.407	-92.313	-63.085
OTROS IMPUESTOS	-2.724	-1.460	-5.984
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	428.545	404.468	369.417

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACION INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. COMPARATIVO

(En miles de euros)

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Origen de Fondos:			
Recursos generados de las operaciones			
Beneficio del ejercicio	428.545	404.468	369.417
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	268.679	138.026	199.686
Saneamiento de la cartera de valores			-
Saneamiento directo de activos	136	517	614
Amortizaciones	147.299	86.802	78.706
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-31.477	-40.284	-32.464
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	3.520	3.017	4.130
	816.702	592.546	620.089
Por variación neta de recursos e inversiones			
Aportaciones externas al capital en emisiones de acciones	-	165.824	
Título subordinados emitidos	425.141	-	28.859
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	-	833.123
Empréstitos			-
Títulos de renta fija	130.061	1.921.986	-
Títulos de renta variable no permanente			-
Acreedores	3.156.053	1.845.853	2.225.733
Empréstitos	1.500.000		
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	41.405	36.477	28.510
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	117.306	394.999	120.847
	5.369.966	4.365.139	3.237.072
Total Fondos originados	6.186.668	4.957.685	3.857.161
Aplicación de Fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	180.889	91.934	73.519
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	1.078.559	1.517.153	-
Inversión crediticia	4.290.177	2.664.320	3.013.975
Títulos de renta fija			543.175
Títulos subordinados vencidos		230.156	-
Empréstitos			-
Títulos de renta variable no permanente	112.429	198.427	70.979
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	53.652	69.350	23.106
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	131.542	400.102	180.486
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	339.420	-213.757	-48.079
Total aplicaciones efectuadas	6.186.668	4.957.685	3.857.161

En el cuadro anterior se observa el carácter típico de la actividad de Banco Español de Crédito. Del total origen de fondos, 6.187 millones de euros en 2003, un 75,2% proceden de la captación de acreedores y empréstitos y un 13,2% de los recursos generados por operaciones (dentro de ellos el beneficio del ejercicio representa el 6,9% del total de fondos originados). Por otra parte la emisión de títulos subordinados suponen un 6,9% de los fondos originados y las desinversiones en renta fija e inversiones permanentes el 4,7%.

En cuanto a las aplicaciones, presentan igualmente el mismo carácter típico, ya que el 69,4% de las mismas corresponden a un incremento de la inversión crediticia, y el 17,4% ha sido destinado a reducir la apelación neta interbancaria.

En 2002, del total origen de fondos, 4.958 millones de euros, un 37,2% proceden de captación de acreedores y empréstitos y un 12% de recursos generados por operaciones. Por lo que respecta a las aplicaciones, el 54% de las mismas corresponden a un incremento de la inversión crediticia.

V.2.1. BALANCE CONSOLIDADO COMPARATIVO DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

ACTIVO	2003	2002	2001	PASIVO	2003	2002	2001
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	196.471	184.963	148.988	A la vista	492.670	240.607	168.140
Banco de España	629.496	403.864	244.231	Otros débitos	13.071.761	12.061.334	10.600.087
Otros bancos centrales	704	321	407		13.564.431	12.301.941	10.768.227
	826.671	589.148	393.626	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	4.010.157	4.030.213	3.876.553	Depósitos de ahorro			
				A la vista	14.911.076	10.083.020	9.937.628
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	6.026.248	6.814.967	6.298.394
A la vista	706.362	819.842	782.888	Otros débitos			
Otros créditos	11.375.697	7.631.385	5.975.428	A la vista	-	-	-
	12.082.059	8.451.227	6.758.316	A plazo	7.700.710	8.603.164	8.302.446
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	31.272.248	26.722.364	23.597.348		28.638.094	25.501.151	24.538.466
				DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES			
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	3.354.331	3.865.061	4.721.471	NEGOCIABLES			
				Bonos y obligaciones en circulación	5.658.337	2.601.600	1.235.401
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	490.724	369.998	283.619	Pagarés y otros valores	-	-	-
					5.658.337	2.601.600	1.235.401
PARTICIPACIONES	33.796	43.030	26.323	OTROS PASIVOS	2.455.600	2.220.105	1.682.121
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	505.046	452.837	419.704	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	866.043	918.272	669.583
ACTIVOS INMATERIALES				PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	27	22	79	Fondo de pensionistas	2.409.433	2.390.073	2.316.694
Otros gastos amortizables	64.402	69.095	61.372	Provisión para impuestos	-	-	-
	64.429	69.117	61.451	Otras provisiones	367.377	391.243	425.280
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN					2.776.810	2.781.316	2.741.974
Por integración global	5.727	4.587	4.854	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	15.375	18.440	5.000
	5.727	4.587	4.854	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
ACTIVOS MATERIALES				Del Grupo	442.089	435.913	421.721
Terrenos y edificios de uso propio	320.097	316.617	320.019	Deminatorios	7.054	8.334	9.134
Otros inmuebles	84.146	102.027	138.415		449.093	444.247	430.855
Mobiliario, instalaciones y otros	334.059	358.781	386.302	PASIVOS SUBORDINADOS	762.074	468.078	698.234
	738.302	777.425	844.736	INTERESES MINORITARIOS	190.642	70.869	83.165
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	CAPITAL SUSCRITO	1.228.964	1.409.490	1.335.598
ACCIONES PROPIAS	4.398	3.150	-	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	-
OTROS ACTIVOS	3.390.635	3.211.030	2.779.797	RESERVAS	1.098.511	823.669	595.571
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	966.090	923.895	921.280	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN		-	-
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	186.731	198.736	232.368	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	227.430	152.640	137.219
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-		57.931.344	49.711.818	44.921.446
TOTAL ACTIVO	57.931.344	49.711.818	44.921.446	TOTAL PASIVO	57.931.344	49.711.818	44.921.446
CUENTAS DE ORDEN	18.445.842	15.889.259	14.679.352				
PASIVOS CONTINGENTES	7.286.547	6.240.906	5.863.088				
OTROS COMPROMISOS	11.159.295	9.648.353	8.816.264				

V.22. CUENTA DE RESULTADOS COMPARATIVA DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.973.971	1.877.231	2.246.659
De los que: cartera de renta fija	355.144	389.002	446.632
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-960.585	-915.357	-1.292.547
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:			
De acciones y otros títulos de renta variable	14.321	10.746	5.830
De participaciones	589	711	921
De participaciones en el Grupo	17.526	14.969	8.986
	32.436	26.426	15.737
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.045.822	988.300	969.849
COMISIONES PERCIBIDAS	554.936	511.598	495.530
COMISIONES PAGADAS	-92.568	-79.501	-75.153
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	56.014	46.951	40.556
MARGEN ORDINARIO	1.564.204	1.467.348	1.430.802
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	7.038	13.587	9.750
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-544.058	-543.463	-549.383
De los que:			
Sueldos y salarios	-393.328	-404.776	-408.997
Cargas sociales	-103.434	-105.797	-110.440
De las que: pensiones	-12.874	-14.501	-15.735
Otros gastos administrativos	-194.917	-194.948	-196.216
	-738.975	-738.411	-745.599
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-95.096	-93.274	-84.069
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-26.940	-27.614	-34.845
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	710.231	621.636	576.039
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	100.096	86.485	75.422
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-7.298	-16.819	-3.843
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-18.042	-14.338	-8.567
	74.756	55.328	63.012
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-878	-789	-3.014
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	5.054	7.410	2.219
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-		
Reversión de diferencias negativas de consolidación	3.065	1.916	-
	8.119	9.326	2.742
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-		-93
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-6	-41	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-2.761	-2.959	-
	-2.767	-3.000	-93
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	-171.375	-118.260	-146.733
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	687	-272	-754
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	151.913	140.859	128.445
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-130.846	-129.683	-98.855
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	639.840	575.145	520.789
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-188.023	-129.438	-83.951
OTROS IMPUESTOS	-2.724	-1.460	-5.983
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	449.093	444.247	430.855
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	7.054	8.334	9.134
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	442.039	435.913	421.721

