

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO RENTA FIJA Y VARIABLE
(RFV)

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

OCTUBRE 1999

El presente Folleto Informativo Continuo modelo RFV ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

INDICE

CAPITULO - I-

Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto.

- I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto**
- I.2 Organismos Supervisores del Folleto.**
- I.3 Auditores**

CAPITULO - 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.**
- 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.3.8bis Modificaciones de los estatutos sociales.**
- III.4 Autocartera.**
- III.5 Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios.**
- III.6 BANESTO y el Grupo BSCH y Sociedades participadas del Grupo Banco Español de Crédito**
- III.6.1 Posición de BANESTO en el Grupo BSCH.**
- III.6.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito, S.A.**
- III.6.2a Sociedades consolidables.**
- III.6.2b Sociedades participadas y asociadas.**

CAPITULO - IV -

IV. 1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

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

4.1.3. Plan de Saneamiento de Banco Español de Crédito

4.1.4. Información financiera de la principales Entidades del Grupo

IV. 2 GESTION DE RESULTADOS

4.2.1. Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

4.2.3. Coste medio de los recursos

4.2.4. Margen de Intermediación

4.2.5. Margen ordinario

4.2.6. Gastos de explotación

4.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

4.2.8. Resultados y recursos Generados

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

IV. 3 GESTION DEL BALANCE

4.3.1. Balance resumido del Grupo Consolidado

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

4.3.3. Inversión crediticia

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

4.3.5. Recursos ajenos

4.3.6. Recursos propios

IV. 4 GESTION DEL RIESGO

4.4.1. Riesgo de Interés

4.4.2. Riesgo crediticio

4.4.3. Productos derivados

4.4.4. Riesgo de cambio

4.4.5. Posición de liquidez

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES IV.6 INFORMACIONES LABORALES

IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

CAPITULO - V -

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

- 5.1.1. Balance individual de Banco Español de Crédito comparativo de los tres último ejercicios cerrados.**
- 5.1.2. Cuenta de resultados individual de Banco Español de Crédito comparativa de los tres últimos ejercicio cerrados.**
- 5.1.3. Cuadro de financiación individual de Banco Español de Crédito comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados**

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

- 5.2.1. Balance comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo Consolidado Banco Español de Credito**
- 5.2.2. Cuenta de resultados comparativa de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo Banco Español de Crédito**
- 5.2.3. Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo Banco Español de Crédito**

V.3. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

- 5.3.1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**
- 5.3.2. Principios de consolidación**
- 5.3.3. Sociedades que conforman el grupo**
- 5.3.4. Cargo a reservas**
- 5.3.5. Comparación de la información**
- 5.3.6. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados**

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**
- VI.1.3 Fundadores de la Sociedad Emisora.**
- VI.1.4 Comités dentro del Consejo de Administración.**
- VI.1.5 Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.**
- 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 Intereses en la Entidad del Auditor de Cuentas.**

CAPITULO - VII -

VII.1. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

CAPITULO - I -

MODELO RFV

CAPITULO - I -

Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto.

I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto:

D . Juan Delibes Liniers, N.I.F. 784.036-N, Director General del Area Financiera de Banco Español de Crédito, S.A., en adelante también Banesto, quien confirma la veracidad e integridad de la información contenida en el presente Folleto continuado RFV y que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2 Organismos Supervisores del Folleto.

El presente Folleto continuado, modelo RFV, ha quedado inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación alguna respecto de la suscripción o adquisición de los valores que se vayan a emitir o que puedan emitirse en un futuro, ni pronunciamiento alguno sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la entidad emisora.

I.3 Auditores

Las cuentas anuales de Banco Español de Crédito, S.A. y del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, S.A. han sido auditadas en los últimos tres ejercicios por Arthur Andersen y Cía, Sociedad Comanditaria, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA), domiciliada en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65.

Los informes de auditoria de Banco Español de Crédito, S.A. expresaron en los tres últimos ejercicios una opinión sin salvedades, con excepción del ejercicio económico 1996 en el que se recoge la salvedad a que se hace referencia en este mismo epígrafe en relación al Grupo Banco Español de Crédito.

Un ejemplar de las cuentas anuales y del informe de gestión del Banco Español de Crédito, S.A., correspondiente al ejercicio económico 1998, así como el correspondiente informe de auditoría se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes del Grupo Banco Español de Crédito correspondientes a los ejercicios económicos 1997 y 1998 expresaron una opinión sin salvedades. El informe de 1996 recoge una salvedad por falta de uniformidad entre los ejercicios económicos 1995 y 1996 en el tratamiento contable de los compromisos salariales del personal jubilado anticipadamente, que figura transcrito a continuación:

"Según se indica en la Nota 2-j, con efectos 1 de enero de 1996, Banco Español de Crédito, S.A. ha constituido un fondo para cubrir el valor actual de los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente, con cargo al capítulo "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1996 adjunta, por importe de 7.144 millones de pesetas y mediante el registro de su correspondiente impuesto anticipado por importe de 3.846 millones de pesetas. Hasta el 31 de diciembre de 1995, dichos compromisos se registraban en el momento de su pago, con cargo al epígrafe "Gastos generales de administración de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada".

Las cuentas anuales, el informe de gestión y el informe de auditoría del Grupo Consolidado Banco Español de Crédito correspondiente a los ejercicios económicos 1996, 1997 y 1998 se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Se adjuntan al presente Folleto continuado, como anexo 1, ejemplares de las cuentas anuales, informe de gestión e informes de auditoría correspondientes al ejercicio económico 1998 de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado. Asimismo se adjuntan como anexo 2 los estados financieros de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado al 30 de septiembre de 1999.

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, Código de Identificación Fiscal nº A-28- 000032.

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.

Se constituyó el día 1 de mayo de 1902 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, Sr. García Lastra, sus estatutos han sido adaptados 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.

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 1.470.382.569,60 EUROS (MIL CUATROCIENTOS SETENTA MILLONES TRESCIENTOS OCHENTA Y DOS MIL QUINIENTOS SESENTA Y NUEVE EUROS CON SESENTA CENTIMOS), representado por 612.659.404 acciones de 2,40 Euros (DOS EUROS CON CUARENTA CENTIMOS) de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 612.659.404 ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas y constituyen una sola serie.

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 tienen los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

El capital social en los últimos tres años no ha sido modificado en cuanto a su importe. La única modificación del capital ha sido la de su redenominación a Euros tal como se indica en el apartado 3.8bis del presente capítulo III.

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

En los últimos tres años no se han emitido ni por el Banco ni por el Grupo obligaciones convertibles canjeables o con "warrants", ni participaciones preferentes.

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

El párrafo segundo del artículo 5º de los estatutos sociales es del tenor siguiente:

"El Consejo de Administración queda autorizado para ampliar el capital social hasta un importe máximo de 736.431.435,34 Euros, en una o varias veces y en las condiciones que estime oportunas, mediante aportaciones dinerarias, con o sin prima de emisión, mediante la emisión de acciones, con o sin voto, dentro del plazo y en los términos establecidos en la legislación aplicable, modificando, en cada caso, en los términos pertinentes, éste artículo de los Estatutos Sociales."

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 12 de febrero de 1999 adoptó, en relación al **capital autorizado**, los siguientes Acuerdos:

Primero.- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social de la Compañía mediante la emisión de acciones, con o sin voto, hasta una cifra determinada en la oportunidad y cuantía que el Consejo decida sin previa consulta a la Junta General. Dichos aumentos no podrán ser superiores, en ningún caso, a la mitad del capital social del Banco en el momento de la celebración de la presente Junta General, y deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de cinco años, a contar desde la celebración de la presente Junta General.

En caso de que el Consejo de Administración decidiera, haciendo uso de la presente delegación, excluir el derecho de suscripción preferente, deberá elaborar un informe en el que se justifique detalladamente la propuesta y el tipo de emisión de las acciones, con indicación de las personas a las que éstas habrán de atribuirse, y un informe elaborado, bajo su responsabilidad, por el auditor de cuentas de la sociedad sobre el valor real de las acciones de la sociedad y sobre la exactitud de los datos contenidos en el informe de los administradores.

En todo caso, y para el supuesto de exclusión del derecho de suscripción preferente, el valor nominal de las acciones a emitir más, en su caso, el importe de la prima de emisión, se corresponderá con el valor real que resulte del informe de los auditores de cuentas de la sociedad, elaborado a instancias de los administradores a tal fin.

En el supuesto de ejercicio por el Consejo de la posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente, si la sociedad tuviera emitidas obligaciones convertibles con relación de conversión fija y sus tenedores se vieran afectados por la exclusión del derecho de suscripción preferente, deberá preverse una fórmula de ajuste de dicha relación que permita compensar la eventual disolución del importe del derecho de conversión.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 4 de febrero de 1997 adoptó, en relación a la emisión de **obligaciones canjeables**, los siguientes Acuerdos:

Primero.- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces con sujeción a las disposiciones legales vigentes y previas las autorizaciones y trámites que sean necesarios, obligaciones simples o canjeables, bonos de tesorería u otros valores análogos que reconozcan o creen una deuda no convertible en acciones.

Segundo.- La emisión de obligaciones que acuerde el Consejo se realizará dentro de los límites y con sujeción a cuantos requisitos fueren exigibles con arreglo a la normativa que resulte de aplicación, en especial la bancaria, pudiendo fijar el Consejo las condiciones oportunas de las emisiones que acuerde.

En el supuesto de que resultare legalmente exigible un límite cuantitativo a tales emisiones, éste quedará fijado por la disposición legal aplicable.

Como consecuencia de todo lo anterior, queda sin efecto, en la parte no utilizada la delegación existente conferida por la Junta General de 30 de Mayo de 1.992.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 4 de febrero de 1997 adoptó, en relación a la emisión de **obligaciones convertibles**, los siguientes Acuerdos:

Primero .- De conformidad con lo establecido en el artículo 32 de los Estatutos Sociales, delegar en el Consejo de Administración para que, en un plazo máximo de cinco años a contar desde la presente Junta General, en el momento que estime oportuno, pueda acordar la emisión de obligaciones convertibles en acciones nuevas de la Sociedad, hasta un importe máximo de 30.000.000.000 (Treinta mil millones) de pesetas, en una o varias veces, representadas por anotaciones en cuenta, del valor unitario que en su día acuerde el Consejo de Administración, que no será inferior al valor nominal de las acciones en la fecha de emisión o emisiones, con un plazo máximo de amortización de quince años a contar desde la fecha de cada emisión y al tipo de interés que determine el Consejo de Administración, fijo o revisable de acuerdo con la evolución de otro tipo de interés que sirva de referencia, definiendo asimismo el Consejo los plazos de ejercicio del derecho de suscripción preferente de conformidad con lo establecido en el artículo 293 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y determinar la vida de la emisión o emisiones y su plazo de amortización dentro del plazo máximo fijado, pudiendo determinar igualmente las garantías, desembolso, características y constitución del Sindicato o Sindicatos de obligacionistas, normas de funcionamiento y reglas fundamentales que hayan de regir las relaciones de la Sociedad y el Sindicato, y demás particularidades.

Segundo.- En el caso de que el Consejo de Administración, haga uso de la presente delegación, la emisión de obligaciones convertibles en acciones se ajustará a las siguientes bases y modalidades de conversión:

Importe de la autorización: Límite máximo 30.000.000.000 (Treinta mil) millones de pesetas nominales o su equivalencia en otra moneda.

Si resultara legalmente exigible a los bancos privados un límite cuantitativo a sus emisiones de obligaciones y bonos, el total de dichas emisiones de Banco Español de Crédito, S.A., sumado al importe de las propuestas a la Junta General se ajustaría a dicho límite cuantitativo.

Tipo de Emisión o Emisiones: A la par, siendo su valor nominal, en todo caso, no inferior al valor nominal de las acciones en la fecha de emisión o emisiones y se efectuará dentro de los límites y con sujeción a cuantos requisitos fueran exigibles con arreglo a la normativa que resulte de aplicación, en especial la bancaria.

