



Banesto

Información Financiera
Diciembre 2003

Grupo Banesto. Datos relevantes

Datos a diciembre de 2003 y comparación con 2002

(Datos en miles de euros)

BALANCE	31/12/03	31/12/02	%
Activos totales	57.931.344	49.711.818	16,5
Activos ponderados por riesgo	39.316.110	34.014.937	15,6
Recursos propios	2.805.815	2.619.826	7,1
Inversión crediticia (*)	34.218.123	28.448.513	20,3
Recursos totales gestionados	46.707.353	38.660.321	20,8
Morosos / Riesgos (%)	0,70%	0,83%	-
Cobertura (%)	318,18%	255,01%	-

(*) Ajustada a titulaciones de créditos

CUENTA RESULTADOS	31/12/03	31/12/02	%
Margen de Intermediación	1.045.822	988.300	5,8
Comisiones netas	462.368	432.097	7,0
Margen ordinario	1.564.204	1.467.348	6,6
Costes de Explotación	738.975	738.411	0,1
Margen de explotación	710.231	621.636	14,3
Resultado antes de Impuestos	639.840	575.145	11,2
Resultado Atribuible al Grupo	442.039	435.913	1,4
Ratio eficiencia (%)	47,24%	50,32%	-

OTRA INFORMACIÓN	31/12/03	31/12/02	Var.
Empleados	9.840	9.851	(11)
Oficinas	1.689	1.677	12

	31/12/03	31/12/02
Bis Ratio	10,14%	10,39%
Tier 1	6,95% (!)	7,69%
ROE (!)	17,42%	17,30%
ROA (!)	0,82%	0,91%

(!) Incluye pago por reducción de nominal de 0,29 euros por acción a realizar en 2004

(!) Ajustado a una tasa fiscal del 30%

Datos por acción	31/12/03	31/12/02
Beneficio	0,64	0,63
VTC por acción	4,04	3,77
PER (**)	14,92	11,26
Precio sobre VTC (**)	2,35	1,87

(**) Datos a 31 dic de 2003. 2002, sobre precio colocación OPV (7,50 eur)

Índice

1. Comentarios generales	4
2. Evolución de resultados consolidados	6
Cuenta de resultados consolidados	6
Rendimiento medio de los empleos y coste medio recursos	7
Comisiones	8
Costes de explotación	8
Margen ordinario por áreas de negocio	9
3. Balance	10
Balance de situación consolidado	10
Crédito a clientes y recursos de clientes	11
Capital	12
4. Anexos: series trimestrales	13

1. Comentarios generales

- El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 639,8 millones de euros, un 11,2% más que el año anterior, apoyado en un crecimiento del 6,6% en el margen ordinario y en la contención de los costes de explotación
- La inversión crediticia crece un 20,3% y los recursos gestionados de clientes lo hacen un 20,8%.
- La morosidad ha bajado hasta el 0,70%, frente al 0,83% del ejercicio 2002, a la vez que la cobertura con provisiones sube hasta el 318%.

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, unido 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 la mejora del ratio de eficiencia y todo ello con un nivel de morosidad en mínimos históricos.

El margen de intermediación se ha situado en 1.045,8 millones de euros, con un crecimiento del 5,8% sobre el año anterior, a pesar de la presión que ha supuesto la bajada experimentada por los tipos de interés entre ambos periodos.

Las comisiones netas han ascendido a 462,4 millones de euros y crecen un 7,0% sobre el año anterior. Dentro de ellas, las derivadas de fondos de inversión y pensiones crecen un 7,8% en tanto que las de servicios lo hacen un 6,6%. Especialmente relevantes en este crecimiento son las derivadas de tarjetas, que crecen un 36%, y las de distribución de seguros entre clientes.

Los resultados por operaciones financieras se han situado en 56,0 millones de euros, un 19,3% superiores a los obtenidos en 2002. Este crecimiento esta centrado, fundamentalmente, en el negocio de distribución de productos de tesorería a clientes, contribuyendo así a reforzar la recurrencia de esta línea de resultados.

Resultante de lo anterior, el margen ordinario ha ascendido a 1.564,2 millones de euros, un 6,6% más que en el año anterior.

