



Información Financiera

Junio 2004

# Grupo Banesto. Datos relevantes

## Datos a junio de 2004 y comparación con 2003

(Datos en miles de euros)

BALANCE	30/06/04	30/06/03	Var.
Activos totales	59.575.028	59.298.651	0,5%
Activos ponderados por riesgo	43.075.747	37.403.022	15,2%
Recursos propios	2.604.713	2.440.697	6,7%
Inversión crediticia (*)	38.011.736	31.275.535	21,5%
Recursos totales gestionados	51.212.389	42.987.530	19,1%
Morosos / Riesgos (%)	0,62	0,75	-
Cobertura (%)	359,87	281,02	-

(\*) Ajustada a titulaciones de créditos

CUENTA RESULTADOS	30/06/04	30/06/03	Var.
Margen de Intermediación	559.352	521.633	7,2%
Comisiones netas	248.863	225.747	10,2%
Margen ordinario	848.371	784.403	8,2%
Costes de Explotación	374.927	366.604	2,3%
Margen de explotación	417.455	359.837	16,0%
Resultado antes de Impuestos	398.667	347.294	14,8%
Resultado Atribuible al Grupo	271.414	243.115	11,6%
Ratio eficiencia (%) (*)	45,90%	48,87%	-

(\*) Calculados sobre últimos doce meses

OTRA INFORMACIÓN	30/06/04	30/06/03	Var.
Empleados	9.850	9.785	65
Oficinas	1.695	1.685	10

	30/06/04	30/06/03
Ratio Bis	12,12%	9,21%
Tier 1	6,94%	7,18%
ROE	17,84%	17,19%
ROA	0,85%	0,87%

Datos por acción	30/06/04	30/06/03
Cotización al cierre del periodo	9,76	7,65
Beneficio del periodo	0,39	0,35
VTC por acción	4,14	3,87
PER (*)	14,41	11,42
Precio sobre VTC	2,36	1,98

(\*) Calculados sobre últimos doce meses

# Índice

<b>1. Comentarios generales</b>	<b>4</b>
<b>2. Evolución de resultados consolidados</b>	<b>6</b>
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	8
<b>3. Balance</b>	<b>9</b>
Balance de situación consolidado	9
Crédito a clientes y recursos de clientes	10
Capital	11
Morosidad y provisiones	11
<b>4. Anexos: series trimestrales</b>	<b>12</b>

# 1. Comentarios generales

- El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 398,7 millones de euros, un 14,8% más que el primer semestre de 2003, con crecimientos del 8,2% en el margen ordinario y del 16,0% en el margen de explotación. El beneficio neto atribuible al Grupo ha sido de 271,4 millones de euros, con un crecimiento interanual del 11,6%.
- La inversión crediticia crece un 21,5% y los recursos gestionados de clientes lo hacen un 19,1%.
- La morosidad ha seguido bajado hasta el 0,62%, frente al 0,75% en junio de 2003, en tanto que la cobertura con provisiones ha subido hasta el 360%.

El Grupo Banesto ha seguido manteniendo en el primer semestre de 2004 un alto nivel de actividad, con mayores crecimientos 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. En consecuencia, este éxito en el desarrollo de los proyectos y planes comerciales del Grupo, se ha traducido en un notable incremento de beneficios, con nuevos avances en todos los márgenes, y mejoras tanto en rentabilidad como en los ratios de eficiencia y de morosidad.

El margen de intermediación ha alcanzado los 559,4 millones de euros, con un crecimiento del 7,2% sobre el primer semestre de 2003, resultado conjunto del incremento de la actividad comercial y de la gestión de precios y clientes.

Las comisiones netas se han situado en 248,9 millones de euros con un crecimiento interanual del 10,2%. Las derivadas de fondos de inversión y pensiones han registrado un avance del 15,9%, aumento en línea con el crecimiento del volumen de fondos gestionados, gracias al del mantenimiento de la comisión media. Los ingresos por servicios han subido en el mismo periodo un 7,3%, con especial impulso de las derivadas de tarjetas, que crecen un 36%, y las de distribución de seguros entre clientes, que lo hacen un 20%.

Los resultados por operaciones financieras han alcanzado los 40,2 millones de euros, un 8,5% más que los obtenidos en el primer semestre de 2003. Los resultados por distribución de productos de tesorería a clientes, han vuelto a ser el principal componente de esta línea de resultados, y han tenido un aumento interanual del 39%.

En consecuencia, el margen ordinario generado hasta junio de 2004 ha sido de 848,4 millones de euros, un 8,2% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003.