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

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Origen de fondos:			
Recursos generados de las operaciones-			
Beneficio del ejercicio	449.093	444.247	430.855
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	309.269	97.807	216.053
Saneamiento de la cartera de valores	-	-	-
Saneamiento directo de activos	175	650	746
Amortizaciones	151.933	94.209	111.107
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-33.938	-54.957	-56.056
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	3.616	9.185	5.471
	880.148	591.141	708.176
Por variación neta de recursos e inversiones			
Aportaciones externas al capital	-	165.824	-
Venta de acciones propias	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	293.996	-	28.859
Inversión, menos financiación, en Banco de España y Entidades de Crédito	-	-	-
Títulos de renta fija	519.544	702.750	893.126
Empréstitos	3.056.737	1.366.199	582.103
Títulos de renta variable no permanente			-
Acreedores	3.136.883	962.683	1.091.020
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	13.441	24.070	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	127.721	421.023	169.144
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	80.651	22.686
	7.148.322	3.723.200	2.786.938
Total fondos originados	8.028.470	4.314.341	3.495.114
Aplicación de fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	181.774	91.939	73.519
Títulos subordinados vencidos			-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	2.605.865	354.719	57.135
Inversión crediticia	4.793.911	3.287.611	3.122.599
Títulos de renta fija	-	-	-
Títulos de renta variable no permanente	121.324	88.092	11.944
Empréstitos	-	-	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	55.928	54.122	55.449
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	138.493	437.858	174.468
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	131.175	-	-
	8.028.470	4.314.341	3.495.114
Total aplicaciones efectuadas	8.028.470	4.314.341	3.495.114

En el cuadro anterior se observa el carácter típico en la actividad de Grupo Banesto. Del total origen de fondos en 2003, que ascienden a 8.028 millones de euros, un 39,1% procede de acreedores (3.137 millones), y un 38,1% de la emisión de empréstitos (3.057 millones). Los generados por las operaciones han ascendido a 880 millones, de los que 449 millones son el beneficio, y representan el 11,0% del total.

Estos fondos se han destinado básicamente, a aumentar la inversión crediticia en 4.794 millones (59,7% de las aplicaciones) y a disminuir la apelación neta al mercado interbancario en 2.606 millones de euros (32,5% de las aplicaciones).

Por lo que respecta al 2002, del total de fondos originados, que ascendieron a 4.314 millones de euros, la captación de fondos de acreedores, 963 millones de euros, representó el 22,3%, los recursos generados por operaciones el 10,3%, y los empréstitos el 31,7%. En cuanto a las aplicaciones, la inversión crediticia representó el 76,2% de las mismas.

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

Miles de Euros	2003	2002	2001
Flujos de Tesorería de actividades de explotación :			
Beneficio neto atribuible	442.039	435.913	421.721
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación :			
Dotación neta a insolvencias	213.410	162.595	201.175
Amortización del inmovilizado material	94.310	87.208	80.241
Amortización del inmovilizado inmaterial	786	6.066	3.828
Amortización de fondos de comercio	878	789	3.014
Dotaciones a otros fondos	-61.203	-40.158	775
(Beneficio)/pérdida en ventas de inmovilizado	-30.322	-43.759	-50.587
(Plusvalías)/minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	-687	5.669	3.390
(Plusvalías)/minusvalías netas por la venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-5.048	-7.369	-2.649
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	7.054	8.335	9.134
Cambios en periodificaciones, neto	-94.424	246.074	-150.895
TOTAL	566.793	861.363	519.147
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de Inversión:	2003	2002	2001
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	-3.630.832	-1.692.911	2.278.479
Incremento neto de la cartera crediticia	-4.549.884	-3.125.016	-2.976.051
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	410.060	616.371	881.182
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-135.324	-423.918	-174.468
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	181.232	922.800	200.447
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-55.928	-54.122	-67.082
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	21.464	24.070	26.401
Otras actividades de inversión	-440.149	-1.431.071	-431.061
TOTAL	-8.199.361	-5.163.797	-262.153
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de financiación :	2003	2002	2001
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	-181.774	91.939	-73.519
Incremento neto en depósitos de otros bancos	1.262.490	1.533.714	-2.277.200
Incremento neto de débitos a clientes	3.136.883	962.683	1.091.020
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	3.056.737	1.366.199	582.103
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	293.996	-230.156	28.859
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	118.493	-13.096	-1.271
Cobros procedentes de la venta de autocartera	--	--	--
Otras actividades de financiación	183.266	786.673	451.428
TOTAL	7.870.091	4.497.956	-198.580
Miles de Euros			
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	237.523	195.522	58.414
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	589.148	393.626	335.212
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	826.671	589.148	393.626

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

Durante el ejercicio 2003, todo el incremento de la cartera crediticia, 4.550 millones, se ha financiado con la captación de débitos de clientes y con emisión de empréstitos. Los fondos obtenidos con ambas fuentes de financiación, han ascendido a 6.194 millones, lo que ha permitido además de financiar el crecimiento citado del negocio crediticio, reducir la apelación neta al mercado interbancario, pues aunque los depósitos tomados de otros bancos han crecido 1.262 millones de euros, los depósitos de Banesto en otras entidades lo han hecho en una cifra considerablemente superior, 3.631 millones. Por lo que respecta a las actividades de explotación, han generado un flujo positivo de 567 millones de euros, que unido al flujo neto generado por las actividades de inversión y financiación, cuyos componentes principales hemos comentado, han dado lugar a un aumento del saldo en Caja y Depósitos en Bancos Centrales de 238 millones hasta situarse al cierre del ejercicio 2003 en 827 millones de euro.

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. Estas cuentas anuales han sido aprobadas en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2004.

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 2003.

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 2003, 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., Ingeniería de Software Bancario, S.L. y Wex Point Finance, 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 2003, 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 de valoración aplicados.

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 2003, 2002 y 2001 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 74.360, 144.430 y 175.791 miles de euros, netos del efecto fiscal producido por las diferencias temporales aplicables a los compromisos actuariales, que ascienden a 40.040, 77.770 y 94.657 miles de euros, respectivamente, fueron aprobados por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebradas el 2 de diciembre de 2003, el 30 de diciembre de 2002 y el 27 de diciembre de 2001, respectivamente.

V.3.5 Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas e individuales 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 los que tengan encomendada la gestión ordinaria de la sociedad, por haberles sido delegadas de forma estable todas o una generalidad de las facultades del Consejo de Administración, o por tener atribuida de otra forma funciones directivas sobre una o varias áreas de actividad de la sociedad.

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 convoca, a iniciativa propia o a petición de, al menos tres Consejeros.

El Consejo de Administración aprobará un Reglamento en el que se contendrán sus normas de funcionamiento y de régimen interior, así como las que regulen el Comité de Auditoría y Cumplimiento y el resto de Comisiones y Comités cuya creación se decida por el Consejo. El Consejo de Administración informará sobre el contenido del Reglamento y de sus modificaciones a la Junta General de Accionistas inmediatamente posterior al acuerdo adoptado.

La presente redacción del artículo 21 fue acordada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004, si bien esta pendiente de obtener la oportuna autorización administrativa y posterior inscripción en el Registro Mercantil.

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, modificado en la reunión del Consejo de 13 de enero de 2004 con objeto de adaptarlo a la Ley 26/2003 de 17 de julio, 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 y el Reglamento del Consejo 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 2004 ha fijado, para el ejercicio 2004, en once el número de miembros del Consejo de Administración de BANESTO, tres de los cuales desempeñan funciones ejecutivas en la Entidad. Los ocho

restantes no desempeñan funciones ejecutivas ni en BANESTO ni en Sociedades del Grupo Banesto, si bien D. Matías Rodríguez Inciarte es Vicepresidente tercero 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 y Dña. Isabel de Polanco Moreno y desde el 4 de febrero de 2004 D. Francisco Dourella Franco y D. Daniel García –Pita Pemán.

Se relacionan a continuación los actuales miembros del Organismo 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(*)
Consejero-Vicepresidente: D.Victor Manuel Menéndez Millán	Independiente	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	Dominical (***)	24/08/1994
D. José Corral Lope	Dominical	22/08/1994
D. David Arce Torres	Dominical (***)	22/08/1994
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	Independiente	04/02/2003
Dña. Isabel Polanco Moreno	Independiente	04/02/2003
D. Francisco Dourella Franco	Independiente	04/02/2004
D. Daniel García-Pita Pemán	Independiente	04/02/2004
D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero	Secretario no Consejero	07/09/1994
D. Jaime Pérez Renovales	Vicesecretario no Consejero	04/02/2003

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

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

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

La calificación de los Consejeros como ejecutivos, dominicales o independientes se ajusta a las categorías contempladas en el Reglamento del Consejo, en línea con las recomendaciones contenidas en el Informe sobre Gobierno Corporativo y en el Código Aldama. Pero esta clasificación no debe ir en detrimento de la configuración del Consejo como un órgano de administración unitario. La distinción entre Consejeros alude a su procedencia, al interés de que estén presentes en el órgano personas con diverso bagaje profesional e intelectual, de modo que se enriquezca la gestión. Pero con independencia de los distintos perfiles de los Consejeros actúan con solvencia, integridad y profesionalidad, y éstos son deberes y cualidades que son exigibles a todos ellos, ya sean dominicales, ejecutivos o independientes.