Por áreas de negocio, casi el 90% del margen ordinario corresponde a la banca doméstica (Minorista, Empresas y Corporativa), que en su conjunto ha generado 1.395 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 5,5%. En el mismo periodo, los ingresos del área de Mercados e Internacional también han evolucionado favorablemente con un crecimiento del 4,4%.

Los costes de explotación se han mantenido estables –crecen un 0,1%–, lo que unido al crecimiento del margen ordinario, ha conducido a una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se ha situado en el cierre de 2003 en el 47,2% frente al 50,3% registrado un año antes.

Consecuencia de todo lo anterior, el Margen de Explotación ha ascendido a 710,2 millones de euros, con un crecimiento del 14,3% respecto al año precedente.

Los resultados de las sociedades que consolidan por el método de puesta en equivalencia y operaciones de Grupo ascienden a 80 millones de euros, frente a 61 millones en 2002, debido a los mejores resultados obtenidos por las sociedades que consolidan por este método.

Las dotaciones netas para insolvencias han ascendido a 171,4 millones de euros y crecen un 44,9% respecto al ejercicio 2002. El aumento es básicamente consecuencia del crecimiento del negocio durante este ejercicio, –las provisiones genérica y estadística suponen el 79% de la dotación total– y a las menores recuperaciones en 2003 de provisiones por riesgo país, riesgo, por otra parte, ya muy limitado en Banesto. La dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias ha sido de 91,8 millones de euros y ya alcanza un importe de 335 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 639,8 millones de euros, un 11,2% mejor al registrado el año anterior. Dicha línea de la cuenta es la referencia para valorar la evolución de los resultados, pues debido al agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores, el impuesto sobre beneficios crece un 45,7%. Con ello, el beneficio neto atribuible al Grupo ha ascendido a 442 millones de euros, con un crecimiento sobre el año anterior del 1,4%.

2. Evolución de resultados consolidados

Grupo Banesto - Resultados consolidados

(Datos en miles de euros)

	31/12/03	31/12/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	1.987.379	1.886.563	100.816	5,3
Costes financieros	960.585	915.357	45.228	4,9
Dividendos de participadas	19.028	17.094	1.934	11,3
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.045.822	988.300	57.522	5,8
Comisiones netas	462.368	432.097	30.271	7,0
Fondos de inversión y pensiones	162.179	150.412	11.767	7,8
Comisiones por servicios	300.189	281.685	18.504	6,6
MARGEN BÁSICO DE CLIENTES	1.508.190	1.420.397	87.793	6,2
Resultado por operaciones financieras	56.014	46.951	9.063	19,3
MARGEN ORDINARIO	1.564.204	1.467.348	96.856	6,6
Costes de Explotación	738.975	738.411	564	0,1
a) Personal	544.058	543.463	595	0,1
b) Generales	194.917	194.948	(31)	0,0
Amortización y saneamientos	95.096	93.274	1.822	2,0
Otros productos y cargas de explotación	(19.902)	(14.027)	(5.875)	41,9
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	710.231	621.636	88.595	14,3
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y grupo	80.108	61.654	18.454	29,9
Amortización fondo comercio	878	789	89	11,3
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	171.375	118.260	53.115	44,9
Dotaciones netas	213.585	163.245	50.340	30,8
Recuperado de Fallidos	(42.210)	(44.985)	2.775	(6,2)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(687)	272	(959)	(352,6)
Resultados extraordinarios netos	21.067	11.176	9.891	88,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	639.840	575.145	64.695	11,2
Impuesto sobre sociedades	190.747	130.898	59.849	45,7
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	449.093	444.247	4.846	1,1
Resultado atribuido a la minoría	7.054	8.334	(1.280)	(15,4)
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	442.039	435.913	6.126	1,4

Rendimiento medio de los empleos

(Datos en miles de euros)