Por áreas de negocio, el 89% del margen ordinario corresponde a la banca doméstica (Minorista, Empresas y Corporativa), que en su conjunto ha generado 750,8 millones de euros, con un aumento interanual del 8,4%. En el mismo periodo, los resultados del área de Mercados e Internacional, a pesar de la reducción de la actividad de trading en el periodo y de la apreciación del euro frente al dólar, han registrado un avance del 6,3%.

Los costes de explotación, en línea con los objetivos marcados, han aumentado un 2,3%, variación que unida a la mejora del margen ordinario, ha supuesto un nuevo avance en el ratio de eficiencia, que se ha situado en junio de 2004 en el 45,9% frente al 48,9% registrado al cierre del primer semestre de 2003, (ambos calculados sobre un periodo de doce meses).

Resultante de todo ello, el Margen de Explotación ha alcanzado los 417,5 millones de euros, con una mejora del 16,0% 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 han ascendido a 52,8 millones de euros, frente a 31,3 millones generados en el primer semestre de 2003, consecuencia de los mejores resultados obtenidos por las sociedades que consolidan por este método.

Las dotaciones netas para insolvencias se han situado en 99,2 millones de euros, importe que es un 16,0% superior al registrado hasta junio de 2003. Excluidas las provisiones por riesgo país, que en el primer semestre de 2003 supusieron una recuperación de 2,1 millones, las dotaciones netas han sido un 13,2% superiores a las registradas el año anterior. Este aumento es consecuencia del nivel de actividad registrado, ya que las dotaciones a las provisiones genérica y estadística han ascendido a 97,7 millones de euros, en tanto que para la provisión específica se ha realizado una dotación neta de 1,5 millones frente a 11,3 millones dotados por este concepto en el primer semestre de 2003. El fondo para la cobertura estadística de insolvencias ya alcanza los 410 millones de euros.

Fruto de esta evolución de ingresos y gastos, el beneficio antes de impuestos del primer semestre de 2004 asciende a 398,7 millones de euros, un 14,8% superior al del año anterior. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, se alcanza el beneficio neto atribuible al Grupo, que ha ascendido a 271,4 millones de euros, con un crecimiento sobre el primer semestre de 2003 del 11,6%.

## 2. Evolución de resultados consolidados

### Grupo Banesto - Resultados consolidados

(Datos en miles de euros)

	30/06/04	30/06/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	988.784	1.012.156	(23.372)	(2,3)
Costes financieros	448.010	506.870	(58.860)	(11,6)
Dividendos de participadas	18.578	16.347	2.231	13,6
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>559.352</b>	<b>521.633</b>	<b>37.719</b>	<b>7,2</b>
Comisiones netas	248.863	225.747	23.116	10,2
Fondos de inversión y pensiones	89.490	77.205	12.285	15,9
Comisiones por servicios	159.373	148.542	10.831	7,3
<b>MARGEN BÁSICO DE CLIENTES</b>	<b>808.215</b>	<b>747.380</b>	<b>60.835</b>	<b>8,1</b>
Resultado por operaciones financieras	40.156	37.023	3.133	8,5
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>848.371</b>	<b>784.403</b>	<b>63.968</b>	<b>8,2</b>
Costes de Explotación	374.927	366.604	8.323	2,3
a) Personal	280.435	273.593	6.842	2,5
b) Generales	94.492	93.011	1.481	1,6
Amortización y saneamientos	46.118	48.539	(2.421)	(5,0)
Otros productos y cargas de explotación	(9.871)	(9.423)	(448)	4,8
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>417.455</b>	<b>359.837</b>	<b>57.618</b>	<b>16,0</b>
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y grupo	52.751	31.325	21.426	68,4
Amortización fondo comercio	3.197	396	2.801	n.s.
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	99.222	85.504	13.718	16,0
Dotaciones netas	128.615	106.941	21.674	20,3
Recuperado de Fallidos	(29.393)	(21.437)	(7.956)	37,1
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	199	(255)	454	n.s.
Resultados extraordinarios netos	31.079	41.777	(10.698)	(25,6)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>398.667</b>	<b>347.294</b>	<b>51.373</b>	<b>14,8</b>
Impuesto sobre sociedades	122.278	100.572	21.706	21,6
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>276.389</b>	<b>246.722</b>	<b>29.667</b>	<b>12,0</b>
Resultado atribuido a la minoría	4.975	3.607	1.368	37,9
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>271.414</b>	<b>243.115</b>	<b>28.299</b>	<b>11,6</b>

**Rendimiento medio de los empleos**

(Datos en miles de euros)