Derecho de suscripción preferente: Los accionistas de Banco Español de Crédito, S.A., tendrán derecho de suscripción preferente de las obligaciones convertibles. Igual derecho corresponderá a los titulares de obligaciones convertibles de emisiones anteriores en los términos establecidos en el artículo 293 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El remanente de la emisión o emisiones, si existiese, podrá ser ofrecido al público en general en suscripción abierta en régimen de oferta pública. No existen en la actualidad obligaciones convertibles vivas de Banco Español de Crédito, S.A.

Tipo de interés: Se faculta al Consejo de Administración para que lo determine en función de las condiciones existentes en el mercado en el momento de cada emisión o emisiones; y podrá ser fijo o variable durante todos los años de vida de la emisión o emisiones, o bien podrá ser fijo durante un determinado número de años y variable durante el resto.

Si el Consejo de Administración decidiera aplicar intereses variables, se utilizarán para su definición indicadores de mercado suficientemente representativos, a juicio del Consejo de Administración, como puede ser la media aritmética de los tipos de interés de referencia establecidos por tres o más Bancos españoles para operaciones de préstamo y crédito a un plazo determinado, u otras variables que sean objetivas y no impliquen determinación unilateral por el emisor.

Amortización: La amortización de la emisión o emisiones tendrá lugar en efectivo, bien a la par, bien aplicando una prima de amortización (que se fijaría, en su caso, en el momento de cada emisión o emisiones), en un plazo que no exceda de quince años para aquellas obligaciones, bonos o cualquiera otra denominación que proceda que no hubieran optado por la conversión en las condiciones indicadas en el epígrafe conversión.

Los valores de la emisión no podrán ser rescatados, reembolsados o amortizados en efectivo anticipadamente a voluntad de los suscriptores o del emisor, y únicamente podrán serlo por conversión en acciones en las oportunidades y en las condiciones establecidas.

En tanto no se efectúe la amortización o, en su caso, conversión, si se produjera un aumento de capital con cargo a reservas o se redujera el capital

por pérdidas. se modificaría la relación de cambio de las obligaciones por acciones, en proporción a la cuantía del aumento o de la reducción, de forma que afecte de igual manera a los accionistas y a los obligacionistas.

Conversión: En principio, los obligacionistas podrán pedir la conversión de tales valores por acciones de Banco Español de Crédito, S.A., con la periodicidad y dentro de los plazos que se fijen en el momento de la emisión o emisiones, con el máximo de quince años, siempre que sean titulares de los mismos el día anterior a las fechas señaladas para la conversión y manifiesten su deseo de realizarla en el plazo o plazos que se determine.

Valoración de las obligaciones y de las acciones:

- a) Las obligaciones se valorarán por su valor nominal; dicho valor no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones de la compañía, en la fecha de emisión o emisiones.

En el caso de que las obligaciones se denominen en moneda distinta de la peseta se acordarán las reglas precisas para garantizar que las acciones dadas en conversión no se emitan por debajo de la par.

- b) Las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. se valorarán al cambio que resulte por la aplicación de las condiciones que se establezcan por el Consejo de Administración en el acuerdo de emisión o emisiones correspondiente.

El número de acciones que podrá adquirir cada obligacionista, será el cociente de dividir el valor atribuido a las obligaciones que presente a la conversión, por el precio que se aplique en cada opción de conversión. Si no resulta exacto el número de acciones, se podrá redondear bien por exceso o por defecto, según se determine, liquidándose la diferencia en efectivo.

- c) En el caso de que las obligaciones convertibles que se emitan se denominen en moneda distinta de la peseta, el Consejo de Administración fijará las reglas precisas para que la conversión pueda llevarse a cabo con pleno respeto de lo establecido en el artículo 37.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Garantía de la emisión: No se prevé que la emisión o emisiones tengan las garantías a las que se refiere el artículo 284 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, si bien se faculta al Consejo de Administración para adoptarlas, en el caso de que las condiciones del mercado las hicieran aconsejables. En cualquier caso, la emisión o emisiones contará con la garantía del patrimonio universal de la Entidad.

Rango de la emisión: Si la emisión se desarrollara con el carácter de deuda subordinada, regulada por la Ley 13/1992, por el Real Decreto 1.343/1992, de 6 de Noviembre y preceptos concordantes, los suscriptores de la emisión se situarían a efectos de prelación de créditos, detrás de todos los acreedores comunes. Dicha emisión no gozaría de preferencia en el seno de la deuda subordinada de Banco Español de Crédito, S.A., cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda.

De no tener la emisión o emisiones el carácter de subordinada se ajustarían a lo dispuesto en el artículo 288 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Tercero.- Se aumenta el capital social, de conformidad con el artículo 292 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en una o varias veces, mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas acciones, en la cuantía necesaria para atender la conversión o conversiones de las obligaciones que se emitan, conforme a las bases y modalidades de conversión establecidas anteriormente, siempre dentro del límite máximo de 30.000.000.000 (Treinta mil millones) de pesetas.

Cuarto.- Delegar en el Consejo de Administración, tan ampliamente como se precise, la facultad de señalar, fijar y desarrollar las condiciones y términos de la emisión de obligaciones convertibles y del correspondiente aumento de capital social, en todo lo no previsto expresamente por la Junta General, autorizándole, igualmente, a dar nueva redacción tantas veces como se precise al artículo 5º. de los Estatutos Sociales.

De igual forma, se faculta al Consejo de Administración para la interpretación, aplicación, ejecución y desarrollo de los anteriores acuerdos de emisión de obligaciones convertibles, en una o varias veces, y correspondiente aumento de capital, concediéndole, igualmente, facultades para la subsanación y complemento de los mismos en todo lo que fuera preciso, así como para el cumplimiento de cuantos requisitos fueran legalmente exigibles para llevarlos a buen fin, pudiendo subsanar omisiones o defectos de dichos acuerdos, señalados por cualesquiera autoridades, funcionarios u organismos, quedando también facultado para adoptar cuantos acuerdos y otorgar cuantos documentos públicos o privados considere necesarios o convenientes para la adaptación de los precedentes acuerdos de emisión de obligaciones y de los correspondientes aumentos o aumento del capital a la calificación verbal o escrita del Sr. Registrador Mercantil, o, en general, de cualesquiera otras autoridades, funcionarios o instituciones competentes y, en su caso, para subsanar en lo procedente las bases y modalidades de conversión de las obligaciones en acciones.

Finalmente, se autoriza al Consejo de Administración para que pueda delegar la totalidad de las facultades concedidas a su favor en virtud del presente acuerdo en el Consejero o Consejeros que el Consejo estime oportunos, pero siempre dentro de los límites establecidos en el artículo 141 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.

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

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

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

Se transcribe a continuación el artículo 6º de los estatutos de Banco Español de Crédito, S.A.:

Artículo 6º.- 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 de 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 posteriores 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 Banco Español de Crédito, S.A., 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, adoptó por unanimidad, los siguientes acuerdos:

Redenominar la cifra de capital social de Banco Español de Crédito, S.A. mediante aplicación a dicha cifra del tipo de conversión del Euro, es decir, 166,386 pesetas por Euro, redondeándose el importe resultante, por defecto, al céntimo más próximo. De conformidad con lo anterior, el capital social del Banco pasa a ser de 1.472.862.870,67 Euros.

Ajustar el valor nominal de las acciones, en función de la redenominación realizada, mediante la multiplicación de la cifra de capital expresada en Euros por la parte alícuota del capital social que el valor nominal de la acción representa respecto de la cifra original, expresada en pesetas. Realizada dicha operación, el valor nominal de la acción es 2,404048417528 Euros.

Con el fin de que el valor nominal de la acción quede redondeado al céntimo de Euro más próximo, es decir a la cantidad de 2,40 Euros por acción, se acordó reducir el valor nominal de cada una de las 612.659.404 acciones en circulación en 0,004048417528 Euros, reduciéndose por tanto el capital social de la Compañía en 2.480.301, 07 Euros. Quedando, en consecuencia, el capital social fijado en la cantidad de 1.470.382.569,60 euros.

El importe de 2.480.301, 07 euros, de acuerdo con lo preceptuado en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción al Euro, se abona a Reserva Indisponible.

B) Traslado de domicilio social.

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., 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, dicho acuerdo se elevó a público mediante escritura autorizada el día 21 de mayo de 1999 por el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el nº 1.967 de su protocolo.

III.4 Autocartera.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A., celebrada el 16 de febrero de 1999 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 y máximo de adquisición de las acciones serán el de su valor de cotización reducido o incrementado en un 20 % respectivamente, como precio mínimo o máximo, en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Por su parte la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banesto Bolsa, S.A., S.V.B., celebrada el día 26 de marzo de 1999 autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones de Banco Español de Crédito, S.A., dentro de los términos legalmente establecidos y por un plazo máximo de 18 meses a contar desde el día 16 de febrero de 1999. Los precios mínimo y máximo de adquisición de las acciones serán el de su valor de cotización reducido o incrementado en un 20 % respectivamente, como precio mínimo o máximo, en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Dentro de su política de capital, el Banco ha continuado con el criterio de limitar el volumen de autocartera en poder de sociedades del Grupo. No obstante, con objeto de dar liquidez al mercado y posibilitar una cotización fluida, el Banco y determinadas sociedades del Grupo durante el ejercicio 1998 han adquirido 328.240 acciones representativas del 0,05% del capital social del Banco, por importe nominal de 131 millones de pesetas y han enajenado 528.438 acciones representativas del 0,09 % del capital social del Banco, por importe nominal de 211 millones de pesetas y por un importe efectivo de 932 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1998 ninguna sociedad del Grupo poseía acciones del Banco Español de Crédito, S.A.

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

Nº de acciones de Banesto: 612.659.404

Banco Español de Crédito, S.A.	1.996	1.997	1.998
Beneficio antes de impuestos (millones)	23.926	28.423	35.832
Beneficio después de impuestos (millones)	22.397	27.205	35.144
BAI por acción (pesetas)	39	46	58
Beneficio neto por acción (pesetas)	37	44	57

Grupo Consolidado Banco Español de Crédito	1.996	1.997	1.998
Beneficio antes de impuestos (millones)	27.570	33.980	42.390
Beneficio después de impuestos (millones)	24.610	31.109	40.198
BAI por acción (pesetas)	45	55	69
Beneficio neto por acción (pesetas)	40	51	66

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

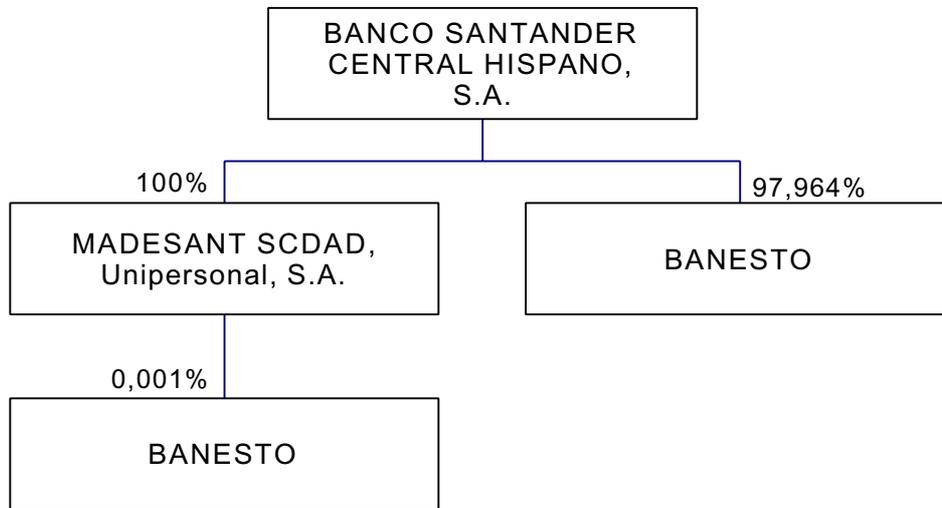
III.6.1 Posición de BANESTO en el Grupo BSCH.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 30 de septiembre de 1999 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. era Banco Santander Central Hispano, S.A. que poseía directamente el 97,964% del capital social del Banesto.