ACTIVO	2003			2002			Variación 03/02		
	Saldo medio	% Tipo medio	Productos	Saldo medio	% Tipo medio	Productos	Por volumen	Por tipo	TOTAL
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.737.134	4,80	227.280	4.146.614	5,58	231.356	32.947	(37.023)	(4.076)
Entidades Credito	10.863.989	2,67	289.662	5.898.693	3,01	177.564	149.467	(37.369)	112.098
Credito Clientes	28.608.338	4,33	1.237.573	23.829.183	5,10	1.214.465	243.572	(220.464)	23.108
Cartera de Valores	4.973.706	3,74	186.071	5.171.581	4,02	208.081	(7.962)	(14.048)	(22.010)
Activos medios remunerados	49.183.167	3,95	1.940.586	39.046.071	4,69	1.831.466	418.024	(308.904)	109.120
Activos Materiales	749.205	0,00	0	799.209	0,00	0	0	0	0
Otros activos	4.691.551	1,40	65.821	4.517.034	1,60	72.191	2.789	(9.159)	(6.370)
Activos totales medios	54.623.923	3,67	2.006.407	44.362.314	4,29	1.903.657	420.813	(318.063)	102.750

Coste medio de los recursos

(Datos en miles de euros)

PASIVO	2003			2002			Variación 03/02		
	Saldo medio	% Tipo medio	Costes	Saldo medio	% Tipo medio	Costes	Por volumen	Por tipo	TOTAL
Entidades Credito	13.121.887	2,17	284.814	8.700.456	3,00	261.351	132.814	(109.351)	23.463
Recursos Clientes	28.131.119	1,79	503.400	23.991.349	2,06	493.825	85.211	(75.636)	9.575
Empréstitos	3.749.415	3,82	143.097	2.388.770	4,13	98.686	56.212	(11.801)	44.411
Finan.Subordinada	520.699	3,90	20.311	584.794	5,58	32.603	(3.573)	(8.719)	(12.292)
Total recursos con coste	45.523.120	2,09	951.622	35.665.369	2,49	886.465	270.664	(205.507)	65.157
Otros fondos	6.570.274	0,14	8.963	6.418.207	0,45	28.892	685	(20.614)	(19.929)
Recursos Propios	2.530.529	0,00	0	2.278.738	0,00	0	0	0	0
Recursos totales medios	54.623.923	1,76	960.585	44.362.314	2,06	915.357	271.349	(226.121)	45.228

Comisiones

(Datos en miles de euros)

	31 dic. 03	31 dic. 02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa %
Comisiones por servicios	390.590	361.186	29.404	8,1
Servicios cobros y pagos	217.533	206.379	11.154	5,4
Riesgos	64.185	55.474	8.711	15,7
Servicios de valores	34.119	33.329	790	2,4
Otras	74.753	66.004	8.749	13,3
Comisiones pagadas	(90.401)	(79.501)	(10.900)	13,7
Gestión de fondos de inversión y pensiones	162.179	150.412	11.767	7,8
Total comisiones	462.368	432.097	30.271	7,0

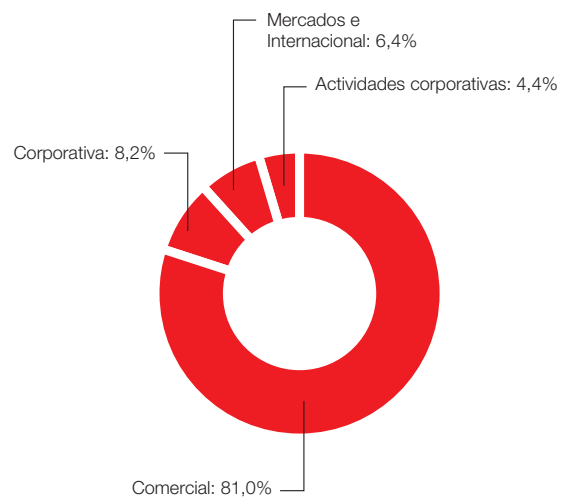
Costes de explotación

(Datos en miles de euros)