Son Consejeros ejecutivos los que tengan encomendada la gestión ordinaria de sociedad, por haberles sido delegadas de forma estable todas o una generalidad de las facultades del Consejo de Administración, o por tener atribuida de otra forma funciones directivas sobre una o varias áreas de actividad de la Sociedad.

Son Consejeros independientes los 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.

Son Consejeros dominicales los nombrados en representación del Accionista con participación significativa o cuyo nombramiento haya sido promovido por él.

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”,

Con fecha 4 de febrero de 2003 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, en base al artículo 18 de los estatutos sociales donde se contempla la figura del Vicesecretario.

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.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración debe reunirse trimestralmente. Durante el ejercicio 2003 el Consejo de Administración ha mantenido un total de 10 reuniones y durante el primer trimestre del ejercicio 2004 ha mantenido un total de 3 reuniones.

VI.1.1.1 Comisiones dentro del Consejo de Administración.

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, compuesta por un máximo de cinco miembros y 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. 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. 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 permanentemente 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, de los Estatutos Sociales del Banco o las que no pueden ser delegadas en virtud de lo dispuesto en el Reglamento del Consejo. La Comisión Ejecutiva no cuenta con un Reglamento específico, si bien se encuentra contemplada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Con fecha 7 de marzo de 2002 y conforme se prevé en el artículo 18 de los Estatutos sociales, cuyos dos primeros párrafos se han reproducido anteriormente,

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.

Los Estatutos Sociales no establecen una periodicidad determinada para las reuniones de la Comisión Ejecutiva. Durante el ejercicio 2003 la Comisión Ejecutiva ha mantenido un total de 49 reuniones y durante el primer trimestre del ejercicio 2004 ha mantenido un total de 13 reuniones.

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 y un máximo de cinco 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. 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. Víctor 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. Matías Rodríguez Inciarte y D. José Corral Lope fueron elegidos miembros del Comité de Auditoria y Cumplimiento en la sesión del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2002.

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

Las competencias mínimas del Comité de Auditoria de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2002, con la nueva redacción del artículo 18 de los Estatutos Sociales aprobada por la Junta General de Accionistas de Banesto en sesión del día 2 de diciembre de 2003, y con el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración son las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente o de su Secretario en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas externo.
- Supervisar los servicios de auditoria interna.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoria de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoria de cuentas y en las normas técnicas de auditoria.
- 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 Auditoria 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 Auditoria y Cumplimiento informará al Consejo de Administración, al menos, dos veces al año.

El Comité de Auditoria y Cumplimiento no tiene un reglamento específico, si bien y como se ha mencionado anteriormente se encuentra contemplado en el Reglamento del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2003 el Comité de Auditoria y Cumplimiento ha mantenido un total de 7 reuniones y durante el primer trimestre del ejercicio 2004 ha mantenido una reunión.

c) Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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 cuya composición es la siguiente:

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

Vocales: D. Víctor Manuel Menéndez Millán

Dña. Isabel Polanco Moreno

Secretario: D. Jaime Pérez Renovales

Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:

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

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, dos veces al año, pudiendo asistir a las reuniones cualquier persona de la Sociedad o ajena a ésta que se considere oportuno por la propia Comisión.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tiene un reglamento específico, si bien se encuentra contemplada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha mantenido un total de 2 reuniones y durante el primer trimestre del ejercicio 2004 ha mantenido una reunión.

VI.1.1.2. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.

El Consejo de Administración de Banesto en sus reuniones de 18 de diciembre de 2002, 4 de febrero de 2003, 13 de enero de 2004 y la Junta General de Accionistas en sus reuniones de 4 de febrero de 2003 y 4 de febrero de 2004, 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" que se ha convertido en norma de obligado cumplimiento, por virtud de la Ley 26/2003 de 17 de julio que modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades

anónimas cotizadas y la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre que regula el Informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información.

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 cuatro Consejeros independientes no Ejecutivos, estos son D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo, Dña. Isabel de Polanco Moreno, D. Francisco Daurella Franco y D. Daniel García-Pita Pemán.
- Modificación del artículo 27, cuyo texto 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.

Las siguientes modificaciones estatutarias acordadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004, están pendientes de autorización administrativa e inscripción en el Registro Mercantil:

- Modificación del artículo 21 de los Estatutos Sociales con el fin de incorporar la obligación legal del Consejo de aprobar un Reglamento, contenido del mismo y obligación de informar del mismo a la Junta General.
- Incorporación de un artículo 25 bis con el fin de incorporar la obligación del Consejo de aprobar un Informe Anual del Gobierno Corporativo, y contenido del mismo; atribución al Consejo de la facultad de fijar el contenido de la página web corporativa y fijación de ésta como uno de los medios de hacer efectivo el derecho de información.
- Modificación del artículo 26 con el fin de incluir la regulación de las obligaciones de información de los Administradores de operaciones realizadas ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o, en condiciones distintas a las de mercado y de situaciones de conflicto.
- Modificación del artículo 30 con el fin de incorporar el sometimiento a las reglas contenidas en los estatutos relativas a la asistencia, voto y representación utilizando medios de comunicación a distancia.
- Inclusión de un artículo 30 bis incorporando el ejercicio del derecho de información del accionista a través de la página web y contenido de la misma; regulación de las peticiones de información por los accionistas.
- Modificación del artículo 31 incluyendo el sometimiento de los acuerdos también a lo dispuesto en el Reglamento de la Junta General del Accionistas.

- Modificación del artículo 32 incluyendo entre las facultades de la Junta la de aprobar un Reglamento de la misma y la retribución fija y anual del Consejo de Administración.
- Modificación del artículo 35 incorporando la obligación de indicar en la convocatoria los medios de comunicación a distancia para el ejercicio de los derechos de voto, representación, agrupación y, en su caso, asistencia.
- Inclusión de un artículo 37 bis regulando la forma de ejercicio del derecho de voto y determinación de la antelación necesaria para el ejercicio de dicho derecho, consideración y regulación del voto a distancia.
- Inclusión de un artículo 37 ter mediante el cual se regula la asistencia a las Juntas por medios electrónicos o telemáticos de comunicación a distancia.

Teniendo en cuenta los principios y recomendaciones sobre buen gobierno corporativo contenidos en el Informe Aldaba 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 composición y funcionamiento de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoria y Cumplimiento aparecen descritas respectivamente en los apartados VI.1.1.1.a) y VI.1.1.1.b) anteriores.

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, la cual se describe en el apartado VI.1.1.1.c) anterior.

Como consecuencia de la aprobación de dicho Reglamento del Consejo, era necesario que Banco Español de Crédito, S.A., previera en sus estatutos dicho extremo, por lo que la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004 acordó aprobar la modificación del artículo 21 de los Estatutos sociales, el cual se encuentra pendiente de autorización e inscripción en el registro mercantil. Dicho Reglamento del Consejo ha sido puesto a disposición de los Sres. accionistas

a través de la página web del Banco previa comunicación y entrega del mismo a la CNMV y está inscrito en el Registro Mercantil con fecha 29 de marzo de 2004, habiendo tenido conocimiento del mismo la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco de los años 2003 y 2004.

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

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

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.

El Consejo de Administración de Banesto en su reunión del pasado día 13 de enero de 2004, adoptó, entre otros los siguientes acuerdos:

- Aprobar un Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio de 2003, el cual ha sido puesto a disposición de los Sres. Accionistas a través de la página web de Banesto (www.banesto.es) previa comunicación y entrega del mismo a la CNMV.

- Aprobar la modificación del Reglamento del Consejo de Administración cuyo texto refundido ha sido puesto a disposición de los Sres. Accionistas a través de la página web del Banco previa comunicación y entrega del mismo a la CNMV.