ACTIVO	1 <sup>er</sup> semestre 2004			1 <sup>er</sup> semestre 2003			Variación 04/03		
	Saldo medio	% Tipo medio	Productos	Saldo medio	% Tipo medio	Productos	Por volumen	Por tipo	TOTAL
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.664.615	4,55	106.089	4.756.667	4,86	115.645	(2.238)	(7.318)	(9.556)
Entidades Crédito	10.970.217	2,38	130.791	11.460.793	2,71	155.526	(6.657)	(18.078)	(24.735)
Crédito Clientes	32.784.655	3,94	645.991	27.402.832	4,53	621.033	130.937	(105.979)	24.958
Sector Público	789.901	2,30	9.090	825.944	2,80	11.546	(504)	(1.952)	(2.456)
Sector Privado	29.327.146	4,15	608.727	23.979.909	4,80	575.923	130.529	(97.745)	32.804
Sector No Residente	2.667.608	2,11	28.174	2.596.980	2,58	33.564	913	(6.303)	(5.390)
Cartera de Valores	4.373.785	4,11	89.822	5.006.570	4,19	104.867	(13.254)	(1.791)	(15.045)
Renta fija	3.347.412	3,82	64.001	3.959.399	4,07	80.477	(12.439)	(4.037)	(16.476)
Renta variable	1.026.373	5,03	25.821	1.047.171	4,66	24.390	(484)	1.915	1.431
<b>Activos medios remunerados</b>	<b>52.793.271</b>	<b>3,68</b>	<b>972.693</b>	<b>48.626.861</b>	<b>4,10</b>	<b>997.071</b>	<b>108.788</b>	<b>(133.166)</b>	<b>(24.378)</b>
Activos Materiales	724.087	0,00	0	756.145	0,00	0	0	0	0
Otros activos	4.706.555	1,47	34.669	4.699.177	1,34	31.432	49	3.188	3.237
<b>Activos totales medios</b>	<b>58.223.913</b>	<b>3,46</b>	<b>1.007.362</b>	<b>54.082.183</b>	<b>3,80</b>	<b>1.028.503</b>	<b>108.837</b>	<b>(129.978)</b>	<b>(21.141)</b>

**Coste medio de los recursos**

(Datos en miles de euros)

PASIVO	1 <sup>er</sup> semestre 2004			1 <sup>er</sup> semestre 2003			Variación 04/03		
	Saldo medio	% Tipo medio	Costes	Saldo medio	% Tipo medio	Costes	Por volumen	Por tipo	TOTAL
Entidades Crédito	10.944.730	1,67	91.343	14.012.668	2,29	160.222	(35.079)	(33.800)	(68.879)
Recursos Clientes	29.501.931	1,52	224.808	27.684.411	1,94	267.906	21.143	(64.241)	(43.098)
Sector Público	5.462.177	2,65	72.456	4.677.932	3,14	73.517	12.325	(13.386)	(1.061)
Sector Privado	21.619.951	1,28	137.849	20.132.258	1,69	170.480	12.598	(45.229)	(32.631)
Sector No Residente	2.419.803	1,20	14.503	2.874.222	1,66	23.909	(3.780)	(5.626)	(9.406)
Empréstitos	6.919.937	3,45	119.355	2.840.126	4,12	58.531	84.079	(23.255)	60.824
Financiación Subordinada	1.204.223	3,44	20.740	424.349	4,92	10.448	19.201	(8.909)	10.292
<b>Total recursos con coste</b>	<b>48.570.821</b>	<b>1,88</b>	<b>456.246</b>	<b>44.961.554</b>	<b>2,21</b>	<b>497.107</b>	<b>89.344</b>	<b>(130.205)</b>	<b>(40.861)</b>
Otros fondos	6.882.158	(0,24)	(8.236)	6.559.078	0,30	9.763	481	(18.480)	(17.999)
Recursos Propios	2.770.935	0,00	0	2.561.551	0,00	0	0	0	0
<b>Recursos totales medios</b>	<b>58.223.913</b>	<b>1,54</b>	<b>448.010</b>	<b>54.082.183</b>	<b>1,87</b>	<b>506.870</b>	<b>89.825</b>	<b>(148.685)</b>	<b>(58.860)</b>

**Comisiones**

(Datos en miles de euros)