	31 dic. 03	31 dic. 02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa %
Gastos generales de administración	738.975	738.411	564	0,1
Personal	544.058	543.463	595	0,1
Sueldos y salarios	395.228	404.776	(9.548)	(2,4)
Cargas sociales	103.434	105.797	(2.363)	(2,2)
Resto	45.396	32.890	12.506	38,0
Generales	194.917	194.948	(31)	0,0
Inmuebles, instalaciones y material	50.386	51.846	(1.460)	(2,8)
Informática y comunicaciones	59.718	61.600	(1.882)	(3,1)
Publicidad y propaganda	15.151	15.376	(225)	(1,5)
Otros	59.141	55.895	3.246	5,8
Contribuciones e impuestos	10.521	10.231	290	2,8
Amortizaciones	95.096	93.274	1.822	2,0
TOTAL	834.071	831.685	2.386	0,3
RATIO EFICIENCIA (*)	47,24%	50,32%		

(*) Excluidas amortizaciones

Margen ordinario por áreas de negocio



(Datos en miles de euros)

	2003	2002	% Var.
Comercial	1.266.468	1.205.513	5,1
Corporativa	128.595	116.787	10,1
Mercados e Internacional	99.941	95.719	4,4
Actividades corporativas	69.200	49.329	40,3
Total	1.564.204	1.467.348	6,6

3. Balance

La inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo, se ha situado al 31 de diciembre de 2003 en 34.762 millones de euros, lo que supone un avance del 20,5%, acelerando el ritmo de crecimiento de trimestres anteriores. Especialmente significativo es el aumento del crédito al sector privado, un 24,8% y dentro de él, el crédito con garantía real que crece un 41,4% y la cartera comercial un 19,0%.

Con este crecimiento, la cuota de mercado estimada sobre la Banca ha seguido mejorando y se sitúa en el 8,10% con una ganancia en el año de 0,59 puntos. Este crecimiento en la inversión se ha conseguido además, preservando la calidad del riesgo, pues la tasa de morosidad se ha situado al cierre de 2003 en el 0,70% mejorando el 0,83% registrado al cierre de 2002. En igual período la tasa de cobertura también ha evolucionado favorablemente y ha crecido desde 255% del año precedente hasta el 318% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado en 34.296 millones de euros, con un crecimiento del 22,0% y los de fuera de balance han aumentado un 17,6%. Con ello, el total de recursos gestionados se ha situado en 46.707 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 20,8%.

La cuota estimada de mercado sobre la banca del agregado depósitos más fondos de inversión, ha registrado en los últimos doce meses una significativa mejora de 1,03 puntos, hasta situarse en el 8,54%.

Grupo Banesto - Balance de situación consolidado

(Datos en miles de euros)

Activo	31/12/03	31/12/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Caja y depósitos en Bancos Centrales	826.671	589.148	237.523	40,3
Deudas del Estado	4.010.157	4.030.213	(20.056)	(0,5)
Entidades de crédito	12.082.059	8.451.227	3.630.832	43,0
Créditos sobre clientes	31.272.248	26.722.364	4.549.884	17,0
Obligaciones y otros valores	3.354.331	3.865.061	(510.730)	(13,2)
Cartera renta variable	1.029.566	865.865	163.701	18,9
Activos inmateriales	64.429	69.117	(4.688)	(6,8)
Fondo de comercio en consolidación	5.727	4.587	1.140	24,9
Activos materiales	738.302	777.425	(39.123)	(5,0)
Acciones propias	4.398	3.150	1.248	39,6
Otros activos	3.390.635	3.211.030	179.605	5,6
Cuentas de periodificación	966.090	923.895	42.195	4,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	186.731	198.736	(12.005)	(6,0)
TOTAL	57.931.344	49.711.818	8.219.526	16,5

Pasivo	31/12/03	31/12/02	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Entidades de crédito	13.564.431	12.301.941	1.262.490	10,3
Débitos a clientes	28.638.034	25.501.151	3.136.883	12,3
Débitos representados por valores negociables	5.658.337	2.601.600	3.056.737	117,5
Otros pasivos	2.455.600	2.220.105	235.495	10,6
Cuentas de periodificación	866.043	918.272	(52.229)	(5,7)
Provisiones para riesgos y cargas	2.776.810	2.781.316	(4.506)	(0,2)
Diferencia negativa de consolidación	15.375	18.440	(3.065)	(16,6)
Pasivos subordinados	762.074	468.078	293.996	62,8
Intereses minoritarios	190.642	70.869	119.773	169,0
Capital y reservas	2.327.475	2.233.159	94.316	4,2
Reservas en sociedades consolidadas	227.430	152.640	74.790	49,0
Beneficio consolidado del ejercicio	449.093	444.247	4.846	1,1
TOTAL	57.931.344	49.711.818	8.219.526	16,5