- Adaptar el contenido de la página web corporativa de que dispone Banco Español de Crédito, S.A. (www.banesto.es) a las exigencias derivadas de la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, de modo que se ofrezca en ella la siguiente información:

- a) Los Estatutos sociales.
- b) El Reglamento de la Junta General de Accionistas
- c) El Reglamento del Consejo de Administración
- d) La memoria anual y el Reglamento interno de conducta

e) Los Informes de Gobierno Corporativo

f) Las convocatorias de Junta General de Accionistas, las propuestas sometidas a votación, y los documentos e informaciones que, de acuerdo con las disposiciones en vigor, sea preceptivo poner a disposición de los accionistas desde la fecha de la convocatoria.

g) Información sobre el desarrollo de las Juntas Generales celebradas, y en particular, sobre la composición de la Junta General en el momento de su constitución, acuerdos adoptados con expresión del número de votos emitidos y el sentido de los mismos en cada una de las propuestas incluidas en el orden del día.

h) Los cauces de comunicación existentes con la Unidad de Relaciones con los Accionistas de la sociedad y en particular, las explicaciones pertinentes para el ejercicio del derecho de información del accionista, con indicación de las direcciones de correo postal y electrónico a las que pueden dirigirse los accionistas.

i) Los medios y procedimientos para conferir la representación en la Junta General de Accionistas.

j) Los medios y procedimientos para el ejercicio del voto a distancia, incluidos, en su caso, los formularios para acreditar la asistencia y el ejercicio del voto por medios telemáticos en las Juntas Generales.

k) Los hechos relevantes comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

l) Información sobre el precio y evolución de la cotización de la acción Banesto, datos fundamentales del valor y retribución de los accionistas.

m) Información sobre las presentaciones corporativas que se realicen

n) Calendario de Accionistas e Inversores

o) Información sobre la política seguida por el Banco en materia de Responsabilidad Social Corporativa.

Dicha página web se creó al efecto de lo acordado por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de abril de 2003 que aprobó la creación de la Unidad de Relaciones con Accionistas, integrada en la Secretaria General y que nace con el objetivo básico de mantener un cauce de comunicación que garantice que sus accionistas actuales y potenciales disponen de información clara y suficiente sobre la compañía.

Asimismo la Junta General Ordinaria de accionistas en su reunión del día 4 de Febrero de 2004 ha acordado la aprobación de un Reglamento específico para la

Junta General de accionistas que ha sido puesto a disposición de los Sres. Accionistas a través de la página web del Banco previa comunicación y entrega del mismo a la CNMV y está inscrito en el Registro Mercantil con fecha 29 de marzo de 2004. El Reglamento regula las siguientes materias:

- Concepto, clases y funciones de la Junta General de Accionistas .
- Preparación de la Junta General, que comprende el modo de efectuar la convocatoria y el contenido de ésta; la información que debe ponerse a disposición de los accionistas y que estos pueden solicitar, así como los medios para hacer efectivos los derechos de asistencia, delegación y voto de los accionistas.
- Celebración de la Junta General, regulándose la formación de la lista de asistentes, la constitución de la Junta, las intervenciones de los accionistas y la votación de los acuerdos, la cual puede realizarse utilizando medios de comunicación a distancia. Se establece el marco normativo para que, cuando la técnica lo permita, puedan los accionistas asistir a la Junta a distancia.

Los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta regulan el derecho de solicitar la convocatoria de la Junta, el derecho de asistencia, el derecho de información, el derecho de delegación en otro accionista, derecho de agrupación, derecho de voto, que también puede realizarse por medios electrónicos, derecho de obtener certificación del acta de la reunión y de cualquiera de sus acuerdos.

Con motivo de la entrada en vigor de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su sesión celebrada el 18 de junio de 2003 aprobó un nuevo Código de Conducta (Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento) en los Mercados de Valores del Grupo Banesto que sustituyó al anteriormente aprobado por el Consejo del Banco en su reunión de fecha 26 de marzo de 2000. Dicho extremo fue comunicado a la CNMV mediante hecho relevante de fecha 18 de junio de 2003. Dicho Código de Conducta se encuentra a disposición de los sres. accionistas en la página web corporativa del Banco.

En relación con el grado de adaptación por Banco Español de Crédito, S.A. a lo previsto en la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la CNMV, sobre el informe anual de gobierno corporativo, Banesto aprobó su informe anual de gobierno corporativo el pasado 13 de enero de 2004, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, si bien al haberse aprobado y comunicado a la CNMV con anterioridad a la entrada en vigor de dicha circular dicho informe, no se ha podido presentar en el modelo que se recoge en el anexo I dicha Circular si bien esta previsto que el Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio 2004 se presente completamente adaptada a dicha Circular. Por otra parte en lo referente a las especificaciones técnicas y jurídicas de las páginas web, recogidas en la mencionada Circular Banesto se encuentra plenamente adaptado a dicho contenido mínimo si bien en relación con las conexiones telemáticas a registro públicos con el fin de difundir cierta información de las Sociedades

cotizadas dicho extremo estará a adaptado a finales del presente mes de abril o principios del próximo mes de mayo.

VI.1.2 Directores Generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

A la fecha de registro 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, del Consejero-Delegado o del organo de administración, son las siguientes:

D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea: Presidente 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. José García Cantera: Director General. Responsable del Area de Banca Mayorista.

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

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

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

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

VI.1.3 Fundadores de la Sociedad Emisora.

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

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

NOMBRE	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	Nº acciones representadas recurrentemente en Juntas	% sobre capital social
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	6.048	-----	-----	0,001%
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	2.006	-----	-----	0,0003%
D. Federico Outón del Moral	6.044	-----	-----	0,001%
D. Matías Rodríguez Inciarte	-----	18.700	-----	0,003%
D. José Corral López	10.000	-----	-----	0,001%
D. David Arce Torres	-----	-----	-----	-----
D. Juan Delibes Liniers	10.990	20.000	-----	0,005%
Dña. Isabel Polanco Moreno	2.886	-----	-----	0,0004%
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	-----	-----	-----	-----
D. Francisco Daurella Franco	1.000	-----	-----	0,0001%
D. Daniel García-Pita Pemán	-----	-----	-----	-----
Total	38.974	38.700	-----	0,01%

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. Las 18.700 acciones indirectas propiedad del Sr. Rodríguez Inciarte corresponden a la Sociedad por el controlada Cueto Calero, SIMCAV, S.A. y las 20.000 acciones indirectas propiedad del Sr. Delibes Liniers corresponden a la Sociedad, por el controlada Disolma, S.L.

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

NOMBRE	Nº de acciones directas	% sobre el capital social
D. José García Cantera	-----	-----
D. Pedro Larena	-----	-----
D. Rafael Vega González	3.087	0,0004%
D. José Maria Nus Badia	215	0,00003%
D. José Maria Fuster Van Bendegem	1.299	0,0002%
D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero	-----	-----
D. Jaime Pérez Renovales	85	-----
Total	4.686	0,001%

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 43.660 acciones de participación directa y las referidas 38.700

acciones de participación indirecta, lo que representa un porcentaje insignificante (0,01%) 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, 4 de Febrero de 2003, 2 de Diciembre de 2003 y 4 de Febrero de 2004, 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, la Presidente del Consejo 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 2004, el número de acciones representadas por la Presidente del Consejo de Administración de BANESTO ascendió a 13.783.405 (2,22 % sobre el número total de acciones cuyos titulares asistieron, de forma personal o mediante representación, a dicha Junta General), de las cuales 7.539.441 correspondían a acciones propiedad de Sociedades del Grupo SCH y 6.243.964 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 con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad, a excepción de lo siguiente:

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 diez consejeros: uno es su Consejero-Delegado, cuatro son directivos de Banesto; cuatro son directivos de SCH; y el restante ostenta la condición de Consejero independiente.

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 prestó durante el ejercicio 2003 servicios de desarrollo y soporte de software por un total de 68 millones de euros, de los que corresponden a Banesto 10,7 millones de euros, y el resto a SCH.

Conforme al citado acuerdo de 11 de junio de 2002, que continúa vigente al día de hoy, 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 2003, el importe prestado por Banesto al Grupo SCH era de 4,57 miles de millones de euros, mientras que el importe prestado a Banesto por SCH y filiales era de 1,94 miles de millones de euros y al 31 de marzo de 2004, el importe prestado por Banesto al Grupo SCH era de 4,41 miles de millones de euros, mientras que el importe prestado a Banesto por SCH y filiales era de 1,03 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.

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.