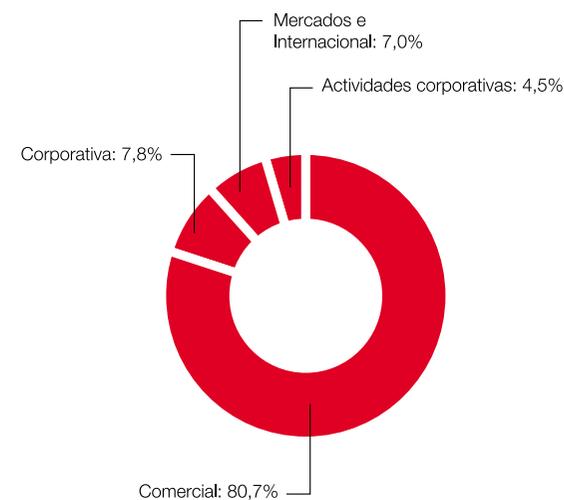
	30/06/04	30/06/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa %
<b>Comisiones por servicios</b>	<b>209.331</b>	<b>193.523</b>	<b>15.808</b>	<b>8,2</b>
Servicios cobros y pagos	119.381	105.816	13.565	12,8
Riesgos	32.436	31.464	972	3,1
Servicios de valores	16.222	19.410	(3.188)	(16,4)
Otras	41.292	36.833	4.459	12,1
<b>Comisiones pagadas</b>	<b>(49.958)</b>	<b>(44.981)</b>	<b>(4.977)</b>	<b>11,1</b>
Gestión de fondos de inversión y pensiones	89.490	77.205	12.285	15,9
<b>Total comisiones</b>	<b>248.863</b>	<b>225.747</b>	<b>23.116</b>	<b>10,2</b>

**Costes de explotación**

(Datos en miles de euros)

	30/06/04	30/06/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa %
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>374.927</b>	<b>366.604</b>	<b>8.323</b>	<b>2,3</b>
<b>Personal</b>	<b>280.435</b>	<b>273.593</b>	<b>6.842</b>	<b>2,5</b>
Sueldos y salarios	209.221	204.453	4.768	2,3
Cargas sociales	51.590	50.797	793	1,6
Resto	19.624	18.343	1.281	7,0
<b>Generales</b>	<b>94.492</b>	<b>93.011</b>	<b>1.481</b>	<b>1,6</b>
Inmuebles, instalaciones y material	26.351	26.262	89	0,3
Informática y comunicaciones	29.595	30.195	(600)	(2,0)
Publicidad y propaganda	7.600	7.620	(20)	(0,3)
Otros	24.841	24.363	478	2,0
Contribuciones e impuestos	6.105	4.571	1.534	33,6
<b>Amortizaciones</b>	<b>46.118</b>	<b>48.539</b>	<b>(2.421)</b>	<b>(5,0)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>421.045</b>	<b>415.143</b>	<b>5.902</b>	<b>1,4</b>
<b>RATIO EFICIENCIA (*)</b>	<b>45,90%</b>	<b>48,87%</b>		

(\*) Excluidas amortizaciones. Calculado para los últimos doce meses.

**Margen ordinario por áreas de negocio**

(Datos en miles de euros)

	30/06/04	30/06/03	% Var.
Comercial	684.862	631.818	8,4
Corporativa	65.951	60.550	8,9
Mercados e Internacional	59.242	55.710	6,3
Actividades corporativas	38.316	36.325	5,5
<b>Total</b>	<b>848.371</b>	<b>784.403</b>	<b>8,2</b>

## 3. Balance

La inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo, se ha situado al cierre de junio de 2004 en 38.012 millones de euros, con un avance del 21,5% sobre junio de 2003.

El crédito al sector privado crece un 26,8%, con comportamientos favorables en todas las líneas; el crédito con garantía real aumenta un 43,2%, la cartera comercial un 8,2%, y el resto de créditos y préstamos, un 13,9%.

Gracias a este crecimiento, la cuota de mercado estimada sobre la Banca ha vuelto a subir hasta situarse en el 8,60% con una ganancia en doce meses de 0,70 puntos. Este aumento de la inversión se ha logrado preservando la calidad del riesgo. La tasa de morosidad se ha situado al cierre del primer semestre de 2004 en el 0,62%, inferior al 0,75% registrado al cierre de junio de 2003. Desde la misma fecha, la tasa de cobertura también ha evolucionado favorablemente y ha crecido desde el 281% de junio de 2003 hasta el 360% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado en junio de 2004 en 37.819 millones de euros, con un aumento interanual del 20,1% y los de fuera de balance han crecido un 16,4%. Resultante de ello, el total de recursos gestionados ha alcanzado los 51.212 millones de euros, con un crecimiento sobre junio de 2003 del 19,1%.

La cuota estimada de mercado sobre la banca del agregado depósitos más fondos de inversión ha registrado en los últimos doce meses un avance de 0,10 puntos, y se ha situado en el 8,46%.