De conformidad con los datos que obran en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fecha última comunicación 26 de abril de 1999, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 0,001% del capital social de Banesto a través de Banco Madesant SCDAD, Unipersonal, S.A., entidad cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular directa o indirectamente del 97,965% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

El 30 de septiembre de 1999, el número de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. era aproximadamente de 43.500.

La posición que ocupa BANESTO dentro del Grupo BSCH es la que figura en el siguiente gráfico:



III.6.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito, S.A.

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 31 de diciembre de 1998 formaban parte las sociedades consolidables, participadas y asociadas que se indican a continuación:

III.6.2a Sociedades consolidables.

A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta expresada en términos de control), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes

financieras mas relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo, datos referidos a 31 de diciembre de 1998.

III.6.2b Sociedades participadas y asociadas.

A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas del Grupo Banco Español de Crédito no incluidas en al consolidación para razón de su actividad y las sociedades asociadas con participación superior al 20%, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta expresada en términos de control), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras mas relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo, datos referidos a 31 de diciembre de 1998.

CAPITULO - IV -

CAPITULO - IV -

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

4.1.1 Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

Banco Español de Crédito, S.A. contaba, para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional (fundamentalmente banca comercial), al 31 de diciembre de 1998 con 2.195 sucursales, distribuidas por todo el territorio, y un grupo financiero que realiza actividades de financiación, factoring, etcétera. Como soporte adicional a su actividad internacional Banco Español de Crédito, S.A. cuenta con tres sucursales en el extranjero situadas en Londres, 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. Algunas de estas empresas están integradas en La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., sociedad en la que Banco Español de Crédito, S.A. participa directa e indirectamente en un 98,6%.

Banco Español de Crédito, S.A. es la sociedad matriz del Grupo. Al 31 de diciembre de 1998, sus activos totales representan el 97,6% del activo consolidado del Grupo y su beneficio neto es un 87,4% del beneficio consolidado del Grupo.

A continuación se recogen las principales magnitudes económicas del Grupo Banesto, en los últimos ejercicios:

Resultados (Millones de Ptas.)	1.998	1.997	1.996	98/97(%)	97/96(%)
Beneficio Neto	41.702	32.762	26.041	27,29%	25,81%
Beneficio Atribuible al Grupo	40.198	31.109	24.610	29,22%	26,41%
Cifras Significativas (M. Ptas.)					
Inversiones crediticias (*)	2.756.344	2.468.367	2.127.527	11,67%	16,02%
Recursos Ajenos	3.731.293	3.521.051	3.249.939	5,97%	8,34%
Recursos Propios	290.419	277.639	247.187	4,60%	12,32%
Activos Totales	6.140.737	5.600.381	5.651.541	9,65%	(0,91%)
Fondos de inversión y pensiones gestionadas	1.339.288	992.010	660.539	35,01%	50,18%
Ratios					
R.O.A (%) (1)	0,70%	0,58%	0,47%		
R.O.E. (%) (2)	13,48%	11,73%	10,70%		

(1) ROA= Beneficio neto/ Activos totales medios

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

(*) Excluidos morosos y crédito a SCI Gestión, S.A.

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

Millones Ptas.

	1.998	1.997	1.996
Intereses y rendimientos asimilados-			
España	289.032	337.985	392.041
Resto de Europa	31.785	18.774	15.445
América	5.484	6.119	5.014
	326.301	362.878	412.500
Rendimiento de la cartera de renta variable-			
España	893	2.241	2.863
Resto de Europa	-	277	283
	893	2.518	3.146
Comisiones percibidas-			
España	66.258	54.230	47.210
Resto de Europa	87	132	817
América	174	177	199
	66.519	54.539	48.226
Otros productos de explotación-			
España	4.337	3.972	19.805
Resto de Europa	31	27	53
América	3	73	122
	4.371	4.072	19.980
Intereses y cargas asimiladas-			
España	148.745	200.506	267.667
Resto de Europa	29.104	17.013	13.708
América	4.085	4.687	4.590
	181.934	222.206	285.965
Resultados de operaciones financieras-			
España	6.515	10.009	17.934
Resto de Europa	223	1.312	(128)
América	(44)	(782)	(174)
	6.694	10.539	17.632

b) Naturaleza de operaciones

	Millones de		
	Pesetas		
	1.998	1.997	1.996
Intereses y rendimientos asimilados-			
De Banco de España y otros bancos centrales	8	1	18
De entidades de crédito	78.658	88.521	112.214
De la cartera de renta fija	80.570	87.950	90.069

De créditos sobre clientes	163.901	182.715	200.282
Otros productos	3.164	3.691	9.917
	326.301	362.878	412.500
Comisiones percibidas-			
De pasivos contingentes	5.178	5.286	5.308
De servicios de cobros y pagos	29.482	27.183	28.372
De servicios de valores	28.630	18.895	11.207
De otras operaciones	3.229	3.175	3.339
	66.519	54.539	48.226
Intereses y cargas asimiladas-			
De Banco de España	7.996	11.669	33.107
De entidades de crédito	68.535	83.687	78.927
De acreedores	91.880	113.604	153.666
De empréstitos y otros valores negociables	3.224	548	1.915
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 2-j y 19)	767	773	2.484
Otros intereses	9.532	11.925	15.866
	181.934	222.206	285.965
Resultados de operaciones financieras-			
De la cartera de renta fija de negociación	608	723	381
De la cartera de renta fija de inversión	4.040	4.872	11.206
De la cartera de renta variable	3.395	1.309	510
De venta de activos financieros	74	1	8
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-			
En futuros financieros	(946)	(309)	3.241
En opciones	4.601	116	(374)
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	8	(13)	6
Dotaciones a provisiones	(419)	(199)	15
En otras operaciones de futuro	(7.342)	2.161	892
De diferencias en cambio	2.675	1.878	1.747
	6.694	10.539	17.632

4.1.2. 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 1998, sus cuotas de mercado, tanto sobre el sector bancario como sobre el sistema financiero español eran las siguientes :

<u>financiero</u>	<u>Cuota s/ sector bancario</u>	<u>Cuota s/ sistema</u>
Inversión crediticia	6,61%	3,84%
Recursos de clientes	8,58%	4,48%
Fondos de inversión	5,07%	3,47%

Se recogen a continuación los datos más significativos de los Grpos bancarios españoles similares :

(*) Millones de Pesetas	Grupo BANESTO	Grupo BBV	Grupo ARG	Grupo POPULAR
TOTAL ACTIVO	6.140.737	22.294.001	11.622.982	4.019.256
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	2.732.211	10.109.739	65.214.477	2.767.506
RECURSOS AJENOS (2)	3.731.293	14.497.280	5.820.901	2.799.730
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	290.419	823.767	538.650	304.693
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	41.702	214.538	82.459	73.065
- Del Grupo	40.198	163.627	72.283	67.713
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)	2.283	4.905	1.803	1.966
PLANTILLA MEDIA	14.183	65.584	16.265	11.750
RATIOS				
- ROE	13,48	21,00	13,03	23,05
- Gastos Gries. Admon./ Mgen Ordinario	62,64	55,21	55,96	44,25
- Tasas de morosidad	2,20	2,52	1,90	1,10
- Cobertura de morosidad	134,33	128,00	96,40	138,79

(1) Netos del fondos de provisión para insolvencias

(2) Recursos ajenos = Débitos a Clientes + Débitos Representados pro Valores Negocialbes + Pasivos Subordinados

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

(4) En España y en el extranjero

(*) Según datos publicados por las propias entidades

4.1.3. Plan de Saneamiento de Banco Español de Crédito

Por aplicación de la Ley de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito y en base a la situación en que se encontraba Banesto, el 28 de diciembre de 1993, el Consejo Ejecutivo del Banco de España acordó la sustitución provisional del Consejo de Administración y la designación de unos Administradores provisionales, cuya actuación se desarrollaría bajo la supervisión del Banco de España, y entre cuyas responsabilidades se encontraba la de proponer al Banco de España y a la Junta General de Accionistas un Plan de Saneamiento que estimaran oportuno. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1994 aprobó el Plan de Saneamiento presentado por los Administradores provisionales en los términos previamente aprobados por el Banco de España. Dicha Junta General acordó, además, el ejercicio de la acción social de responsabilidad frente a los Administradores que fueron sustituidos por el mencionado acuerdo del Consejo Ejecutivo del Banco de España.

En lo que se refiere al Plan de Saneamiento, éste incluía los siguientes puntos:

1. Aplicación de la totalidad de las reservas a compensar pérdidas por importe de 244.125 millones de pesetas.
2. Reducción del capital social de Banesto, para compensación de pérdidas, por importe de 48.798 millones de pesetas, mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 700 a 400 pesetas por acción.

3. Aumento del capital social por importe de 180.000 millones de pesetas, mediante la emisión a la par de 450 millones de acciones ordinarias, de 400 pesetas de valor nominal, con exclusión del derecho de suscripción preferente en favor del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.
4. Compra por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios de activos dañados que, en su conjunto, supusieran una pérdida de 285.000 millones de pesetas, o fórmula alternativa equivalente.
5. Préstamo sin interés del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios (posteriormente transformado a tipos de interés bonificados, como se indica más adelante) por importe de 315.000 millones de pesetas a un plazo de cuatro años u otra ayuda que produjera el mismo efecto financiero, estimado en 41.000 millones de pesetas de valor actual equivalente.

Durante el mes de abril de 1994, se produjo la suscripción y el desembolso de la totalidad de la ampliación de capital señalada en el punto 3 anterior por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios, que, a su vez, adjudicó a Banco Santander, S.A. la totalidad del paquete accionarial resultante, representativo del 73,45% del nuevo capital social del Banesto, como resultado del concurso cuyo pliego de condiciones se insertó en el Boletín Oficial del Estado por Resolución del Banco de España de 28 de marzo de 1994.

De acuerdo con las condiciones del concurso, Banco Santander, S.A. quedó obligado a ofrecer al resto de accionistas de Banesto un 13,27% del capital social, a un precio de 400 pesetas por acción, a razón de una acción nueva por cada dos antiguas. Dicha oferta pública de venta de acciones de Banesto se realizó en octubre de 1994. Las condiciones del concurso establecían también que durante un período de cuatro años Banco Santander, S.A. quedaba obligado a mantener la titularidad de, al menos, un 30% del capital social de Banesto, así como a mantener durante ese mismo período su continuidad e integridad básica, comprometiéndose a no realizar reestructuraciones que, a juicio del Banco de España, sean consideradas como significativas, y a no promover su fusión con otras entidades.

El Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios responderá frente al adjudicatario, Banco Santander, S.A. y en favor de Banco Español de Crédito, S.A. (de acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones mencionado anteriormente) de los resultados económicos desfavorables para éste último derivados de los procedimientos que puedan seguirse contra el mismo, iniciados dentro

del plazo de dos años desde la fecha de publicación de dicho pliego de condiciones, que se establezcan en sentencia firme, motivada por controversias de naturaleza asociativa y correspondientes a hechos acaecidos con anterioridad a la formalización de la compraventa de las acciones objeto de adjudicación. De acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones mencionado anteriormente, el adjudicatario renuncia, en favor de Banco Español de Crédito, S.A., a cualquier derecho derivado de la garantía mencionada. La reclamación planteada por Carlisle Ventures, Inc. contra Banco Español de Crédito, S.A. en base a los acuerdos de suscripción de acciones firmados por ambas sociedades en la ampliación de capital de Banesto de agosto de 1993, hoy pendiente de sentencia firme, cumple los requisitos antes mencionados a efectos de su cobertura por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

En los ejercicios 1995 y 1996 se presentaron, por antiguos Administradores del Banco Español de Crédito, S.A., sustituidos por acuerdo del Consejo Ejecutivo del Banco de España de fecha 28 de diciembre de 1993, unas demandas de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por las Juntas Generales de Accionistas celebradas en los ejercicios 1994 y 1995 que aprobaron, entre otros aspectos, el Plan de Saneamiento de Banesto y las cuentas anuales de los ejercicios 1993 y 1994 de Banesto y del Grupo. Durante los ejercicios 1996 y 1998, han sido judicialmente desestimadas y posteriormente apeladas por los demandantes, las distintas demandas presentadas sobre la legalidad de los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de Accionistas de Banesto que aprobaron, respectivamente, el Plan de Saneamiento y las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993. Queda aún pendiente de resolución la relativa a la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1994. En opinión de los Administradores de Banesto y de sus asesores legales, no se espera ningún efecto como consecuencia de dichas demandas.