*Código de Conducta del Grupo Banesto en los Mercados de Valores
(Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento) – conflicto de
interés.*

Los mecanismos de actuación ante los conflictos de interés, recogidos en el código de Conducta son los siguientes:

Evitación de conflictos. Las personas sujetas al Código de Conducta procurarán evitar los conflictos de interés, tanto propios como del Grupo, y, si son afectadas personalmente por los mismos, se abstendrán de decidir o, en su caso, de emitir su voto, en las situaciones en que se planteen y advertirán de ello a quienes vayan a tomar la correspondiente decisión.

Resolución de conflictos. Los conflictos de interés se resolverán por el máximo responsable del Area Separada afectada; si afecta a varias, por el inmediato superior jerárquico de todas ellas o, de no ser aplicable ninguna de las reglas anteriores, por quien decida la Dirección de Cumplimiento. En supuestos de duda sobre la competencia o sobre la forma de resolver se podrá, igualmente, consultar a dicha Dirección de Cumplimiento.

Son Areas Separadas las distintas zonas en las que, según los tipos de actividad, se dividen los sectores del Banco y de sus sociedades filiales en los que prestan servicio las personas sujetas al Código. Dichas Areas tienen como objetivo evitar el traslado o uso inadecuado de información sensible y los conflictos de interés.

En la resolución de los conflictos de interés se tendrán en cuenta las siguientes reglas:

1. En caso de conflicto entre el Grupo y un cliente, la salvaguarda del interés de éste.
2. En caso de conflicto entre Personas Sujetas y el Grupo, la obligación de actuación leal de aquellas.
- 3.- En caso de conflicto entre clientes, se comunicará a los afectados, pudiendo desarrollarse los servicios u operaciones en que se manifieste el conflicto únicamente si los mismos lo consienten. Se evitará favorecer a ninguno de ellos.

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.

Conforme a lo dispuesto por el artículo 27 de los Estatutos Sociales:

“El cargo de Administrador es retribuido. La retribución del Consejo de Administración consiste en la cantidad fija y anual que determine la Junta General. Dicha cantidad es 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 es distribuida entre los Consejeros en la forma y cuantía que acuerde el Consejo respecto a cada uno de ellos.

Con independencia de lo anterior, los Consejeros tiene 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, los Consejeros pueden 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 dichas acciones”.

En el marco de lo dispuesto en el artículo 27 de los Estatutos sociales, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2003 estableció en cinco millones de euros la retribución fija y anual de todo el Consejo de Administración, manteniéndose dicho acuerdo en vigor para el ejercicio 2004. Las remuneraciones individuales de cada Consejero en su mera condición de tal, con cargo a dicha cantidad, en concepto de dietas y atenciones estatutarias, se acordaron por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, percibiendo el conjunto de Consejeros por estos conceptos una cantidad de 178.000 euros.

Adicionalmente las retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos, por conceptos distintos de los mencionados en el párrafo anterior, ascendieron en 2003 a 4.062 miles de euros. Las retribuciones percibidas por los altos directivos que no pertenecen al Consejo de Administración de Banesto ascendieron en 2003 a 3.240 miles de euros.

En resumen, los importes de los sueldos, dietas y remuneraciones de Consejeros ejecutivos y Altos directivos del Banco son los señalados en los cuadros incluidos a continuación.

A) Consejeros

En miles de euros

	31-03-2004			2003			2002		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	416		416	2.324	--	2.324	4.556,21	--	4.556,21
Remuneración variable	2.292		2.292	1.731	--	1.731	5.577,39	--	5.577,39
Dietas y atenciones estatutarias	--	--	--	178	--	178	--	--	--
Remuneración en especie	2	--	2	7	--	7	862,86	--	862,86
Otros conceptos	--	--	--	--	--	--	--	-	-
TOTAL	2.710		2.710	4.240	--	4.240	10.996,46	--	10.996,46

B) Altos Directivos no Consejeros

En miles de euros

	31-03-2004			2003			2002		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	345	--	345	1.752	--	1.752	1.895,94	--	1.895,94
Remuneración variable	1.622	--	1.622	1.405	--	1.405	1.938,98	--	1.938,98
Dietas y atenciones estatutarias	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Remuneración en especie	6	--	6	83	--	83	388,43	--	388,43
Otros conceptos	--	--	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL	1.973	--	1.973	3.240	--	3.240	4.223,35	--	4.223,35

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 2004 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 Organó de Administración y directivos actuales y sus antecesores.

En el ejercicio 2002, el Banco adaptó a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el “Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con los Trabajadores y Beneficiarios”, los contratos de seguros suscritos en el ejercicio 1996 con una compañía de seguros ajena al Grupo para cubrir los compromisos por pensiones con anteriores y actuales directivos y miembros del Consejo de Administración que son o eran empleados en activo del Banco. Consecuentemente, de acuerdo con la circular 5/2000, de 19 de septiembre, de Banco de España, tiene la consideración de fondos externos por lo que no tienen que figurar registrados en los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 2003 y 2002. A dichas fechas, el importe de las provisiones técnicas matemáticas constituidas por dicha compañía de seguros ajena al Grupo ascendía a 54.892 y 60.220 miles de euros, respectivamente. A 31 de marzo de 2004 ascendía a 55.789 miles de euros. No hay contraídas obligaciones en materia de pensiones con el resto de Consejeros de Banesto.

El importe de los compromisos por pensiones con miembros antiguos y actuales del Organismo de Administración y altos directivos actuales del Banco y sus antecesores, se incluyen en el siguiente cuadro:

En miles de euros

	31-03-04	2003	2002
Consejeros:	53.280	52.429	57.689
Altos directivos no Consejeros:	20.866	20.792	17.634
Total:	74.146	73.221	75.323

De los importes anteriores están incluidos en la póliza exteriorizada citada anteriormente, los siguientes importes:

En miles de euros

	31-03-04	2003	2002
Consejeros:	52.323	51.459	56.690
Altos directivos no Consejeros:	3.466	3.433	3.530
Total:	55.789	54.892	60.220

El resto de compromisos está provisionado mediante fondo interno, y están incluidos en el importe total del epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-fondo de pensionistas", que asciende a 2.391.432, 2.409.433 y 2.390.073 miles de euros a 31 de marzo de 2004, a 31 de diciembre de 2003 y a 31 de diciembre de 2002 respectivamente.

El importe de las obligaciones contraídas y devengadas en materia de pensiones durante los ejercicios económicos 2002, 2003 y a 31 de marzo de 2004, con miembros antiguos y actuales del Organismo de Administración y altos directivos actuales del Banco y sus antecesores, asciende, respectivamente a 22.373 miles de euros, 3.818 miles de euros y 445 miles de euros, con el siguiente desglose:

En miles de euros

	31-03-04	2003	2002
Consejeros:	390	1.980	20.759
Altos directivos no Consejeros:	55	1.838	1.614
Total:	445	3.818	22.373

El descenso experimentado en el primer trimestre del ejercicio 2004 en las obligaciones contraídas por pensiones en relación con los devengados durante el ejercicio 2002 y 2003, se debe a la jubilación y prejubilación de algunos de los miembros del Consejo de Administración y altos directivos no consejeros durante dichos ejercicios.

Todos los importes devengados en materia de pensiones, independientemente de si están fuera o dentro de balance, se llevan contra la cuenta de resultados en los epígrafes “Intereses y Cargas asimiladas” por el coste financiero imputado al fondo de pensiones constituido, “Gastos de Personal” por el importe devengado en el ejercicio por las pensiones no causadas y en “Quebrantos Extraordinarios” por los importes derivados de cambios en condiciones laborales, salariales o de otra índole, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991 del Banco de España.

Los importes pagados por Banco Español de Crédito, S.A. en materia de pensiones, todos ellos con cargo a fondos internos, durante el ejercicio económico 2002, 2003 y a 31 de marzo de 2004, a los Consejeros antiguos y actuales y altos directivos actuales del Banco y sus antecesores, asciende respectivamente a 854 miles de euros, 977 miles de euros y 200 miles de euros, con el siguiente desglose:

En miles de euros

	31-03-04	2003	2002
Consejeros:	23	92	137
Altos directivos no Consejeros:	177	885	717
Total:	200	977	854

El capital garantizado por seguros de vida ascendía durante el ejercicio económico 2002, 2003 y a 31 de marzo de 2004, a los Consejeros antiguos y actuales y altos directivos del Banco y sus antecesores, a 3.894 miles de euros, 2.926 miles de euros y 2.386 miles de euros respectivamente, con el siguiente desglose:

Miles de euros

	31-03-04	2003	2002
Consejeros:	751	751	1.797
Altos directivos no Consejeros:	1.635	2.175	2.097
Total:	2.386	2.926	3.984

Banco Español de Crédito, S.A. ha incurrido en gastos por primas de seguros de vida durante el ejercicio económico 2002, 2003 y a 31 de marzo de 2004 a favor de Consejeros antiguos y actuales y altos directivos del Banco y sus antecesores, por importe de 20 miles de euros, 17 miles de euros y 3 miles de euros respectivamente, con el siguiente desglose:

Miles de euros

	31-03-04	2003	2002
Consejeros:	1	5	9
Altos directivos no Consejeros:	2	12	11
Total:	3	17	20

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.