### Grupo Banesto - Balance de situación consolidado

(Datos en miles de euros)

Activo	30/06/04	30/06/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Caja y depósitos en Bancos Centrales	525.268	581.787	(56.519)	(9,7)
Deudas del Estado	3.973.861	4.744.710	(770.849)	(16,2)
Entidades de crédito	9.656.252	13.134.599	(3.478.347)	(26,5)
Créditos sobre clientes	35.362.991	29.655.951	5.707.040	19,2
Obligaciones y otros valores	3.391.691	3.982.848	(591.157)	(14,8)
Cartera renta variable	1.084.185	1.362.117	(277.932)	(20,4)
Activos inmateriales	70.460	66.503	3.957	6,0
Fondo de comercio de consolidación	15.005	4.191	10.814	258,0
Activos materiales	699.009	750.943	(51.934)	(6,9)
Acciones propias	4.361	1.915	2.446	127,7
Otros activos	3.632.613	3.818.902	(186.289)	(4,9)
Cuentas de periodificación	965.950	997.437	(31.487)	(3,2)
Pérdidas en sociedades consolidadas	193.382	196.748	(3.366)	(1,7)
<b>TOTAL</b>	<b>59.575.028</b>	<b>59.298.651</b>	<b>276.377</b>	<b>0,5</b>

Pasivo	30/06/04	30/06/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Entidades de crédito	10.173.823	18.401.136	(8.227.313)	(44,7)
Débitos a clientes	30.167.612	27.807.714	2.359.898	8,5
Débitos representados por valores negociables	7.651.436	3.671.844	3.979.592	108,4
Otros pasivos	2.803.341	2.639.187	164.154	6,2
Cuentas de periodificación	873.985	828.255	45.730	5,5
Provisiones para riesgos y cargas	2.744.425	2.691.026	53.399	2,0
Diferencia negativa de consolidación	13.843	16.907	(3.064)	(18,1)
Pasivos subordinados	1.872.316	289.665	1.582.651	546,4
Intereses minoritarios	195.402	66.835	128.567	192,4
Capital y reservas	2.528.872	2.406.873	121.999	5,1
Reservas en sociedades consolidadas	273.584	232.487	41.097	17,7
Beneficio consolidado del ejercicio	276.389	246.722	29.667	12,0
<b>TOTAL</b>	<b>59.575.028</b>	<b>59.298.651</b>	<b>276.377</b>	<b>0,5</b>

(Datos en miles de euros)

CRÉDITO A CLIENTES	30/06/04	30/06/03	% Var.
Crédito a las Administraciones Públicas	892.781	939.393	(5,0)
Crédito al sector privado	35.097.204	27.669.254	26,8
Cartera comercial	3.629.100	3.352.672	8,2
Garantía real	18.425.398	12.869.564	43,2
Otros Créditos y Préstamos	13.042.706	11.447.018	13,9
Crédito al sector no residente	2.661.809	3.129.326	(14,9)
<b>Total Inversión</b>	<b>38.651.794</b>	<b>31.737.973</b>	<b>21,8</b>
Activos dudosos	254.598	268.095	(5,0)
Menos: Provisiones insolvencias	(894.656)	(730.533)	22,5
<b>Total Inversión Crediticia (*)</b>	<b>38.011.736</b>	<b>31.275.535</b>	<b>21,5</b>

(\*) Ajustada a titulaciones de créditos (jun. 04: 2.649 millones de euros - jun. 03: 1.620 millones de euros)

RECURSOS DE CLIENTES	30/06/04	30/06/03	% Var.
Sector Público	5.533.344	3.806.539	45,4
Sector Privado	22.072.147	21.092.923	4,6
Cuentas corrientes y ahorro	11.812.111	10.431.588	13,2
Imposiciones a plazo	4.406.017	4.371.744	0,8
Cesión temporal y otras cuentas	5.854.019	6.289.591	(6,9)
Sector no Residente	2.562.121	2.908.252	(11,9)
Bonos y empréstitos emitidos	7.651.436	3.671.844	108,4
<b>Recursos de balance</b>	<b>37.819.048</b>	<b>31.479.558</b>	<b>20,1</b>
<b>Fondos gestionados</b>	<b>13.393.341</b>	<b>11.507.972</b>	<b>16,4</b>
Fondos de inversión	11.151.323	9.639.049	15,7
Pólizas seguros-ahorro	1.022.281	796.836	28,3
Fondos de pensiones	1.219.737	1.072.087	13,8
<b>Recursos totales gestionados</b>	<b>51.212.389</b>	<b>42.987.530</b>	<b>19,1</b>

(Datos en miles de euros)