(Datos en miles de euros)

CRÉDITO A CLIENTES	31/12/03	31/12/02	% Var.
Crédito a las Administraciones Públicas	759.768	844.688	(10,1)
Crédito al sector privado	31.860.832	25.520.463	24,8
Cartera comercial	3.832.432	3.221.590	19,0
Garantía real	15.662.624	11.077.978	41,4
Otros Créditos y Préstamos	12.365.776	11.220.895	10,2
Crédito al sector no residente	2.141.790	2.473.195	(13,4)
Total Inversión	34.762.390	28.838.346	20,5
Activos dudosos (neto de provisiones)	(544.267)	(389.833)	n.s.
Total Inversión Crediticia (*)	34.218.123	28.448.513	20,3

(*) Ajustada a titulaciones de créditos (dic. 03: 2.946 millones de euros - dic. 02: 1.726 millones de euros)

RECURSOS DE CLIENTES	31/12/03	31/12/02	% Var.
Sector Público	5.350.316	2.261.758	136,6
Sector Privado	21.005.156	20.711.333	1,4
Cuentas corrientes y ahorro	11.285.144	9.375.595	20,4
Imposiciones a plazo	4.282.397	4.807.128	(10,9)
Cesión temporal y otras cuentas	5.437.615	6.528.610	(16,7)
Sector no Residente	2.282.562	2.528.060	(9,7)
Bonos y empréstitos emitidos	5.658.337	2.601.600	117,5
Recursos de balance	34.296.371	28.102.751	22,0
Fondos gestionados	12.410.982	10.557.570	17,6
Fondos de inversión	10.330.505	8.743.002	18,2
Pólizas seguros-ahorro	890.124	768.581	15,8
Fondos de pensiones	1.190.353	1.045.987	13,8
Recursos totales gestionados	46.707.353	38.660.321	20,8

(Datos en miles de euros)

CAPITAL	31 dic. 03	31 dic. 02
Capital y Reservas	2.608.857 (*)	2.622.976
Intereses minoritarios	198.642	70.869
Deducciones	(74.754)	(77.489)
Tier 1	2.732.745	2.616.356
Core Capital	2.534.103	2.545.487
Tier 2	1.254.799	917.793
Total Recursos Propios	3.987.544	3.534.149
Activos ponderados por riesgo	39.316.110	34.014.937
Tier 1 (%)	6,95	7,69
Tier 2 (%)	3,19	2,70
Total (%)	10,14	10,39

(*) Incluye pago por reducción de nominal de 0,29 euros por acción a realizar en 2004

EVOLUCIÓN PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	31 dic. 03	31 dic. 02
Saldo inicial	706.676	596.674
Dotaciones	244.871	202.360
Recuperaciones	(24.970)	(18.190)
Saneamientos	(54.462)	(74.168)
Saldo Final	872.115	706.676
Ratio cobertura	318,18%	255,01%

EVOLUCIÓN MOROSIDAD	31 dic. 03	31 dic. 02
Saldo inicial	277.118	254.217
Altas	102.913	181.097
Recuperaciones	(78.102)	(110.681)
Fallidos	(27.835)	(47.515)
Saldo Final	274.094	277.118
Tasa de morosidad	0,70%	0,83%

PROVISIONES	31 dic. 03	Ratio cobertura (%)
Específica	213.306	77,82
Estadística	335.294	122,33
Genérica	323.515	118,03
Saldo final	872.115	318,18

4. Anexos: series trimestrales

Resultados trimestrales

(Datos en miles de euros)