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 2003, al conjunto de miembros del Consejo de Administración del Banco ascendía a 74 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 se han producido amortizaciones de dichos préstamos por un importe de 111 miles de euros.

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 marzo de 2004, al conjunto de miembros del Consejo de Administración del Banco ascendía a 11 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 3,80 % y tienen un vencimiento medio de 2 años y 3 meses. Durante el primer trimestre del ejercicio 2004 se han producido amortizaciones de dichos préstamos por un importe de 74 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2002, 2003 y a 31 de marzo de 2004 no existían garantías constituidas por el Banco a favor de sus administradores.

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.

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 de diciembre de 2003 a este colectivo, ascendía a 889 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 2,43 %, tienen un vencimiento medio de 9 años y 10 meses y sus amortizaciones durante el ejercicio 2003 han ascendido a 49 miles de euros.

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 de marzo de 2004 a este colectivo, ascendía a 870 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 2,42 %, tienen un vencimiento medio de 9 años y 7 meses y sus amortizaciones durante el primer trimestre del ejercicio 2004 han ascendido a 17 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2002, 2003 y a 31 de marzo de 2004 no existían garantías constituidas por el Banco a favor de sus altos directivos.

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 Presidente de Ingeniería de Software Bancario, S.L.

D. Víctor Manuel Menéndez Millán: Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A

D. Federico Outón del Moral: Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L.

D. David Arce Torres: Director General de Auditoria de Banco Santander Central Hispano, S.A.

D. Juan Delibes Liniers: Presidente de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A., Consejero de Desarrollo Informático, S.A., Consejero de Wex Point España, S.L. y Consejero de Wex Point Finance, S.L.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Vicepresidente tercero de Banco Santander Central Hispano, S.A.; Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A.; Consejero de

Financiera Ponferrada, S.A.; Consejero de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL)

D. Rafael del Pino Calvo Sotelo: Presidente del Grupo Ferrovial.

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

D. Francisco Dourella Franco: Presidente de Cóbega, S.A.

D. Daniel García-Pita Pemán: Bufete Garrigues Andersen.

D. Rafael Vega González: Representante físico del Consejero Banco Español de Crédito, S.A. en Sistema 4B, S.A., Consejero de BSCH Gestión, SGIIC, S.A. , Consejero de SCH Pensiones, E.G.F.P., S.A., Consejero de Wex Point Finance, S.L. y Consejero de Wex Point España, S.L.

D. José Maria Fuster Van Bendegem: Presidente de Banesto e-Business, S.A., Consejero de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., Consejero de Dinsa, S.A., Consejero de Wex Point Finance, S.L. y Consejero de Wex Point España, S.L.

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 87,37 % del capital social de Banesto (606.665.488 acciones).

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

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. Los accionistas con derecho de asistencia podrán delegar su representación en otra persona que siendo accionista de la Sociedad, forme parte de la Junta. La representación será nominativa y deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta.

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 2003 el número de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. es de 143.744, todos ellos titulares de acciones de la misma clase y serie que incorporan el derecho de voto, distribuidos del siguiente modo:

	Accionistas	Acciones	% Capital social
Consejo de Administración	7	76.674	0,01
Empleados	6.480	1.069.629	0,15
Institucionales	111	645.559.126	92,98
Individuales	137.146	47.624.669	6,86
Total	143.744	694.330.098	100

A 31 de marzo de 2004 el número de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. es de 134.345, todos ellos titulares de acciones de la misma clase y serie que incorporan el derecho de voto, distribuidos del siguiente modo:

	Accionistas	Acciones	% Capital social
Consejo de Administración	8	77.674	0,01
Empleados	6.071	1.056.451	0,15
Institucionales	118	644.724.450	92,86
Individuales	128.148	48.471.523	6,98
Total	134.345	694.330.098	100

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

VI.10 Créditos a empleados y préstamos para la adquisición de acciones.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Grupo tenía registrados créditos por importe de 86.216, 84.590 y 87.030 miles de euros correspondientes a la financiación concedida a sus empleados para la adquisición de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Adicionalmente, en determinados casos, el Banco ha financiado la adquisición por terceros de sus propias acciones y ha concedido préstamos a terceros con la

garantía de acciones del Banco o de Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe total de estas financiaciones y garantías, netas de las provisiones para insolvencias, ascendía a 4.261, 8.835 y 8.114 miles de euros, para las que, de acuerdo con los artículos 75, 79, 80 y 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías señaladas, neta de sus provisiones para insolvencias.

VI.11 Intereses en la Entidad del Auditor de Cuentas.

El importe percibido por Deloitte & Touche España, S.L., firma auditora de las cuentas de Banesto y de su Grupo, y por cualquier otra Sociedad que opere bajo la misma marca por servicios profesionales prestados en 2003 a las distintas entidades del Grupo Banco Español de Crédito ascendió a 1.448 miles de euros de los que 1.036 miles de euros (71,55%) correspondieron a trabajos de auditoría y 412 miles de euros (28,45%) 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.	988 miles de euros	600 miles de euros	388 miles de euros
ENTIDADES DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	460 miles de euros	436 miles de euros	24 miles de euros
TOTAL	1.448 miles de euros	1.036 miles de euros	412 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 auditoría distintas del auditor de la sociedad dominante han facturado al Grupo Banesto en el ejercicio 2003 un importe de 137 miles de euros por trabajos de auditoría y 360 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 durante el primer trimestre de 2004.

Al final de este epígrafe VII.1 se recogen también dos cuadros que muestran la evolución la Banco Español de Crédito S.A. durante el primer trimestre de 2004 y su comparación con marzo de 2003.

GRUPO BANESTO - RESULTADOS CONSOLIDADOS				
Datos a Marzo de 2.004 y comparación con 2.003 (Datos en miles de €)				
	31/3/04	31/3/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	487.068	499.758	-12.690	-2,5
Costes financieros	-219.215	-247.284	28.569	-11,5
Dividendos de participadas	9.914	7.919	1.995	25,2
MARGEN DE INTERMEDIACION	277.767	259.893	17.874	6,9
Comisiones netas	122.460	108.939	13.521	12,4
Fondos de inversión y pensiones	43.801	37.027	6.774	18,3
Comisiones por servicios	78.659	71.912	6.747	9,4
MARGEN BASICO DE CLIENTES	400.227	368.832	31.395	8,5
Resultado por operaciones financieras	17.545	18.914	-1.369	-7,2
MARGEN ORDINARIO	417.772	387.746	30.026	7,7
Costes de Explotación	-187.736	-183.580	-4.156	2,3
a) Personal	-139.990	-136.583	-3.407	2,5
b) Generales	-47.746	-46.997	-749	1,6
Amortización y saneamientos	-22.512	-24.115	1.603	-6,6
Otros productos y cargas de explotación	-4.605	-3.323	-1.282	38,6
MARGEN DE EXPLOTACION	202.919	176.728	26.191	14,8
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y grupo	22.550	12.702	9.848	77,5
Amortización fondo comercio	-2.946	-205	-2.741	n.s.
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	-44.636	-41.203	-3.433	8,3
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-147	221	-368	n.s.
Resultados extraordinarios netos	9.872	15.583	-5.711	-36,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	187.612	163.826	23.786	14,5
Impuesto sobre sociedades	-56.702	-46.805	-9.897	21,1
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	130.910	117.021	13.889	11,9
Resultado atribuido a la minoría	2.454	1.915	539	28,1
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	128.456	115.106	13.350	11,6

El Grupo Banesto ha continuado en el primer trimestre de 2004 con un alto nivel de actividad, desarrollando con éxito sus proyectos y planes comerciales y logrando un mayor crecimiento en los segmentos claves del negocio. Banesto ha continuado asimismo con un estricto control de costes y una acertada gestión del riesgo, cumpliendo con los objetivos fijados. Resultado de todo ello, el Grupo ha registrado un incremento sustancial de beneficios, con avances en todos los márgenes, y nuevas mejoras tanto en el ratio de eficiencia como en el nivel de morosidad.