<b>CAPITAL</b>	<b>30/06/04</b>	<b>30/06/03</b>
Capital y Reservas	2.885.463	2.692.944
Intereses minoritarios	195.402	66.835
Deducciones	(90.021)	(72.835)
Tier 1	2.990.844	2.686.944
Core Capital	2.795.442	2.620.109
Tier 2	2.229.512	758.096
Total Recursos Propios	5.220.356	3.445.040
Activos ponderados por riesgo	43.075.747	37.403.022
Tier 1 (%)	6,94	7,18
Tier 2 (%)	5,18	2,03
<b>Total (%)</b>	<b>12,12</b>	<b>9,21</b>

<b>EVOLUCIÓN MOROSIDAD</b>	<b>30/06/04</b>	<b>30/06/03</b>
Saldo inicial	274.094	277.118
Altas	63.960	51.617
Recuperaciones	(36.513)	(41.452)
Fallidos	(33.573)	(3.835)
Saldo Final	267.968	283.448
<b>Tasa de morosidad</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,75%</b>

<b>EVOLUCIÓN PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS</b>	<b>30/06/04</b>	<b>30/06/03</b>
Saldo inicial	872.115	706.676
Dotaciones	141.046	120.521
Recuperaciones	(12.836)	(11.529)
Saneamientos	(35.980)	(19.116)
Saldo Final	964.345	796.552
<b>Ratio cobertura</b>	<b>359,87%</b>	<b>281,02%</b>

<b>PROVISIONES</b>	<b>30/06/04</b>	<b>Ratio cobertura (%)</b>
Específica	203.105	75,79
Estadística	410.679	153,26
Genérica	350.561	130,82
<b>Saldo final</b>	<b>964.345</b>	<b>359,87</b>

## 4. Anexos: series trimestrales

### Resultados trimestrales

(Datos en miles de euros)

	2003				2004	
	1.trim	2.trim	3.trim	4.trim	1.trim	2.trim
Productos financieros	499.758	512.397	486.204	489.019	487.068	501.716
Costes financieros	247.784	259.086	226.371	227.344	219.215	228.795
Dividendos	7.919	8.429	2.646	35	9.914	8.664
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>259.893</b>	<b>261.740</b>	<b>262.479</b>	<b>261.710</b>	<b>277.767</b>	<b>281.585</b>
Comisiones netas	108.939	116.808	118.255	118.366	122.460	126.403
Fondos de inversión y pensiones	37.027	40.178	42.222	42.752	43.801	45.689
Comisiones por servicios	71.912	76.630	76.033	75.614	78.659	80.714
<b>MARGEN BÁSICO DE CLIENTES</b>	<b>368.832</b>	<b>378.548</b>	<b>380.734</b>	<b>380.076</b>	<b>400.227</b>	<b>407.988</b>
Resultado por operaciones financieras	18.914	18.109	6.286	12.705	17.545	22.611
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>387.746</b>	<b>396.657</b>	<b>387.020</b>	<b>392.781</b>	<b>417.772</b>	<b>430.599</b>
Costes de Explotación	183.580	183.024	178.445	193.926	187.736	187.191
a) Personal	136.583	137.010	134.025	136.440	139.990	140.445
b) Generales	46.997	46.014	44.420	57.486	47.746	46.746
Amortización y saneamientos	24.115	24.424	23.258	23.299	22.512	23.606
Otros productos y cargas de explotación	(3.323)	(6.100)	(4.288)	(6.191)	(4.605)	(5.266)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>176.728</b>	<b>183.109</b>	<b>181.029</b>	<b>169.365</b>	<b>202.919</b>	<b>214.536</b>
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y grupo	12.702	18.623	16.393	32.390	22.550	30.201
Amortización fondo comercio	205	191	240	242	2.946	251
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	41.203	44.301	34.901	50.970	44.636	54.586
Dotaciones netas	52.292	54.649	43.593	63.051	60.464	68.151
Recuperado de Fallidos	(11.089)	(10.348)	(8.692)	(12.081)	(15.828)	(13.565)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(221)	(34)	(441)	9	147	52
Resultados extraordinarios netos	15.583	26.194	(6.563)	(14.147)	9.872	21.207
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>163.826</b>	<b>183.468</b>	<b>156.159</b>	<b>136.387</b>	<b>187.612</b>	<b>211.055</b>
Impuesto sobre sociedades	46.805	53.767	40.799	49.376	56.702	65.576
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>117.021</b>	<b>129.701</b>	<b>115.360</b>	<b>87.011</b>	<b>130.910</b>	<b>145.479</b>
Resultado atribuido a la minoría	1.915	1.692	1.431	2.016	2.454	2.521
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>115.106</b>	<b>128.009</b>	<b>113.929</b>	<b>84.995</b>	<b>128.456</b>	<b>142.958</b>