Con objeto de dar cumplimiento a lo indicado en el punto 4 anterior del Plan de Saneamiento, durante el ejercicio 1994 Banesto efectuó la venta de diversos activos al Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios por importe de 482.170 millones de pesetas. Estos activos fueron inmediatamente recomprados por Banesto por 197.170 millones de pesetas. La diferencia existente entre el precio de venta y el de recompra posterior (285.000 millones de pesetas que correspondían a las provisiones existentes sobre dichos activos en el Banco al 31 de diciembre de 1993 y que por consiguiente quedaron liberadas) se registraron durante el ejercicio 1994 con abono al capítulo "Resultados de Ejercicios Anteriores" del balance de situación al 31 de diciembre de 1994, con objeto de compensar las pérdidas acumuladas existentes al 31 de diciembre de 1993, puesto que los Administradores del Banco entendieron que, prevaleciendo el principio de la imagen fiel, la ayuda recibida del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios tuvo como finalidad compensar las pérdidas que se produjeron en Banesto en el ejercicio 1993.

En aplicación de lo dispuesto en el punto 5 anterior del Plan de Saneamiento, la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios acordó conceder a Banesto, con fecha de efecto 1 de agosto de 1994, un préstamo de 315.000 millones de pesetas, amortizable en su totalidad a su vencimiento el 1 de agosto de 1998. Los intereses se pagarían por años vencidos, siendo el tipo de interés a aplicar: nulo el primer año, 3% el segundo año, 5,3% el tercer año y 7% el último año. Este préstamo se canceló en su totalidad anticipadamente mediante pago al Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios el 1 de agosto de 1997.

Por consiguiente, de acuerdo con el Plan de Saneamiento descrito, la recomposición del equilibrio patrimonial del Banco y de sus recursos propios al 31 de diciembre de 1993 se efectuó de la forma siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Capital	Reservas	Resultados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1993	113.862	244.125	(577.923)	(219.936)
Aplicación de reservas a compensación de pérdidas	-	(244.125)	244.125	-
Reducción de capital social para compensación de pérdidas	(48.798)	-	48.798	-
Ampliación de capital social suscrita por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimiento Bancarios	180.000	-	-	180.000
Subvención para compensar pérdidas en activos dañados comprados por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios	-	-	285.000	285.000
	245.064	-	-	245.000

Dentro del marco del Plan de Saneamiento Banesto modificó la denominación y objeto social de Servicios de Aerotransportes Especiales, S.A. (entidad dependiente no consolidable en las cuentas anuales del Grupo Consolidado Banco Español de Crédito del ejercicio 1993) por la de SCI Gestión, S.A. Posteriormente, y de acuerdo con la autorización concedida a Banesto por el Banco de España en su escrito del 1 de diciembre de 1994, traspasó a dicha Sociedad activos de la Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y otros activos dañados, concentrando la tenencia y la gestión de liquidación de los mismos separadamente de la gestión ordinaria de Banesto. Esta sociedad debía disolverse en un plazo de cuatro años traspasando, en ese momento, a Banesto los saldos residuales que, en su caso, pudieran existir.

Banesto concedió a esta sociedad un crédito con un límite de 315.000 millones de pesetas con vencimiento en el momento de disolución de la sociedad y un tipo de interés al 31 de diciembre de 1997 del 3% (tasa interna de rentabilidad prevista inicial en la vida total del préstamo del 3,7% aproximadamente). De acuerdo con lo indicado anteriormente, durante el ejercicio 1994, se traspasaron a esta sociedad activos dañados por un valor neto contable de 305.421

millones de pesetas, que incluían el valor contable de la participación que tenía Banesto en la Corporación

Industrial y Financiera de Banesto, S.A., entidad dependiente consolidable hasta el 31 de diciembre de 1993, por un importe de 121.313 millones de pesetas, así como créditos por importe de 363.818 millones de pesetas junto con sus correspondientes fondos de provisión para insolvencias y especiales (179.710 millones de pesetas).

De acuerdo con la citada autorización del Banco de España, y en base a lo dispuesto en la Norma Segunda, apartado 9, de la Circular 4/1991 del Banco de España, la participación accionarial y los créditos traspasados se provisionarían con criterios de valor intrínseco económico, debiendo alcanzar el nivel de provisiones de sus activos crediticios el 50% al cierre del ejercicio 1994 y el 100% en el momento de la disolución de la sociedad. Por otra parte, los posibles beneficios que obtuviera la sociedad únicamente podrían ser traspasados a Banesto con la previa autorización del Banco de España. Hasta el momento de la disolución de la sociedad no se traspasaron beneficios de la sociedad a Banesto.

El 8 de septiembre de 1998, y conforme a la autorización de la Comisión Ejecutiva del Banco de España de fecha 30 de julio de 1998, habiéndose alcanzado por la sociedad al 30 de junio de 1998 el objetivo del 100% de provisiones sobre los activos crediticios residuales, se acordó en la Junta General de Accionistas de SCI Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal, su disolución sin liquidación, al amparo de lo establecido en el artículo 266 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, mediante la cesión global del activo y del pasivo al accionista único, Banco Español de Crédito, S.A., y fijar en el día 8 de septiembre de 1998 la fecha desde la cual las operaciones de SCI Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal se considerarán a efectos contables realizadas por cuenta de Banco Español de Crédito, S.A. En ese momento el crédito concedido por Banesto se encontraba dispuesto en 60.816 millones de pesetas.

A continuación se presenta, de forma resumida, el balance de disolución de esta sociedad.

SCI GESTION, S.A.
BALANCE DE DISOLUCION

	Millones de Pesetas
Activo:	
Inmovilizado material	12.490
Inmovilizaciones financieras	
Participaciones en empresas del Grupo	76.122
Provisiones inmovilizado financiero	(45.334)
	30.788
Deudores-	
Empresas del Grupo deudoras	22.570
Deudores varios	1.809
Administraciones Públicas	1
Provisiones	(1.137)
	23.243
Inversiones financieras temporales-	
Créditos a empresas del Grupo	1.269
Otros créditos	6.392
Intereses devengados de créditos	69
Créditos de dudoso cobro	158.806
Provisiones	(166.536)
	-
Tesorería	1
Total activo	66.522

	Millones de Pesetas
Pasivo:	
Fondos propios-	
Capital	1.220
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(296)
Resultado del ejercicio	19
	943
Acreeedores a corto plazo-	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	60.816
Otras deudas no comerciales	4.566
Ajustes por periodificación	197
	65.579
Total pasivo	66.522

La contabilización de los activos y pasivos de SCI Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal en los estados contables de Banesto no ha tenido efecto ni en su patrimonio ni en el beneficio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998. A continuación, se dieron de baja en el balance de Banesto, por su consideración de muy dudoso cobro, las operaciones que estaban registradas dentro de "Créditos de dudoso cobro" del activo de la sociedad, habiéndose aplicado a tal efecto las correspondientes provisiones.

4.1.4. Información financiera de las principales entidades del grupo

Se reflejan en este apartado los aspectos más significativos de la evolución en 1.998 de las principales sociedades del Grupo Banesto. En primer lugar se recoge un comentario sobre cada sociedad y al final los estados financieros resumidos de cada una de ellas de 1998 y 1997, en millones de pesetas.

BANCO DE VITORIA

El Banco de Vitoria es un Banco perteneciente al Grupo Banesto en el que Banco Español de Crédito participa directa e indirectamente, al 31 de Diciembre de 1998 en un 97,8%.

A este porcentaje se ha llegado después de que en el ejercicio pasado se formulase por este Banco una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, con el objeto de proceder a continuación a la exclusión de cotización bursátil de las acciones de la sociedad.

Este Banco desarrolla su actividad centrada fundamentalmente en la Banca Doméstica y canaliza la actividad del Grupo Banesto en el País Vasco, comunidad en la que tiene la mayor parte de sus oficinas.

El Banco de Vitoria ha mantenido en el ejercicio incrementos importantes en la actividad típica bancaria, lo que ha permitido ganancias de cuota frente a sus competidores. Así, durante 1.998 la inversión crediticia creció un 23,69%, mientras que los recursos de clientes gestionados lo hicieron en un 15,20%.

El margen financiero fue inferior en un 2,92%, sin embargo las comisiones netas aumentaron en un 16,12% y contribuyeron a que el margen de clientes mejorara en un 2,58%.

Los costes de transformación, incluido amortizaciones, fueron inferiores a los del año anterior en un 0,97%, con lo que el resultado bruto de explotación se situó en 2.001 millones de pesetas.

Las dotaciones por importe de 409 millones y los resultados extraordinarios negativos por importe de 286 millones, han permitido que el resultado final alcance los 1.306 millones de pesetas, un 62,03% superior al del ejercicio anterior.

BANDESCO

Bandesco, en el ejercicio 1.998, ha continuado en su proceso de reestructuración dirigiendo su actividad hacia el negocio de banca privada lo que produce modificaciones importantes tanto en la estructura de balance como en la cuenta de resultados.

Así, en el balance aparecen reducciones significativas en las cifras de inversión y depósitos e incrementos del 15,84% en el volumen de carteras gestionadas, que alcanzan la cifra de 45.623 millones de pesetas.

El beneficio obtenido ha sido de 100 millones de pesetas. La cuenta de resultados refleja una caída del margen financiero, un fuerte aumento de las comisiones y la reducción de los costes de estructura.

BANESTO FONDOS

El aumento de la actividad de Banesto Fondos en el ejercicio de 1.998, un 37,39%, con una cifra de fondos gestionados de 1,18 billones, se ha visto reflejado en la cuenta de resultados. En ello ha influido el incremento -57,13%- de las comisiones netas.

El beneficio final fue de 1.283 millones de pesetas, un 52,74% superior al del ejercicio anterior.

Esta sociedad está actualmente en un proceso de fusión por absorción por BSCH Gestión, S.A. Sdad. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. En dicho proceso, también será absorbida por ésta última, la sociedad BSCH Gestión, S.A. Sdad. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

BANESTO PENSIONES

Los fondos de pensiones gestionados por Banesto Pensiones alcanzaron en 1.998 los 157.373 millones de pesetas con un incremento del 19,43% sobre 1.997, con lo que el beneficio del ejercicio alcanzó los 2.286 millones de pesetas, un 18,32% superior al del año anterior.

BANESTO BOLSA

El volumen de intermediación creció un 69,94% situándose en 1,98 billones de pesetas, con un 7% de incremento en cuota de mercado, lo que supone el 2,30% del sistema.

La principal aportación a la cuenta de resultados, las comisiones netas, se han duplicado respecto a las conseguidas en el ejercicio anterior, que repercute de igual manera en el margen ordinario.

El resultado final es de 3.701 millones, un 138,77% superior al del ejercicio anterior.

BANESTO SEGUROS

La compañía ha tenido en el ejercicio de 1.998 un crecimiento global en primas emitidas del 63,68%. Aunque el aumento se produjo en todos los segmentos, el más importante correspondió a vida ahorro, un 72,12%.

La facturación de primas netas ascendió a 66.468 millones de pesetas y las provisiones técnicas se situaron en 140.260 millones de pesetas, con un incremento del 47,31%.

El beneficio antes de impuestos fue de 2.305 millones de pesetas, un 59,41% superior al del ejercicio anterior.

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA BANESTO, S.A.

La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., aglutina participaciones industriales, así como diversas sociedades con intereses inmobiliarios (Inmobiliaria Urbis, S.A. y otras sociedades propietarias de activos inmobiliarios).