El margen de intermediación se ha situado en 277,8 millones de euros, con un crecimiento del 6,9% sobre el primer trimestre del año anterior, fruto tanto del incremento de la actividad comercial, como de la gestión de precios y clientes.

Las comisiones netas han ascendido a 122,5 millones de euros y crecen un 12,4% sobre el primer trimestre de 2003. Dentro de ellas, las derivadas de fondos de inversión y pensiones han crecido un 18,3%, aumento en línea con el registrado por el volumen de fondos gestionados, consecuencia del mantenimiento de la comisión media. Los ingresos por servicios han crecido en el mismo periodo un 9,4%, con especial éxito en los derivados de tarjetas, que crecen un 46%, y los de distribución de seguros entre clientes.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 17,5 millones de euros, frente a los 18,9 millones obtenidos en el primer trimestre de 2003, aunque en dicho periodo se registraron beneficios de 3,6 millones por ventas de cartera. Los resultados por distribución de productos de tesorería a clientes, principal componente de esta línea de resultados, han tenido un crecimiento interanual del 26%.

En consecuencia, el margen ordinario en marzo de 2004 ha ascendido a 417,8 millones de euros, un 7,7% más que en el mismo periodo del año anterior.

Por áreas de negocio, más del 90% del margen ordinario corresponde a la banca doméstica (Minorista, Empresas y Corporativa), que en su conjunto ha generado 376,2 millones de euros, con un aumento sobre el primer trimestre del año anterior del 9,8%. En el mismo periodo, los resultados del área de Mercados e Internacional han descendido un 13,4, consecuencia tanto de la menor actividad de trading desarrollada en el periodo, como de la apreciación del euro frente al dólar.

Los costes de explotación han crecido un 2,3%, variación que unida al aumento del margen ordinario, ha llevado a una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se ha situado en marzo de 2004 en el 46,8% frente al 49,7% registrado al cierre del primer trimestre de 2003, (ambos calculados sobre un periodo de doce meses).

Resultante de todo ello, el Margen de Explotación ha alcanzado los 202,9 millones de euros, con un avance del 14,8% respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente.

Los resultados de las sociedades que consolidan por el método de puesta en equivalencia y operaciones de Grupo ascienden a 22,6 millones de euros, frente a 12,7 millones en el primer trimestre de 2003, debido a los mejores resultados obtenidos por las sociedades que consolidan por este método.

La amortización del fondo de comercio crece respecto al primer trimestre del 2003 por la amortización de una sola vez del fondo de comercio de Banco de Vitoria de 2,7 mill. de euros, con motivo de su fusión.

Las dotaciones netas para insolvencias han ascendido a 44,6 millones de euros, importe superior en un 8,3% al registrado en el primer trimestre de 2003. Excluidas las provisiones por riesgo país, que registraron en el primer trimestre de 2003 una recuperación de 2,1 millones, las dotaciones netas han sido ligeramente superiores a las registradas un año antes, y son consecuencia del nivel de actividad registrado. En este sentido, las dotaciones a las provisiones genérica y estadística han ascendido a 45,2 millones de euros, frente a una recuperación neta de 0,6 millones de euros en la provisión específica. El fondo para la cobertura estadística de insolvencias ya alcanza los 373 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos del primer trimestre de 2004 asciende a 187,6 millones de euros, y crece un 14,5% respecto al registrado un año antes. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, se alcanza el beneficio neto atribuible al Grupo, que ha ascendido a 128,5 millones de euros, un 11,6% más que el primer trimestre de 2003.

GRUPO BANESTO - BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO				
Datos a Marzo de 2.004 y comparación con 2.003				
(Datos en miles de €)				
ACTIVO	31/3/04	31/3/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	542.301	327.356	214.945	65,7
DEUDAS DEL ESTADO	3.964.225	4.016.088	-51.863	-1,3
ENTIDADES DE CREDITO	8.871.471	10.802.435	-1.930.964	-17,9
CREDITOS SOBRE CLIENTES	32.971.705	27.516.672	5.455.033	19,8
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	3.252.211	3.928.143	-675.932	-17,2
CARTERA RENTA VARIABLE	884.229	879.430	4.799	0,5
ACTIVOS INMATERIALES	64.146	68.137	-3.991	-5,9
FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACION	15.214	4.382	10.832	247,2
ACTIVOS MATERIALES	727.629	753.345	-25.716	-3,4
ACCIONES PROPIAS	8.841	498	8.343	n.s.
OTROS ACTIVOS	3.571.071	3.534.705	36.366	1,0
CUENTAS DE PERIODIFICACION	935.637	919.579	16.058	1,7
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	184.730	199.314	-14.584	-7,3
TOTAL	55.993.410	52.950.084	3.043.326	5,7

PASIVO	31/3/04	31/3/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	10.033.879	13.988.231	-3.954.352	-28,3
DEBITOS A CLIENTES	28.124.660	27.113.449	1.011.211	3,7
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	7.053.438	2.449.657	4.603.781	187,9
OTROS PASIVOS	2.550.778	2.308.780	241.998	10,5
CUENTAS DE PERIODIFICACION	869.454	878.905	-9.451	-1,1
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.753.423	2.723.345	30.078	1,1
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	14.609	17.674	-3.065	-17,3
PASIVOS SUBORDINADOS	1.270.779	456.258	814.521	178,5
INTERESES MINORITARIOS	196.370	74.286	122.084	164,3
CAPITAL Y RESERVAS	2.721.657	2.582.219	139.438	5,4
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	273.453	240.259	33.194	13,8
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	130.910	117.021	13.889	11,9
TOTAL	55.993.410	52.950.084	3.043.326	5,7

Los dos cuadros siguientes recogen un detalle por sectores y productos de la evolución de la inversión crediticia y de los recursos de clientes

Crédito a clientes	Mar. 04	Mar. 03	% Var.
(Datos en miles de €)			
Crédito a las Administraciones Públicas	731.267	738.843	-1,0
Crédito al sector privado	32.899.802	25.843.089	27,3
Cartera comercial	3.621.344	3.120.046	16,1
Garantía real	17.148.723	11.888.868	44,2
Otros Créditos y Préstamos	12.129.735	10.834.175	12,0
Crédito al sector no residente	2.718.397	3.008.683	-9,6
Total Inversión	36.349.466	29.590.615	22,8
Activos dudosos	261.784	267.192	-2,0
Menos: Provisiones insolvencias	-845.851	-695.480	21,6
Total Inversión Crediticia (*)	35.765.399	29.162.327	22,6

(*) Ajustada a titulaciones de créditos (Mar 04: 2.794 millones de € - Mar. 03: 1.646 millones de €)

Recursos de clientes	Mar. 04	Mar. 03	% Var.
(Datos en miles de €)			
Sector Público	4.827.629	4.123.313	17,1
Sector Privado	20.897.757	19.881.903	5,1
Cuentas corrientes y ahorro	11.351.079	9.723.056	16,7
Imposiciones a plazo	4.202.029	4.604.401	-8,7
Cesión temporal y otras cuentas	5.344.649	5.554.446	-3,8
Sector no Residente	2.399.274	3.108.233	-22,8
Bonos y empréstitos emitidos	7.053.438	2.449.657	187,9
Recursos de balance	35.178.098	29.563.106	19,0
Fondos gestionados	12.979.991	10.954.609	18,5
Fondos de inversión	10.833.349	9.149.091	18,4
Pólizas seguros-ahorro	932.489	767.101	21,6
Fondos de pensiones	1.214.153	1.038.417	16,9
Recursos totales gestionados	48.158.089	40.517.715	18,9

La inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo, asciende al 31 de marzo de 2004 a 36.349 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,8%, aumentando el ritmo de crecimiento de trimestres anteriores. El crédito al sector privado crece un 27,3%, y dentro de él, el crédito con garantía real lo hace un 44,2% y la cartera comercial un 16,1%.