**Crédito a clientes**

(Datos en miles de euros)

	mar. 03	jun. 03	sept. 03	dic. 03	mar. 04	jun. 04
Crédito a las Administraciones Públicas	738.843	939.393	786.833	759.768	731.267	892.781
Sector privado	25.843.089	27.669.254	28.900.214	31.860.832	32.899.802	35.097.204
Cartera comercial	3.120.046	3.352.672	3.500.145	3.832.432	3.621.344	3.629.100
Garantía real	11.888.868	12.869.564	13.981.809	15.662.624	17.148.723	18.425.398
Otros créditos y préstamos	10.834.175	11.447.018	11.418.260	12.365.776	12.129.735	13.042.706
Sector no residente	3.008.683	3.129.326	2.706.792	2.141.790	2.718.397	2.661.809
<b>Total Inversión</b>	<b>29.590.615</b>	<b>31.737.973</b>	<b>32.393.839</b>	<b>34.762.390</b>	<b>36.349.466</b>	<b>38.651.794</b>
Activos dudosos	267.192	268.095	275.171	259.490	261.784	254.598
Menos: Provisiones insolvencias	(695.480)	(730.533)	(767.938)	(803.757)	(845.851)	(894.656)
<b>Total Inversión Crediticia (*)</b>	<b>29.162.327</b>	<b>31.275.535</b>	<b>31.901.072</b>	<b>34.218.123</b>	<b>35.765.399</b>	<b>38.011.736</b>

(\*) Ajustada a titulaciones de créditos (jun. 04: 2.649 millones de euros - jun. 03: 1.620 millones de euros)

**Recursos de clientes**

(Datos en miles de euros)

	mar. 03	jun. 03	sept. 03	dic. 03	mar. 04	jun. 04
Sector público	4.123.313	3.806.539	4.436.096	5.350.316	4.827.629	5.533.344
Sector privado	19.881.903	21.092.923	20.851.547	21.005.156	20.897.757	22.072.147
Cuentas corrientes y ahorro	9.723.056	10.431.588	10.770.561	11.285.144	11.351.079	11.812.111
Imposiciones a plazo	4.604.401	4.371.744	4.267.641	4.282.397	4.202.029	4.406.017
Cesión temporal y otras cuentas	5.554.446	6.289.591	5.813.345	5.437.615	5.344.649	5.854.019
Sector no residente	3.108.233	2.908.252	2.656.433	2.282.562	2.399.274	2.562.121
Bonos y empréstitos emitidos	2.449.657	3.671.844	3.658.337	5.658.337	7.053.438	7.651.436
<b>Recursos de balance</b>	<b>29.563.106</b>	<b>31.479.558</b>	<b>31.602.413</b>	<b>34.296.371</b>	<b>35.178.098</b>	<b>37.819.048</b>
<b>Fondos gestionados</b>	<b>10.954.609</b>	<b>11.507.972</b>	<b>11.875.349</b>	<b>12.410.982</b>	<b>12.979.991</b>	<b>13.393.341</b>
Fondos de Inversión	9.149.091	9.639.049	9.980.012	10.330.505	10.833.349	11.151.323
Pólizas Seguro-ahorro	767.101	796.836	811.664	890.124	932.489	1.022.281
Fondos Pensiones	1.038.417	1.072.087	1.083.673	1.190.353	1.214.153	1.219.737
<b>Recursos totales gestionados</b>	<b>40.517.715</b>	<b>42.987.530</b>	<b>43.477.762</b>	<b>46.707.353</b>	<b>48.158.089</b>	<b>51.212.389</b>

**Rendimiento medio de los empleos**

(Datos en miles de euros)