Durante el ejercicio 1998, tras la disolución de SCI Gestión, S.A., La Corporación y su grupo de empresas participadas han pasado a consolidar dentro del Grupo Banesto. No obstante, al hacerlo desde el 30 de septiembre de 1998, sólo aportan al Grupo Banesto los resultados correspondientes al último trimestre del año.

El ejercicio económico de 1.998 se ha caracterizado por las desinversiones efectuadas y la puesta en beneficios de la casi totalidad de las compañías que lo integran. En consecuencia, la Corporación ha obtenido unos beneficios de 15.148 millones de pesetas, y ha reintegrado a sus accionistas 23.059 millones de pesetas.

Este proceso ha continuado durante 1999 y en el primer semestre se ha procedido a la venta de la participación en Isolux Wat, S.A. (ver capítulo VII).

Las desinversiones más importantes realizadas en 1998, han sido: el 53,7% de la participación de Radiotrónica, S.A., el 100% de Dorna, Promoción del Deporte, S.A., y el 8,99% de Antena 3 Televisión S.A.

La participación más importante a 30 de junio de 1999 es la de Inmobiliaria Urbis, S.A. (con un 53%).

Finalmente, el 27 de Septiembre de 1999 se ha celebrado Junta General de Accionistas de La Corporación en la que se ha acordado la presentación de una Oferta Pública de adquisición de acciones, con el objeto de solicitar a continuación la exclusión de cotización bursátil de las acciones de la sociedad, a un precio de 1.600

pesetas por acción. (Pendiente de autorizar por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

	BANCO DE VITORIA		BANDESCO	
	1998	1997	1998	1997
ACTIVO				
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	10.645	18.404	1.146	1.187
Entidades de crédito	45.433	45.913	33.247	30.437
Crédito a clientes	116.253	93.987	8.598	10.342
Cartera de valores	3.468	3.472	95	1.664
Otros	7.071	7.014	2.634	1.612
TOTAL	182.870	168.790	45.720	45.236
PASIVO				
Capital, reservas y resultados	14.422	13.406	7.914	7.814
Entidades de crédito	57.142	46.583	4.574	7.718
Débitos a clientes	107.495	105.379	29.185	27.427
Cuentas diversas	3.811	3.422	4.047	2.277
TOTAL	182.870	168.790	45.720	45.236
Fondos de inversión y pensiones	71.879	50.329	30.459	23.568
CUENTA DE RESULTADOS				
Margen de intermediación	3.856	3.972	676	998
Comisiones netas	1.873	1.613	674	544
Margen Básico	5.729	5.585	1.350	1.543
Resultado de operaciones financieras	170	543	91	108
Margen Ordinario	5.899	6.128	1.441	1.651
Costes de transformación	(3.870)	(3.908)	(1.344)	(1.488)
Otros resultados netos	(28)	(27)	(9)	48
Resultado bruto de explotación	2.001	2.193	88	211
Saneamientos (neto)	(409)	(870)	(9)	277
Resultados extraordinarios	(286)	(517)	21	(197)
Beneficio antes de impuestos	1.306	806	100	291

BANESTO FONDOS**BANESTO PENSIONES****1998****1997****1998****1997****ACTIVO**

Caja, bancos centrales y Deuda del Estado	3.742	28	3.088	2.618
Crédito a clientes	1.607	1.137	50	58
Cartera de valores	4.012	5.980		0
Otros	98	94	58	58
TOTAL	9.459	7.239	3.196	2.731

PASIVO

Capital, reservas y resultados	5.480	4.492	2.313	2.746
Débitos a clientes	72	66	1	24
Cuentas diversas	3.907	2.681	882	(38)
TOTAL	9.459	7.239	3.196	2.731

CUENTA DE RESULTADOS

Margen de intermediación	241	204	95	100
Comisiones netas	1.697	1.080	2.738	2.223
Resultado de operaciones financieras	81	48	0	0
Margen Ordinario	2.019	1.332	2.833	2.323
Costes de transformación	(725)	(502)	(517)	(321)
Resultado bruto de explotación	1.294	830	2.316	2.002
Saneamientos (neto)		0	(34)	(68)
Resultados extraordinarios	(11)	10	4	(2)
Beneficio antes de impuestos	1.283	840	2.286	1.932

	BANESTO BOLSA		BANESTO SEGUROS	
	1998	1997	1998	1997
ACTIVO				
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	103	29	132	2.875
Entidades de crédito	4.341	1.766	0	0
Crédito a clientes	563	1.446	250	76
Cartera de valores	23.758	9.758	147.105	97.999
Otros	959	729	2.537	2.460
TOTAL	29.724	13.728	150.024	103.410
PASIVO				
Capital, reservas y resultados	5.618	3.216	8.546	6.525
Entidades de crédito	19.818	8.959	0	0
Débitos a clientes	2.513	619	140.260 *	95.213
Cuentas diversas	1.775	934	1.218	1.672
TOTAL	29.724	13.728	150.024	103.410
* Corresponde a provisiones técnicas en balance				
CUENTA DE RESULTADOS				
Margen de intermediación	254	217	3.336	2.193
Comisiones netas	3.159	1.577	(523)	(407)
Resultado de operaciones financieras	1.288	554	0	0
Margen Ordinario	4.701	2.348	2.813	1.786
Costes de transformación	(945)	(747)	(508)	(340)
Resultado bruto de explotación	3.756	1.601	2.305	1.446
Saneamientos (neto)	0	(55)	0	0
Resultados extraordinarios	(55)	4	0	0
Beneficio antes de impuestos	3.701	1.550	2.305	1.446

**CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA
BANESTO, S.A.**

	1998	1997
<i>ACTIVO</i>		
Cartera de valores	74.083	73.534
Otros	729	4.155
TOTAL	74.812	77.689
<i>PASIVO</i>		
Capital, reservas y resultados	41.935	49.846
Entidades de crédito/financ. crediticia	32.545	26.588
Cuentas diversas/otros pasivos	332	1.255
TOTAL	74.812	77.689
<i>CUENTA DE RESULTADOS</i>		
RESULTADOS POR ENAJENACIONES	10.445	29.885
DIVIDENDOS PERCIBIDOS	4.019	994
PROVISIONES	3.771	(8.661)
GASTOS OPERATIVOS	(764)	(803)
GASTOS FINANCIEROS	(1.421)	(1.656)
OTROS CONCEPTOS	(902)	266
RESULTADO	15.148	20.025

IV. 2 GESTION DE RESULTADOS

4.2.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El ejercicio económico 1998 ha supuesto para Banesto y su Grupo el fin de un período de 5 años en el que se ha transformado completamente Banesto como entidad matriz del Grupo. El Plan de Saneamiento aprobado por la Junta General de Accionistas de Banesto celebrada el 26 de marzo de 1994 se ha cerrado formal y definitivamente con la disolución en septiembre de 1998 de la sociedad participada al 100 por 100 por Banesto, SCI Gestión, S.A.

Durante dicho período Banesto ha experimentado una notable progresión en todos los indicadores básicos de negocio (generación de resultados, cuotas de mercado, morosidad, etcétera), con lo que se puede afirmar que a 31 de diciembre de 1998 Banesto es un banco sano, normalizado y con capacidad para competir en condiciones de igualdad dentro del sector.

A continuación se hace una breve referencia a las principales partidas del ejercicio económico 1998, lo que permite conocer la evolución positiva de la cuenta de resultados y la mejora habida en la estructura del balance y del capital.

Así la cuenta de resultados consolidada presenta las siguientes variaciones respecto al ejercicio económico 1997:

{ El beneficio neto atribuible del Grupo Banco Español de Crédito ascendió a 40.198 millones de pesetas, un 29,2% superior al alcanzado en 1997.

{ El margen básico de clientes (margen de intermediación más comisiones), crece un 6,2% basado en la gestión del margen financiero y en el aumento de las comisiones por encima del 20%.

{ Dentro de las comisiones cobradas (incremento del 21,97%) el componente más importante son las comisiones de fondos de inversión y pensiones que experimentan una subida del 46,11% durante el año, debido al importante aumento de estos activos hacia los que se dirige el ahorro de los clientes.

{ Los costes operativos, gastos de personal, más gastos generales y amortizaciones, disminuyen un 0,69% como consecuencia de la política de contención de costes, y contribuyen, un año más, a la mejora continua de la ratio de eficiencia del Grupo.

{ El margen de explotación alcanzó en 1998 los 62.175 millones de pesetas, un 15,7% superior al de 1997, consecuencia del aumento de los márgenes y de la reducción de los costes operativos.

El **beneficio consolidado antes de impuestos** alcanza en el ejercicio los 42.390 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 24,75% sobre el año anterior. **El beneficio atribuible al grupo** ha sido de 40.198 millones, un 29,22% superior al conseguido en 1.997, en el que se registraron 31.109 millones de pesetas.

Este crecimiento de resultados se ha basado fundamentalmente en la mejora del **margen de clientes** (margen de intermediación más comisiones), que tiene un crecimiento del 6,22%, y en la contención de gastos de administración. Como consecuencia de ello, el **margen de explotación** ha experimentado un incremento del 15,72%.

Cuenta de resultados consolidada (Millones de pesetas)	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997		Ejercicio 1996		%	Variación
	Importe	% s/ATMS	Importe	% s/ATMS	Importe	% s/ATMS		
Intereses y rendimientos asimilados	327.194	5,47%	365.396	6,43%	415.646	7,56%	(10,45)	(12,09)
Intereses y cargas asimiladas	181.934	3,04%	222.206	3,91%	285.965	5,20%	(18,12)	(22)
Margen de intermediación	145.260	2,43%	143.190	2,52%	129.681	2,36%	1,45	10,42
Comisiones percibidas	66.519	1,11%	54.539	0,96%	48.226	0,88%	21,97	13,09
Comisiones pagadas	9.603	0,16%	7.385	0,13%	5.351	0,10%	30,03	38,01
Margen básico de clientes	202.176	3,38%	190.344	3,35%	172.556	3,14%	6,22	10,31
Beneficio por operaciones financieras	6.694	0,11%	10.539	0,19%	17.632	0,32%	(36,48)	(40,23)
Margen ordinario	208.870	3,49%	200.883	3,54%	190.188	3,46%	3,98	5,62
Gastos generales de administración	130.829	2,19%	130.124	2,29%	129.360	2,35%	0,54	0,59
a/ de personal	101.140	1,69%	100.053	1,76%	95.635	1,74%	1,09	4,62
de los que:								
Sueldos y salarios	74.681	1,25%	72.031	1,27%	69.137	1,26%	3,68	4,19
Cargas sociales	19.575	0,33%	19.160	0,34%	18.702	0,34%	2,17	2,45
b/ otros gastos administrativos	29.689	0,50%	30.071	0,53%	33.725	0,61%	(1,27)	(10,83)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	14.116	0,24%	15.831	0,28%	17.632	0,32%	(10,83)	(10,21)
Otros productos y cargas de explotación	(1.750)	-0,03%	(1.200)	-0,02%	1.359	0,02%	45,83	(188,30)
Margen de explotación	62.175	1,04%	53.728	0,95%	44.555	0,81%	15,72	20,59
Amortización del fondo de comercio de consolidación	451	0,01%	357	0,01%	2.008	0,04%	26,33	(82,22)
Beneficio por operaciones del grupo	549	0,01%	1.609	0,03%	166	0,00%	(65,88)	869,28
Resultados netos por sociedades puestas en equivalencia	3.114	0,05%	2.484	0,04%	(3.883)	-0,07%	25,36	(163,97)
Amortización y provisiones para insolvencias	5.585	0,26%	16.223	0,29%	12.674	0,23%	(3,93)	28,00
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1.095	0,02%	440	0,01%	497	0,01%	148,86	(11,47)
Beneficios extraordinarios	17.165	0,29%	18.940	0,33%	33.687	0,61%	(9,37)	(43,78)
Quebrantos extraordinarios y dotaciones a fondos especiales.	23.482	0,39%	25.761	0,45%	31.776	0,58%	(8,85)	(18,93)
Resultado antes de impuestos	42.390	0,71%	33.980	0,60%	27.570	0,50%	24,75	23,25
Impuesto de sociedades	688	0,01%	1.218	0,02%	1.529	0,03%	(43,51)	(20,34)
Resultados consolidados del ejercicio	41.702	0,70%	32.762	0,58%	26.041	0,47%	27,29	25,81
Resultado atribuido a la minoría	1.504	0,03%	1.653	0,03%	1.431	0,03%	(9,01)	15,51
Resultado atribuido al grupo	40.198	0,67%	31.109	0,55%	24.610	0,45%	29,22	26,41
Activos Totales medios	5.983.441		5.681.005		5.495.632		5,32	3,37

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

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 7,40% durante 1998.