Este avance en la inversión se ha conseguido además, preservando la calidad del riesgo. La tasa de morosidad se ha situado al cierre del primer trimestre de 2004 en el 0,68%, mejor que el 0,82% registrado al cierre de marzo de 2003. Respecto a la misma fecha, la tasa de cobertura también ha evolucionado favorablemente y ha crecido desde 267% de marzo de 2003 hasta el 331% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado en 35.178 millones de euros, con un crecimiento del 19,0% y los de fuera de balance han crecido un 18,5%. Resultante de ello, el total de recursos gestionados ha alcanzado los 48.158 millones de euros, con un aumento interanual del 18,9%.

En cuanto a los datos correspondientes a Banco Español de Crédito S.A., entidad matriz, a continuación se presentan tanto el Balance como la cuenta de resultados a 31 de marzo de 2004, comparados con marzo de 2003.

Dado el importante peso que dentro del Grupo tienen las cifras de la matriz, los comentarios que se han realizado para el Grupo son aplicables a las cifras del Banco. En este sentido, al 31 de marzo de 2004, los activos totales del Banco suponen el 107% de los activos totales del Grupo, y el beneficio neto de Banesto es el 99,94% del beneficio neto consolidado del Grupo.

Únicamente es preciso hacer la indicación de que en el primer trimestre de 2004, ya se ha materializado la fusión de Banesto y Banco de Vitoria a que se ha hecho mención en otras partes de este folleto, por lo que los resultados de este periodo recogen los obtenidos por la entidad resultante de la fusión, en tanto que los correspondientes al primer trimestre de 2003, corresponden únicamente a Banco Español de Crédito, ya que aunque los efectos contables de la fusión se retrotraen al 1 de enero de 2003, la incorporación formal a Banco Español de Crédito del resultado neto del ejercicio 2003 del Banco de Vitoria, se produjo el 31 de diciembre de 2003.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO - CUENTA DE RESULTADOS

Datos a 31 de Marzo de 2004 y comparación con 2.003

(Datos en miles de €)

	31/04/04	31/03/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	507.479	509.544	-2.065	-0,4
Dividendos	16.142	13.146	2.996	22,8
Costes financieros	-250.662	-280.505	29.843	-10,6
MARGEN DE INTERMEDIACION	272.959	242.185	30.774	12,7
Comisiones percibidas	136.514	116.621	19.893	17,1
Comisiones pagadas	24.232	20.945	3.287	15,7
MARGEN BASICO DE CLIENTES	385.241	337.861	47.380	14,0
Resultado por operaciones financieras	17.223	17.861	-638	-3,6
MARGEN ORDINARIO	402.464	355.722	46.742	13,1
Costes de Explotación	-178.825	-170.157	-8.668	5,1
a) Personal	-132.234	-127.002	-5.232	4,1
b) Generales	-46.591	-43.155	-3.436	8,0
Amortización y saneamientos	-21.390	-22.311	921	-4,1
Otros productos y cargas de explotación	-5.042	-4.226	-816	19,3
MARGEN DE EXPLOTACION	197.207	159.028	38.179	24,0
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	-44.683	-41.418	-3.265	7,9
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	2.590	3.050	-460	-15,1
Resultados extraordinarios netos	20.320	31.509	-11.189	-35,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	175.434	152.169	23.265	15,3
Impuesto sobre sociedades	-44.606	-36.308	-8.298	22,9
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	130.828	115.861	14.967	12,9

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO - BALANCE DE SITUACION

Datos a 31 de Marzo de 2004 y comparación con 2.003
(Datos en miles de €)

ACTIVO	31/03/04	31/03/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	542.284	312.006	230.278	73,8
DEUDAS DEL ESTADO	3.963.007	3.941.247	21.760	0,6
ENTIDADES DE CREDITO	9.045.363	10.785.276	-1.739.913	-16,1
CREDITOS SOBRE CLIENTES	32.687.990	26.886.923	5.801.067	21,6
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	6.851.666	7.070.833	-219.167	-3,1
VALORES DE RENTA VARIABLE	1.370.398	1.480.738	-110.340	-7,5
ACTIVOS INMATERIALES	57.218	62.107	-4.889	-7,9
ACTIVOS MATERIALES	698.691	699.237	-546	-0,1
ACCIONES PROPIAS	507	78	429	-
OTROS ACTIVOS	3.775.151	3.683.425	91.726	2,5
CUENTAS DE PERIODIFICACION	930.019	942.597	-12.578	-1,3
TOTAL	59.922.294	55.864.467	4.057.827	7,3

PASIVO	31/03/04	31/03/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	15.369.839	17.803.638	-2.433.799	-13,7
DEBITOS A CLIENTES	29.532.868	27.873.212	1.659.656	6,0
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	4.500.000	1.000.000	3.500.000	350,0
OTROS PASIVOS	2.728.443	2.498.710	229.733	9,2
CUENTAS DE PERIODIFICACION	919.926	1.029.875	-109.949	-10,7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.670.593	2.631.126	39.467	1,5
PASIVOS SUBORDINADOS	1.401.923	456.258	945.665	207,3
CAPITAL Y RESERVAS	2.667.874	2.455.787	212.087	8,6
BENEFICIO DEL EJERCICIO	130.828	115.861	14.967	12,9
TOTAL	59.922.294	55.864.467	4.057.827	7,3

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

VII.2.1 Perspectivas de negocio

Los proyectos en los que el Grupo basa su gestión para el futuro, pretenden mejorar su posicionamiento en el mercado financiero español, alcanzando mayores cuotas de mercado, apalancándose en su franquicia comercial, en la calidad de sus equipos y en su plataforma tecnológica.

Se apoyará para ello en el máximo aprovechamiento de sus capacidades comerciales y operativas y seguirá manteniendo una gestión prudente de los riesgos, desarrollando planes comerciales y proyectos innovadores que lleven a la consecución de estas metas.

Estos objetivos se plantean a medio plazo en términos de crecimiento, eficiencia, riesgo y rentabilidad:

?? Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia. Se persigue una ganancia anual media de cuota de mercado del 0,25% en el agregado de ambos.

?? Incremento de la productividad y aplicación de austeridad de costes, que conduzca a una mejora del ratio de eficiencia hasta niveles del 42% en 2006.

?? Tasa de morosidad inferior a la del sector.

?? Rentabilidad en términos de ROE superior al 18.

Para el año 2004 las previsiones son de una recuperación gradual de la economía, con un crecimiento del PIB en torno al 2,5%-3% y tipos de interés estables o ligeramente superiores a los actuales.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2004 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia hasta el 45% en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

Para ello, el Banco continuará con los proyectos específicos para Pymes, tarjetas, así como la distribución de productos de tesorería a clientes. Adicionalmente se añade un proyecto específico de vinculación y transaccionalidad de clientes .

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 31-12-2003 del 10,65% antes de la devolución de nominal de 0,29 euros por acción y del 10,14% después de dicha devolución).

VII.2.2 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 1994-2003 los beneficios obtenidos a la recapitalización del Banco y al incremento de sus reservas de libre disposición, sin perjuicio de las reducciones del capital con devolución a los accionistas que se han realizado anualmente a partir del ejercicio 2000, y la que está previsto se realice en 2004 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.

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.

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 tecnología y sistemas de apoyo a la Red.

?? Planes de remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por legislación en vigor.

Para los próximos tres años, Banesto ha puesto en marcha un ambicioso plan tecnológico, denominado Alambra, que supondrá una inversión de 60 millones de euros, con los objetivos siguientes:

?Mejorar la eficiencia de la organización a través de un nuevo enfoque de mecanización de los procesos de negocio.

?Profundizar en el manejo eficiente de la información para la toma de decisiones, tanto para la gestión comercial como para la dirección de los negocios.

?Permitir ofrecer a nuestros clientes la mejor combinación de productos y servicios transaccionales del mercado.

?Implantar los conceptos y metodologías avanzadas para la gestión de los riesgos, en línea con las demandas más exigentes del Nuevo Acuerdo de Capital Basilea.

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

En cuanto a inversiones de carácter financiero, en 2003 Banesto ha adquirido el 50,97 de Wext Point Finance, S.L. y el 48,97% de Wex Point España, S.L., sociedades especializadas en el fomento de la fidelización de clientes, en el marco de un proyecto de captación y fidelización de comercios, lo que permitirá ampliar esta base de clientes e incrementar el negocio y resultados procedentes de este segmento.

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

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. 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 –simples, hipotecarios o subordinados- acciones preferentes y titulizaciones de créditos, en línea con lo que se ha venido realizando los últimos ejercicios.

Fdo.- Juan Delibes Liniers
Consejero-Director General
Banco Español de Crédito, S.A.