ACTIVO	1tr03		2tr03		3tr03		4tr03		1tr04		2tr04	
	Saldo medio	% Tipo medio										
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.436.629	5,04	5.076.705	4,71	4.678.581	4,90	4.756.621	4,56	4.670.278	4,52	4.658.951	4,57
Entidades Credito	9.927.770	2,93	12.993.814	2,55	9.837.750	2,68	10.696.621	2,55	11.220.466	2,39	10.719.967	2,38
Credito Clientes	26.151.739	4,74	28.653.924	4,35	29.082.376	4,20	30.545.312	4,07	32.042.358	3,94	33.526.952	3,94
Sector Público	756.904	3,09	894.984	2,54	843.362	2,50	767.512	2,31	782.265	2,23	797.538	2,37
Sector Privado	23.063.948	4,99	24.895.870	4,63	25.909.316	4,41	27.704.686	4,25	28.508.385	4,17	30.145.908	4,13
Sector No residente	2.330.888	2,75	2.863.071	2,45	2.329.699	2,53	2.073.114	2,41	2.751.708	2,07	2.583.507	2,16
Cartera de Valores	4.902.306	4,36	5.110.833	4,03	5.269.417	3,31	4.612.267	3,26	4.347.387	3,98	4.400.182	4,23
Renta fija	3.935.206	4,09	3.983.592	4,04	3.872.234	3,93	3.532.934	3,97	3.333.687	3,83	3.361.137	3,82
Renta variable	967.100	5,44	1.127.241	3,98	1.397.183	1,57	1.079.333	0,95	1.013.700	4,50	1.039.046	5,55
<b>Activos medios reenumerados</b>	<b>45.418.444</b>	<b>4,33</b>	<b>51.835.277</b>	<b>3,90</b>	<b>48.868.124</b>	<b>3,87</b>	<b>50.610.820</b>	<b>3,72</b>	<b>52.280.489</b>	<b>3,67</b>	<b>53.306.053</b>	<b>3,70</b>
Activos Materiales	762.144	0,00	750.146	0,00	743.872	0,00	740.656	0,00	730.066	0,00	718.108	0,00
Otros activos	4.584.449	1,39	4.813.905	1,29	4.739.324	1,39	4.628.528	1,55	4.642.989	1,54	4.770.122	1,41
<b>Activos totales medios</b>	<b>50.765.037</b>	<b>4,00</b>	<b>57.399.329</b>	<b>3,63</b>	<b>54.351.321</b>	<b>3,60</b>	<b>55.980.004</b>	<b>3,49</b>	<b>57.653.544</b>	<b>3,45</b>	<b>58.794.283</b>	<b>3,47</b>

**Coste medio recursos**

(Datos en miles de euros)

PASIVO	1tr03		2tr03		3tr03		4tr03		1tr04		2tr04	
	Saldo medio	% Tipo medio										
Entidades Credito	11.859.039	2,55	16.166.297	2,10	12.688.038	2,17	11.774.174	1,89	11.507.394	1,66	10.382.066	1,68
Recursos Clientes	26.817.465	1,96	28.551.357	1,91	28.531.316	1,68	28.624.339	1,62	28.975.662	1,55	30.028.201	1,50
Sector Público	4.196.414	3,44	5.159.450	2,90	4.538.706	2,86	4.971.333	2,78	5.228.414	2,67	5.695.940	2,64
Sector Privado	19.775.722	1,68	20.488.793	1,70	21.227.706	1,46	21.241.524	1,39	21.364.469	1,32	21.875.434	1,23
Sector No residente	2.845.330	1,70	2.903.115	1,63	2.764.904	1,45	2.411.481	1,27	2.382.780	1,10	2.456.827	1,29
Empréstitos	2.449.189	4,28	3.231.062	4,00	3.660.004	4,12	5.657.403	3,31	6.588.105	3,30	7.251.769	3,59
Financiación Subordinada	458.059	4,96	390.639	4,89	459.815	2,88	774.283	3,38	934.869	3,22	1.473.576	3,59
<b>Total recursos con coste</b>	<b>41.583.753</b>	<b>2,30</b>	<b>48.339.356</b>	<b>2,14</b>	<b>45.339.172</b>	<b>2,03</b>	<b>46.830.199</b>	<b>1,92</b>	<b>48.006.029</b>	<b>1,85</b>	<b>49.135.613</b>	<b>1,91</b>
Otros fondos	6.559.402	0,55	6.558.754	0,05	6.572.443	(0,20)	6.590.496	0,15	6.843.166	(0,13)	6.921.150	(0,34)
Recursos Propios	2.621.882	0,00	2.501.219	0,00	2.439.706	0,00	2.559.308	0,00	2.804.349	0,00	2.737.520	0,00
<b>Recursos totales medios</b>	<b>50.765.037</b>	<b>1,95</b>	<b>57.399.329</b>	<b>1,81</b>	<b>54.351.321</b>	<b>1,67</b>	<b>55.980.004</b>	<b>1,62</b>	<b>57.653.544</b>	<b>1,52</b>	<b>58.794.283</b>	<b>1,56</b>

**Margen ordinario por áreas de negocio**

(Datos en miles de euros)

	2003				2004	
	1.trim	2.trim	3.trim	4.trim	1.trim	2.trim
Comercial	312.675	319.143	321.887	322.959	341.869	342.993
Corporativa	29.925	30.625	28.859	28.990	34.297	31.654
Mercados e Internacional	27.100	28.610	19.529	24.702	23.458	35.784
Actividades corporativas	18.046	18.279	16.765	16.130	18.148	20.168
<b>Total</b>	<b>387.746</b>	<b>396.657</b>	<b>387.040</b>	<b>392.781</b>	<b>417.772</b>	<b>430.599</b>

**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 indole 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 en 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.