El peso sobre los activos totales medios del crédito a clientes es del 43,04% con una rentabilidad del 6,36%.

El saldo medio de la cartera de valores únicamente representa el 2,60% del balance. Estas inversiones han tenido un rendimiento medio del 3,51%.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	1998			1997			1996		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
<i>/Datos en Millones de Pesetas</i>									
ACTIVO									
Bancos Centrales y Deuda	1.026.596	7,40	76.004	1.124.293	7,67	86.202	1.107.717	7,96	88.203
Entidades Crédito	1.712.981	4,59	78.658	1.653.023	5,36	88.521	1.682.054	6,67	112.214
Pesetas	1.063.553	3,79	40.342	1.015.777	4,77	48.447	1.045.597	6,73	70.414
Moneda Extr	649.429	5,90	38.316	637.245	6,29	40.074	636.458	6,57	41.800
Crédito Clientes	2.575.285	6,36	163.901	2.290.593	7,77	178.039	2.005.413	9,63	193.202
Pesetas	2.396.634	6,37	152.621	2.105.687	7,90	166.362	1.803.745	10,12	182.495
Moneda Extr	178.652	6,31	11.280	184.906	6,32	11.677	201.668	5,31	10.707
Cartera de Valores	155.660	3,51	5.467	87.216	4,89	4.267	66.535	5,79	3.854
Empleos Rent	5.470.723	5,92	324.030	5.155.125	6,93	357.029	4.861.719	8,18	397.473
Activos Materiales	204.718	0,00	0	216.705	0,00	0	229.420	0,00	0
Otros activos	308.001	1,03	3.164	309.175	2,71	8.367	404.493	4,20	16.997
Total empleos	5.983.442	5,47	327.194	5.681.004	6,43	365.396	5.495.632	7,54	414.470

VARIACION ANUAL RENDIMIENTO MEDIO EMPLEOS

	Variación 98 / 97			Variación 97 / 96		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
<i>/Datos en Millones de Pesetas</i>						
ACTIVO						
Bancos Centrales y Deuda	-7.491	-2.707	-10.198	1.320	-3.321	-2.001
Entidades Crédito	3.045	-12.908	-9.863	-1.956	-21.737	-23.693
Pesetas	2.279	-10.384	-8.105	-2.008	-19.959	-21.967
Moneda Extr	766	-2.524	-1.758	52	-1.778	-1.726
Crédito Clientes	22.592	-36.730	-14.138	29.659	-44.822	-15.163
Pesetas	22.987	-36.728	-13.741	30.549	-46.682	-16.133
Moneda Extr	-395	-2	-397	-890	1.860	970
Cartera de Valores	3.358	-2.158	1.200	1.198	-785	413
Empleos Rent	21.504	-54.503	-32.999	30.221	-70.665	-40.444
Activos Materiales	0	0	0	0	0	0
Otros activos	-32	-5.171	-5.203	-4.005	-4.625	-8.630

4.2.3. Coste medio de los recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 1998 ha sido de 181.934 millones de pesetas, con un coste medio del 3,04%.

El saldo medio de las operaciones con entidades de crédito ha alcanzado un peso en el total del balance del 28,92%. El coste medio ha sido del 4,42%.

Del total de los recursos medios el 57,94% corresponde a recursos de clientes, con un coste medio del 2,65%.

El saldo medio de los recursos captados a través de empréstitos y financiaciones subordinadas se eleva a 159.590 millones de pesetas, con un coste medio del 6,36%.

COSTE MEDIO FONDO

COSTE MEDIO RECURSOS

/Zonas en Millones de Pesos/	1998			1997			1996		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	
2.89VD									
Bvidades Creado	1.730.234	4.42	76.531	1.613.264	5.31	86.659	1.544.033	6.45	
Pesetas	102742.333	4.68	48.059	1130063.25	4.98	56.222	1091367.417	6.85	
Moneda Bv	703.092	4.05	28.472	483.201	6.09	24.436	452.665	5.46	
Recursos Clientes	3.466.932	2.65	91.890	3.224.582	3.82	113.604	2.969.994	5.17	
Pesetas	3.263.516	2.51	81.789	3.045.221	3.45	104.939	2.795.623	5.20	
Moneda Bv	203.416	4.96	10.091	179.361	4.80	8.615	174.362	4.73	
Imprestos u. BhanSubor	159.590	6.36	10.152	114.395	8.08	9.239	96.115	9.64	
Total recursos	5.356.737	3.33	178.563	4.982.241	4.21	208.502	4.610.133	5.69	
Otros fondos	309.815	1.09	3.271	413.697	3.31	13.704	578.908	4.06	
Recursos Propios	316.870	0.00	0	315.077	0.00	0	306.592	0.00	
Total recursos	5.983.442	3.04	181.934	5.698.004	3.91	222.206	5.495.632	5.20	

VARIACION ANUAL COSTE MEDIO RECURSOS

/Zonas en Millones de Pesos/	Variacion 98 / 97			Variacion 97 / 96		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
2.89VD						
Bvidades Creado	8.275	-17.403	-9.128	4.321	-18.209	-13.888
Pesetas	-5.121	-3.063	-8.184	2.653	-2.243	-18.590
Moneda Bv	13.396	-14.360	-94	1.668	3.034	4.702
Recursos Clientes	11.460	-33.184	-21.724	13.220	-53.282	-40.062
Pesetas	10.304	-33.504	-23.200	12.963	-53.413	-40.430
Moneda Bv	1.156	-321	1.476	226	132	389
Imprestos u. BhanSubor	3.650	-2.737	913	1.762	-1.790	-28
Total recursos	23.385	-53.324	-29.939	19.303	-73.281	-53.978
Otros fondos	-3.441	-6.892	-10.333	-6.703	-3.078	-9.781
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
Total recursos	19.944	-60.216	-40.272	12.601	-76.360	-63.759

4.2.4. Margen de Intermediación

Los **productos financieros en 1998** totalizan 327.194 millones de pesetas con una disminución del 10,45% respecto al ejercicio anterior. También los **costes financieros** se reducen un 18,12% y alcanzan los 181.934 millones de pesetas, con lo que el **margen de intermediación** resultante asciende a 145.260 millones de pesetas, un 1,45% superior al ejercicio precedente.

Esta disminución de los volúmenes de ingresos y costes obedece a la continua reducción de los tipos de interés en los distintos mercados. Esto unido a la creciente competencia, ha provocado una caída de márgenes en el sector. Banesto, a pesar de esta presión, ha obtenido una ligera mejoría del margen financiero absoluto.

En general, tanto los empleos como los recursos presentan descensos generalizados de tipos, de acuerdo con el escenario de bajada de tipos de interés que se ha producido en el pasado ejercicio.

El rendimiento de los empleos ha sido del 5,47% con una caída de 0,96 puntos, en tanto que el coste de los recursos disminuye 0,87 puntos al pasar del 3,91 al 3,04 en 1.998. En consecuencia, el **margen de intermediación**, en términos de activos totales medios, queda en el 2,43 frente al 2,52 del ejercicio anterior.

% Variación	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	98/97	97/96
Millones de pesetas					
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimil.	326.301	362.878	412.500	-10,08	-12,03
+ Rendimientos Cartera renta variable	893	2.518	3.146	-64,54	-19,96
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	(181.934)	(222.206)	(285.965)	-18,12	-22,3
MARGEN DE INTERMEDIACION	145.260	143.190	129.681	1,45	10,42
% Margen intermediación / A.M.R.			2,67%		
% Margen intermediación / A.T.M.	2,66%	2,78%	2,36%		
	2,43%	2,52%			

A.M.R. = Activos medios remunerados ; A.T.M. = Activos totales medios

4.2.5. Margen ordinario

Comisiones Netas

Ingresos por comisiones (Millones de pesetas)	1998	1997	1996	Variación 98/97	
				Absoluta	%
Comisiones Cobradas	66.519	54.539	48.226	11.980	21,97
Operaciones de riesgo	12.399	13.681	14.394	(1.282)	(9,37)
Servicios de cobros y pagos	23.488	20.034	20.517	3.454	17,24
Servicio de valores	10.260	6.671	3.979	3.589	53,80
Fondos de inversión y pensiones	17.860	12.224	7.228	5.636	46,11
Otras comisiones	2.512	1.929	2.108	583	30,22
Comisiones Pagadas	9.603	7.385	5.351	2.218	30,03
Comisiones Netas	56.916	47.154	48.275	9.762	20,70

Los **ingresos netos por comisiones**, que han evolucionado de forma satisfactoria, crecen un 20,70% y alcanzan los 56.916 millones de pesetas. Dentro de las comisiones cobradas, -incremento del 21,97%-, el componente más importante son las comisiones de los fondos de inversión y de pensiones que experimentan una subida del 46,11% durante el año, debido al importante aumento de estos activos hacia los que se dirige el ahorro de los clientes.

Asimismo, las comisiones de valores aumentan un 53,80%, como consecuencia del proceso de privatizaciones y de una mayor actividad en los mercados de valores.

Excluidos los ingresos por estas comisiones, el resto de comisiones cobradas han supuesto 38.399 millones de pesetas, un 7,73% superior al ejercicio anterior. Los ingresos ligados a la prestación de servicios o al uso de tarjetas de crédito y TPV's aumentan un 17,24% -tanto por mayor uso como por la demanda de servicios- y los correspondientes a operaciones activas, disminuyen un 9,37%, por la mejora continuada de la calidad del riesgo.

El aumento en las comisiones pagadas, un 30,03% es reflejo igualmente de una mayor actividad en el uso de los medios de pago. También en este epígrafe se incluye el pago a agentes asociados para la captación de negocio.

Por tanto, el **margen de clientes**, margen de intermediación más comisiones, alcanza los 202.176 millones con un aumento del 6,22% sobre el ejercicio anterior.

Resultado por operaciones financieras

(Millones de pesetas)

	Variación 98/97				
	1998	1997	1996	Absoluta	%
De la cartera de renta fija de negociación	608	723	381	(115)	(15,91)
De la cartera de renta fija de inversión	4.040	4.872	11.206	(832)	(17,08)
De la cartera de renta variable y otros activos	3.469	1.310	518	2.159	164,81
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés	(4.098)	1.756	1.747	(5.854)	(333,37)
De diferencias de cambio	2.675	1.878	3.780	797	42,44
Total	6.694	10.539	17.632	(3.845)	(36,48)

Los **beneficios por operaciones financieras**, a pesar de las dificultades de los mercados, han alcanzado los 6.694 millones de pesetas, cifra inferior a la del ejercicio anterior, que fue un año más favorable.

Estos ingresos proceden, por un lado, de la negociación de los diferentes tipos de activos financieros que aportan en conjunto 4.019 millones de pesetas, un 53,60% menos que el ejercicio anterior, y por otro lado, de los resultados por diferencias de cambio, que suponen 2.675 millones de pesetas, un 42,44% más que en 1.997.

Como resultado de todo ello, el **margen ordinario** se sitúa en 208.870 millones de pesetas, con un incremento del 3,98%.