	2002				2003			
	1.trim	2.trim	3.trim	4.trim	1.trim	2.trim	3.trim	4.trim
Productos financieros	475.274	471.659	465.368	474.262	499.759	512.397	486.204	489.019
Costes financieros	231.695	230.579	220.365	232.718	247.784	259.086	226.371	227.344
Dividendos	5.471	9.275	865	1.483	7.918	8.429	2.646	35
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	249.050	250.355	245.868	243.027	259.893	261.740	262.479	261.710
Comisiones netas	106.765	110.631	105.116	109.585	108.939	116.808	118.255	118.366
Fondos de inversión y pensiones	37.650	37.665	37.461	37.636	37.027	40.178	42.222	42.752
Comisiones por servicios	69.115	72.966	67.655	71.949	71.912	76.630	76.033	75.614
MARGEN BÁSICO DE CLIENTES	355.815	360.986	350.984	352.612	368.832	378.548	380.734	380.076
Resultado por operaciones financieras	13.439	9.879	10.001	13.632	18.914	18.109	6.286	12.705
MARGEN ORDINARIO	369.254	370.865	360.985	366.244	387.746	396.657	387.020	392.781
Costes de Explotación	183.405	182.807	178.267	193.932	183.580	183.024	178.445	193.926
a) Personal	136.406	136.780	133.837	136.440	136.583	137.010	134.025	136.440
b) Generales	46.999	46.027	44.430	57.492	46.997	46.014	44.420	57.486
Amortización y saneamientos	24.069	23.082	22.675	23.448	24.115	24.424	23.258	23.299
Otros productos y cargas de explotación	-5.698	(3.320)	(966)	(4.043)	(3.323)	(6.100)	(4.288)	(6.191)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	156.082	161.656	159.077	144.821	176.728	183.109	181.029	169.365
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y grupo	9.568	11.855	9.382	30.849	12.702	18.623	16.393	32.390
Amortización fondo comercio	192	195	193	209	205	191	240	242
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	28.380	28.488	20.909	40.483	41.203	44.301	34.901	50.970
Dotaciones netas	37.033	45.233	29.809	51.170	52.292	54.649	43.593	63.051
Recuperado de Fallidos	(8.653)	(16.745)	(8.900)	(10.687)	(11.089)	(10.348)	(8.692)	(12.081)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(133)	2.243	(1.824)	(14)	(221)	(34)	(441)	9
Resultados extraordinarios netos	11.412	23.897	(8.009)	(16.124)	15.583	26.194	(6.563)	(14.147)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	148.623	166.482	141.172	118.868	163.826	183.468	156.159	136.387
Impuesto sobre sociedades	34.325	39.672	28.278	28.623	46.805	53.767	40.799	49.376
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	114.298	126.810	112.894	90.245	117.021	129.701	115.360	87.011
Resultado atribuido a la minoría	2.354	2.209	1.882	1.889	1.915	1.692	1.431	2.016
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	111.944	124.601	111.012	88.356	115.106	128.009	113.929	84.995

Crédito a clientes

(Datos en miles de euros)

	mar. 02	jun. 02	sept. 02	dic. 02	mar. 03	jun. 03	sept. 03	dic. 03
Crédito a las Administraciones Públicas	790.674	860.014	694.211	844.688	738.843	939.393	786.833	759.768
Sector privado	22.121.839	23.255.452	23.733.312	25.520.463	25.843.089	27.669.254	28.900.214	31.860.832
Cartera comercial	2.934.941	2.947.269	3.022.278	3.221.590	3.120.046	3.352.672	3.500.145	3.832.432
Deudores con garantía real	9.281.213	9.971.560	10.395.993	11.077.978	11.888.868	12.869.564	13.981.809	15.662.624
Otros créditos y préstamos	9.905.685	10.336.623	10.315.041	11.220.895	10.834.175	11.447.018	11.418.260	12.365.776
Sector no residente	3.115.422	3.075.477	2.672.156	2.473.195	3.008.683	3.129.326	2.706.792	2.141.790
Total Inversión	26.027.935	27.190.943	27.099.679	28.838.346	29.590.615	31.737.973	32.393.839	34.762.390
Activos dudosos (neto de provisiones)	(357.695)	(356.712)	(375.258)	(389.833)	(428.288)	(462.438)	(492.767)	(544.267)
Total Inversión Crediticia (*)	25.670.240	26.834.231	26.724.421	28.448.513	29.162.327	31.275.535	31.901.072	34.218.123