Millones de pesetas	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				98/97	97/96
MARGEN DE INTERMEDIACION	145.260	143.190	129.681	1,45%	10,42%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	56.916	47.154	42.875	20,70%	9,98%
+ Resultados operaciones financieras	6.694	10.539	17.632	(36,48%)	(40,23%)
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	63.610	57.693	60.507	10,26%	(4,47%)
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	1,06%	1,02%	1,10%		
MARGEN ORDINARIO	208.870	200.883	190.188	3,98%	5,62%

A.T.M. = Activos Totales Medios

4.2.6. Gastos de explotación

Los **costes operativos**, gastos de explotación más las amortizaciones, disminuyen en 1998 el 0,69% como consecuencia de la política de contención de costes, contribuyendo así un año más a la mejora continua del ratio de eficiencia del grupo.

Costes Generales de Administración (Millones de pesetas)	% Variación				
	1998	1997	1996	98/97	%
Gastos de Personal	101.140	100.053	95.635	1.087	1,09
Sueldos y salarios	74.681	72.031	69.135	2.650	3,68
Cargas sociales	19.575	19.160	18.702	415	2,17
Otros	6.884	8.862	7.798	(1.978)	(22,32)
Otros gastos generales	29.689	30.071	33.725	(382)	(1,27)
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	8.981	8.765	10.374	216	2,46
Informática y comunicaciones	7.067	7.283	9.464	(216)	(2,97)
Publicidad y propaganda	1.826	2.143	2.631	(317)	(14,79)
Otros conceptos	9.898	10.208	9.795	(310)	(3,04)
Contribuciones e impuestos	1.917	1.672	1.461	245	14,65
Total gastos de explotación	130.829	130.124	129.360	705	0,54
Amortizaciones	14.116	15.831	17.632	(1.715)	(10,83)
Total	144.945	145.955	146.992	(1.010)	(0,69)

Los **costes de personal** han sido 101.140 millones de pesetas, un 1,09% superior al ejercicio anterior, con una reducción de la plantilla media de 535 empleados. Si bien la plantilla final se ha reducido en 1.324 personas.

Los **gastos generales** ascienden a 29.689 millones de pesetas, inferiores en un 1,27% a los del pasado ejercicio, con reducciones significativas prácticamente en todos los conceptos de gasto.

Las **amortizaciones** del ejercicio, también se reducen en una 10,83%, aunque en el año se han llevado a cabo planes de inversión importantes tanto en remodelación de oficinas como en informática.

El aumento de los márgenes y la reducción de costes operativos producen una mejora del **ratio de eficiencia** -gastos de explotación/margen ordinario-, que se sitúa en el 62,64%, 2,14 puntos inferior al del ejercicio precedente.

Los **otros productos y cargas de la explotación** recogen conceptos de ingresos fuera de la actividad ordinaria y conceptos de coste, (el más significativo la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos). El resultado neto de estas partidas tiene, en este ejercicio, un valor neto negativo de 1.750 millones de pesetas, un 45,83% superior al registrado, con el mismo signo, en el ejercicio anterior.

Una vez deducidos del margen ordinario los costes operativos y los resultados de explotación, se obtiene el **margen de explotación** que alcanza los 62.175 millones de pesetas, un 15,72% superior al de 1.997.

Millones de pesetas	1998	1997	1996	% Variación 98/97	
				98/97	97/96
MARGEN ORDINARIO	208.870	200.883	190.188	3,98%	5,62%
Otros resultados de explotación	(1.750)	(1.200)	1.359	45,83%	-188,30%
Gastos de Personal	(101.140)	(100.053)	(95.635)	1,09%	4,62%
Otros gastos administrativos	(29.689)	(30.071)	(33.725)	-1,27%	-10,83%
Dotación Amortiz. Inmovilizado	(14.116)	(15.831)	(17.632)	-10,83%	-10,21%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	(146.695)	(147.155)	(145.633)	-0,31%	1,05%
% Gastos Explotación / A.T.M.	2,45%	2,59%	2,65%		
Ratio de Eficiencia (%)	62,64%	64,78%	68,02%		
Nº medio de empleados	14.183	14.718	15.513	-3,64%	-5,12%
Coste medio personal (Miles de ptas.)	7.131	6.798	6.165	4,90%	10,27%
% Gastos de personal / Gastos explotación	68,95%	67,99%	65,68%		
Nº de oficinas (medio)	2.305	2.333	2.345	-1,20%	-0,51%
Empleados oficinas	6,15	6,31	6,62	-2,54%	-4,68%
ATM por oficina	2.596	2.435	2.344	6,61%	3,88%
Margen ordinario por oficina	91	86	81	5,81%	6,17%
MARGEN DE EXPLOTACION	62.175	53.728	44.555	15,72%	20,59%

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

4.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

La **amortización del fondo de comercio de consolidación**, que recoge el saneamiento del sobreprecio pagado en la compra de algunas participaciones, supone 451 millones de pesetas, 94 millones más que en el ejercicio anterior.

El **beneficio por operaciones del grupo**, 549 millones de pesetas, presenta una reducción del 65,88% respecto a 1.997 que recogía un beneficio extraordinario.

Los resultados netos por las sociedades puestas en equivalencia, ascienden a 3.114 millones, con un incremento del 25,36%.

En el ejercicio se han dotado **provisiones para insolvencias** por importe de 15.585 millones de pesetas, un 3,93% menos que en el ejercicio anterior. No obstante, si descontamos los activos en suspenso recuperados y otros, las **dotaciones netas para insolvencias** se elevan a 21.489 millones de pesetas, un 9,55% más que en el ejercicio precedente, lo que permite alcanzar unos elevados índices de cobertura.

Amortización y provisiones para insolvencias

(Millones de pesetas)

	Variación 98/97				
	1998	1997	1996	Absoluta	%
Dotaciones netas para insolvencias	(21.489)	(19.616)	(12.821)	(1.873)	9,55
Activos en suspenso recuperados y otros	5.904	3.393	147	2.511	74,01
Total	(15.585)	(16.223)	(12.674)	638	(3,93)

El **saneamiento de la cartera de valores** ha sido de 1.095 millones de pesetas, 655 millones más que en el ejercicio anterior.

Los **resultados extraordinarios netos**, suponen un cargo en la cuenta de resultados de 6.317 millones de pesetas, un 7,39% menos que en el año 1997 que fueron de 6.821 millones del mismo signo.

Resultados extraordinarios

(Millones de pesetas)

	Variación 98/97				
	1998	1997	1996	Absoluta	%
Venta de inmuebles adjudicados	(4.548)	(4.713)	(4.166)	165	(3,50)
Resultados de ejercicios anteriores	400	5.014	5.592	(4.614)	(92,02)
Otros resultados extraordinarios	8.317	7.118	11.204	1.199	16,84
Dotación neta a fondos especiales	(10.486)	(14.240)	(10.719)	3.754	(26,36)
Total	(6.317)	(6.821)	1.911	504	(7,39)

Los principales componentes de esta rúbrica son:

{ Las pérdidas en venta de inmuebles adjudicados que han sido 4.548 millones de pesetas, cifra similar a la del ejercicio anterior, con pérdidas de 4.713 millones de pesetas.

{ Los resultados de ejercicios anteriores, se sitúan en 400 millones de pesetas, con una reducción del 92,02%.

Los beneficios obtenidos en la enajenación de otros activos, que se reflejan en otros resultados extraordinarios, han alcanzados los 8.317 millones de pesetas, un 16,84% más que en el pasado ejercicio.

{ Finalmente, las dotaciones netas para otros fines distintos de las provisiones para insolvencias, -Inmuebles adjudicados, fondos de pensiones y otros- han supuesto un cargo a la cuenta de resultados de 10.486 millones de pesetas, un 26,36% menos que en 1.997. Y esto como consecuencia de las menores exigencias en el apartado de inmuebles adjudicados, dado el elevado índice de cobertura de los mismos, que sobrepasa el 40%.

Millones de Pesetas	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				98 / 97	97 / 96
+/- Resultados netos por puesta en equivalencia	3.114	2.484	(3.883)	25,36%	-163,97%
- Amortización Fondo de Comercio	(451)	(357)	(2.008)	26,33%	-82,22%
+/- Resultados por operaciones Grupo	549	1.609	166	-65,88%	869,28%
- Amortizaciones y provisiones para insolvencias	(15.585)	(16.223)	(12.674)	-3,93%	28,00%
- Saneamiento Inmovilizado financiero	(1.095)	(440)	(497)	148,86%	-11,47%
- Resultados extraordinarios	(6.317)	(6.821)	1.911	-7,39%	-456,93%
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	(19.785)	(19.748)	(16.985)	0,19%	16,27%
% Total A.T.M.	(0,33%)	(0,35%)	(0,31%)		

{

4.2.8 Resultados y Recursos Generados

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

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 42.390 millones de pesetas en 1998, con un incremento de un 24,75% sobre el año anterior. El beneficio neto se ha situado en 41.702 millones de pesetas, que supone un crecimiento de 27,29% sobre 1997. De este beneficio neto, un 3,61% corresponde a los intereses de accionistas minoritarios, y un 94,39% al beneficio atribuido al Grupo.

El resultado atribuido a minoritarios se ha situado en 1.504 millones de pesetas, un 9,01% menos que en 1997. El beneficio por acción crece un 29%, hasta 66 pesetas.

Los recursos generados se han situado en 73.186 millones de pesetas, con un crecimiento del 10,10 %.

Millones de pesetas	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				98 / 97	97 / 96
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	42.390	33.980	27.570	24,75%	23,25%
- Impuesto sobre sociedades	(688)	(1.218)	(1.529)	-43,51%	-20,34%
RESULTADO DEL EJERCICIO	41.702	32.762	26.041	27,29%	25,81%
+/- Resultado atribuido a la minoría	(1.504)	(1.653)	(1.431)	-9,01%	15,51%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	40.198	31.109	24.610	29,22%	26,41%
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	73.186	66.474	58.373	10,10%	13,88%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,70%	0,58%	0,47%		
% Resultado atribuido al Grupo / R.P.M. (ROE)	13,48%	11,73%	10,70%		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,22%	1,17%	1,06%		
Resultados Grupo por Acción (Pesetas)	66	51	40	29,41%	27,50%
Valor neto Contable por Acción (Pts.)	474	453	403	4,64%	12,41%

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

4.3.1. Balance resumido del Grupo Consolidado

Balance Consolidado

(Millones de Pesetas)

	% de Variación				
	1998	1997	1996	98/97	97/96
ACTIVO					
Caja y depósitos en banco centrales	55.357	43.862	46.786	26,21	-6,25%
Deuda del estado	884.179	1.019.039	1.249.469	(13,23)	-18,44%
Entidades de Crédito	1.747.639	1.492.157	1.567.636	17,12	-4,81%
Crédito sobre clientes	2.732.211	2.459.420	2.147.879	11,09	14,50%
Cédito SCI	0	72.700	133.105	(100,00)	-45,38%
Cartera de valores	237.581	109.750	69.644	116,47	57,59%
Activos inmateriales	399	1.604	3.789	(75,12)	-57,67%
Fondo de comercio de consolidación	1.383	921	1.278	50,16	-27,93%
Activos materiales	211.820	204.023	226.738	3,82	-10,02%
Acciones propias	0	91	56	(100,00)	62,50%
Otros Activos	139.166	46.826	44.702	197,20	4,75%
Cuentas de periodificación	93.855	102.913	116.438	(8,80)	-11,62%
Pérdidas en sociedades consolidadas	37.147	47.075	44.111	(21,09)	6,72%
Total Activo	6.140.737	5.600.381	5.651.631	9,65	-0,91%

PASIVO

	% de Variación				
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Entidades de Crédito	1.739.389	1.552.228	1.880.312	12,06	-17,45%
Débitos a clientes	3.552.468	3.405.691	3.157.291	4,31	7,87%
Débitos represent. por valores negociables	83.816	10.697	4.407	683,55	142,73%
Otros pasivos	139.096	37.870	44.187	267,30	-14,30%
Cuentas de periodificación	69.382	88.764	97.896	(21,84)	-9,33%
Provisiones para riesgos y cargas	117.906	58.728	72.822	100,77	-19,35%
Diferencias negativas de consolidación	1.119	656	656	70,58	0,00%
Pasivos subordinados	95.009	104.663	88.241	(9,22)	18,61%
Intereses minoritarios	13.482	14.626	12.944	(7,82)	12,99%
Capital y reservas	279.200	284.224	259.685	(1,77)	9,45%
Reservas en sociedades consolidadas	8.168	9.472	7.059	(13,77)	34,18%
Beneficios consolidados del ejercicio	41.702	32.762	26.041	27,29	25,81%
Total Pasivo	6.140.737	5.600.381	5.651.541	9,65	-0,91%

El entorno general en el que el Banco ha desarrollado su actividad en el ejercicio 1998, se ha caracterizado, de una parte, por el inexorable proceso de bajada de tipos de interés, lo que ha ocasionado importantes caídas en los márgenes financieros del sector y, de otra, por el continuo trasvase de recursos desde los depósitos tradicionales hacia otros activos financieros, principalmente fondos de inversión.