(*) Ajustada a titulaciones de créditos (dic. 03: 2.946 millones de euros - dic. 02: 1.726 millones de euros)

Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)

	mar. 02	jun. 02	sept. 02	dic. 02	mar. 03	jun. 03	sept. 03	dic. 03
Sector público	798.868	1.536.644	1.803.024	2.261.758	4.123.313	3.806.539	4.436.096	5.350.316
Sector privado	20.054.487	20.726.737	19.945.951	20.711.333	19.881.903	21.092.923	20.851.547	21.005.156
Cuentas corrientes y ahorro	9.109.789	9.540.753	9.253.664	9.375.595	9.723.056	10.431.588	10.770.561	11.285.144
Imposiciones a plazo	4.648.868	4.953.513	5.006.440	4.807.128	4.604.401	4.371.744	4.267.641	4.282.397
Cesión temporal y otras cuentas	6.295.830	6.232.471	5.685.847	6.528.610	5.554.446	6.289.591	5.813.345	5.437.615
Sector no residente	3.637.789	3.588.300	3.236.417	2.528.060	3.108.233	2.908.252	2.656.433	2.282.562
Bonos y empréstitos emitidos	2.524.591	2.681.635	2.607.920	2.601.600	2.449.657	3.671.844	3.658.337	5.658.337
Recursos de balance	27.015.735	28.533.316	27.593.312	28.102.751	29.563.106	31.479.558	31.602.413	34.296.371
Fondos gestionados	10.436.538	10.255.732	10.265.561	10.557.570	10.954.609	11.507.972	11.875.349	12.410.982
Fondos de Inversión	8.733.343	8.560.465	8.559.508	8.743.002	9.149.091	9.639.049	9.980.012	10.330.505
Fondos Seguro-ahorro	629.378	682.450	731.898	768.581	767.101	796.836	811.664	890.124
Fondos Pensiones	1.073.817	1.012.817	974.155	1.045.987	1.038.417	1.072.087	1.083.673	1.190.353
Recursos totales gestionados	37.452.273	38.789.048	37.858.873	38.660.321	40.517.715	42.987.530	43.477.762	46.707.353

Margen ordinario por áreas de negocio

(Datos en miles de euros)

	2002				2003			
	1.trim	2.trim	3.trim	4.trim	1.trim	2.trim	3.trim	4.trim
Comercial	297.505	302.194	302.377	303.437	309.657	317.654	317.792	321.365
Corporativa	27.874	31.206	27.772	29.935	32.944	32.046	33.022	30.583
Mercados e Internacional	26.390	25.867	20.596	22.866	27.100	28.610	19.528	24.703
Actividad corporativa	17.486	11.597	10.240	10.006	18.045	18.347	16.678	16.130
Total	369.255	370.864	360.985	366.244	387.746	396.657	387.020	392.781

AVISO LEGAL

Este informe contiene estimaciones y proyecciones con respecto al negocio la situación financiera, las operaciones, estrategia, planes y objetivos del Grupo Banesto. Algunas de estas estimaciones y proyecciones, aunque no necesariamente todas, aparecerán identificadas por el uso de palabras como "anticipa" "estima" "espera", "cree", "estimaciones", "objetivos" o expresiones similares. Estas expresiones están consideradas como "Forward-Looking Statements" según la U.S. Private Securities Litigation Reform Act de

1995. Por su naturaleza, dichos Forward-Looking Statements implican cierto riesgo e incertidumbre ya que reflejan las actuales expectativas y asunciones del Grupo Banesto que pueden devenir imprecisas por hechos y circunstancias futuras. Factores de índole política, económica o regulatoria en España o en la Unión Europea tales como la disminución de los depósitos de clientes, los cambios en los tipos de interés o en los tipos de cambio, el impacto de la competencia o los cambios relativos al accionista de control, podrían hacer que los

resultados actuales del Grupo Banesto y su evolución difiriesen significativamente de aquellos expresados o implícitos in alguno de los Forward-Looking Statements contenidos en esta presentación.

El presente documento no constituye una oferta o invitación a suscribir o adquirir valor alguno y ni este documento ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.