Ante esta situación, la gestión del Banco en el ejercicio se ha centrado en el mantenimiento de un crecimiento estable y equilibrado del negocio de banca doméstica al por menor y en la mejora de la rentabilidad.

Por otra parte, una vez alcanzado el saneamiento total de la S.C.I. Gestión, S.A., se ha procedido a su disolución integrando los activos residuales en el balance del Banco.

Las variaciones más significativas en las partidas del balance son:

- √ Los **activos totales** alcanzan los 6,14 billones de pesetas, un 9,65 % más que el año anterior . Ahora bien, el balance del grupo no recoge otras formas de intermediación en que se materializa el ahorro de los clientes tales como fondos de inversión, pensiones y seguros. Teniendo en cuenta estas partidas, los **activos totales** se situarían en 7,48 billones de pesetas, con un crecimiento del 13,46% sobre el año anterior.
- √ En el Activo del balance, la **cartera de Deuda del Estado** se ha reducido un 13,23% como consecuencia sobre todo, de la amortización a su vencimiento de parte de la cartera de inversión.
- √ El **crédito sobre clientes**, deducido el crédito a la S.C.I. y los activos dudosos netos, crece a una tasa del 11,67%. El **crédito al sector privado** se sitúa en 2,4 billones de pesetas, con un aumento del 16,26% sobre el ejercicio anterior.
- √ La **cartera de valores**, que aumenta un 116,47% recoge las variaciones de las carteras de renta fija -compra de obligaciones y bonos principalmente-, y de la cartera de renta variable -participaciones en empresas del grupo-, por la integración de la Corporación Industrial en el balance del Banco, tras la disolución de la S.C.I.
- √ Los **activos inmateriales** disminuyen con las amortizaciones realizadas en el ejercicio y el **fondo de comercio de consolidación** presenta un incremento neto debido a la OPA sobre el Banco de Vitoria, compensado en parte con las amortizaciones del ejercicio.
- √ Las variaciones de los **activos materiales** se explican, por un lado, por el aumento de las inversiones en los edificios de uso bancario -de acuerdo con el plan de remodelación de oficinas-, y, por otro, por la incorporación de la cartera

de inmuebles adjudicados procedentes de la S.C.I., menos las ventas realizadas en el grupo de este tipo de inmuebles.

v Por lo que respecta al Pasivo del balance, los **débitos a clientes** se sitúan en 3,55 billones de pesetas, con un aumento del 4,31%. El total de los recursos gestionados, incluyendo los fondos de inversión, pensiones y valores negociables, alcanza los 4,98 billones de pesetas, un 12,87% superior a los del ejercicio anterior.

v El aumento en las **provisiones para riesgos y cargas**, se corresponde con la constitución a cierre de ejercicio de un fondo para pensiones por 35.972 millones, de acuerdo con el plan de jubilaciones anticipadas, y con incrementos de otros fondos de cobertura.

v La variación de los **pasivos subordinados** se debe, básicamente, al vencimiento en el año de una emisión de bonos subordinados.

El **capital** y las **reservas** recogen, por un lado, la aplicación del resultado del ejercicio anterior y, por otro, la constitución con cargo a reservas por 27.400 millones de pesetas del fondo para pensiones, de acuerdo con el plan de jubilaciones anticipadas mencionado anteriormente.

A continuación se recoge un cuadro donde se refleja, en millones de pesetas, la distribución del balance por moneda y por localización :

BALANCE CONSOLIDADO 31/12/98 Y 31/12/97

ACTIVO	TOTAL		PESETAS		MONEDA EXTRANJERA		NEGOCIO ESPAÑA		NEG. EXTRANJERO	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Caja y depósitos en Bancos Centrales	55.357	43.662	55.357	41.462	1.375	2.360	55.328	42.704	34	1.158
Deuda del estado	884.179	1.019.039	878.377	1.019.039	5.802		884.179	1.019.039	0	0
Entidades de Crédito	1.747.639	1.492.157	1.114.916	914.755	632.723	577.402	1.378.231	1.229.614	369.408	262.543
Créditos sobre clientes	2.732.211	2.532.120	2.567.110	2.380.161	165.101	181.938	2.711.654	2.493.484	20.557	38.636
Obligaciones y otros valores de Renta Fija	131.130	36.301	58.639	13.928	72.551	22.378	108.636	22.365	22.054	13.936
Acciones y otros valores de Renta Variable	28.274	34.159	28.162	34.054	112	105	28.274	34.159	0	0
Participaciones	4.235	1.116	4.235	1.116	0	0	4.235	1.116	0	0
Participaciones en empresas Grupo	73.892	48.174	70.904	48.088	2.978	86	70.904	48.088	2.978	86
Activos Inmateriales	359	1.604	177	1.323	222	61	177	1.521	222	63
Fondo de Comercio de Consolidación	1.393	921	1.393	921	0	0	1.393	921	0	0
Activos Materiales	211.820	204.023	211.401	203.422	419	601	211.401	203.422	419	601
Acciones propias		91		91	0	0		91		
Otros Activos	139.166	46.826	92.610	43.669	46.556	3.157	139.161	45.683	5	1.143
Cuentas de Periodificación	93.855	102.913	75.816	88.938	18.039	13.975	85.474	94.335	8.381	8.578
Pérdidas en sociedades consolidadas	37.147	47.075	37.147	47.075	0	0	35.409	33.598	1.738	13.467
TOTAL ACTIVO	6.140.737	5.600.381	5.194.859	4.790.282	945.876	802.069	5.714.441	5.260.130	426.296	340.251

BALANCE CONSOLIDADO 31/12/98 Y 31/12/97

PASIVO	TOTAL		PESETAS		MONEDA EXTRANJERA		NEGOCIO ESPAÑA		NEG. EXTRANJERO	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Entidades de crédito	1.739.389	1.522.228	1.156.520	1.078.895	582.869	473.338	1.074.690	1.344.518	164.699	207.710
Débitos a clientes	3.582.468	3.405.691	3.353.277	3.227.014	199.191	176.677	3.044.886	3.093.599	507.580	312.092
Débitos representativos por valores negociables	83.816	10.697	0	4.720	83.816	5.977	0	4.720	83.816	5.977
Otros Pasivos	139.096	37.870	91.645	29.908	47.451	8.062	139.096	33.428	0	4.442
Cuentas de Periodificación	69.382	88.764	51.242	70.060	18.140	18.704	59.825	80.208	9.557	8.556
Provisiones para riesgos y cargas	117.906	59.729	115.416	53.191	2.490	5.547	117.110	54.680	796	4.048
Diferencia negativa de consolidación	1.119	656	1.119	656			1.119	656	0	0
Beneficios consolidados del ejercicio	41.702	32.762	39.909	31.190	1.793	1.572	39.909	34.326	1.793	(1.264)
Pasivos subordinados	95.009	104.663	1.050	16.524	93.959	88.138	95.009	16.524	0	68.138
Intereses Minoritarios	13.482	14.626	13.482	14.626			871	1.222	12.611	13.404
Capital Suscrito	245.064	245.064	245.064	245.064			245.064	245.064	0	0
Prima Emisión									0	0
Reservas	34.136	31.097	34.136	31.097			34.136	31.097	0	0
Reservas revalorización		9.063	0	9.063			0	9.063	0	0
Reservas en sociedades consolidadas	8.168	9.472	8.168	9.472			7.764	1.829	404	7.649
TOTAL PASIVO	6.140.737	5.600.381	5.111.028	4.820.370	1.029.706	790.011	5.359.481	4.949.921	791.256	650.453

Por último se incluye 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 provisión, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

Millones de pesetas	1998	1997	1996
Fondos de insolvencias y riesgo país	86.207	102.281	144.713
Fondos de Fluctuación de valores	50.052	4.835	5.064
Cobertura de pensiones	44.182	9.347	9.754
Fondo de cobertura de activos materiales	155.029	141.530	122.088
Otras provisiones para riesgos y cargas	73.724	49.381	63.068
TOTAL	409.194	307.374	344.687

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Millones de pesetas	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja	24.809	20.963	22.283	18,35%	-5,92%
Banco de España	30.534	21.757	22.268	40,34%	-2,29%
Otros Bancos Centrales	14	1.142	2.235	-98,77%	-48,90%
Total Caja y depósitos en B.C.	55.357	43.862	46.786	26,21%	-6,25%
% s/ Activos Totales	0,90%	0,78%	0,83%		

Posición Neta Entidades de Crédito

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				98/97	97/96
1.- Posición Neta en Pesetas	(41.604)	(164.140)	(421.636)	-74,65%	-61,07%
+ Entid. Cred. Posición Activa	1.114.916	914.755	1.065.671	21,88%	-14,16%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	(1.156.520)	(1.078.895)	(1.487.307)	7,19%	-27,46%
2.- Posición Neta en Moneda Extranjera	49.854	104.069	108.960	-52,10%	-4,49%
+ Entid. Cred. Posición Activa	632.723	577.402	501.965	9,58%	15,03%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	(582.869)	(473.333)	(393.005)	23,14%	20,44%
Posición Neta con Entid. de Cred.	8.250	(60.071)	(312.676)	-113,73%	-80,79%

Como puede observarse por las cifras anteriores, la posición neta con entidades de crédito ha evolucionado positivamente, pasando de ser tomadora por 312.676 millones de pesetas en 1996 a una posición neta prestadora de 8.250 millones de pesetas en 1998.

4.3.3. Inversión crediticia

La cartera de créditos del Grupo Banesto ha alcanzado un volumen de 2,73 billones a 31-12-98, con un incremento de 7,90% 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 a través de créditos al consumo y préstamos hipotecarios y se ha realizado en un entorno de competencia creciente, optando por un crecimiento selectivo y rentable.

Así, la **inversión crediticia**, deducidos los activos dudosos netos de provisiones y el crédito a la S.C.I., alcanza 2,76 billones de pesetas, con un crecimiento del 11,67% sobre el ejercicio anterior.

El **crédito al sector privado**, se sitúa en 2,36 billones de pesetas, con aumento del 16,26%. Especificando por productos, la cartera comercial aumenta un 25,24% y el crédito hipotecario, un 19,97%. El resto de créditos y

préstamos crece un 10,80% si bien en esta línea se reflejan, entre otros, el volumen de créditos a empresas del grupo que se ha venido reduciendo como consecuencia del proceso de desinversión llevado a cabo en la Corporación Banesto.

El **crédito al sector no residente**, excluidos los dudosos de este segmento se reduce en un 23,46% debido a las menores adquisiciones temporales que se recogen contablemente en esta línea.

Por segmentos de clientes, el crédito a particulares supone un 35,34%, el de pequeñas y medianas empresas es un 50,46%, las grandes corporaciones suponen el 7,29%, y las instituciones el 6,91%.

Por tramos de importe un 61,39% es inferior a 100 millones de pesetas, un 17,49% está entre 100 y 1.000 millones; entre 1.000 y 3.000 millones, un 6,97%, entre 3.000 y 5.000 millones, un 3,55%, y superior a 5.000 millones, un 10,60%.

Crédito a clientes

(Millones de Pesetas)

	1998	1997	1996	% de Variación	
				98/97	97/96
Crédito a las Administraciones Públicas	163.230	133.304	127.855	22,45%	4,26%
Crédito al sector privado	2.358.578	2.028.656	1.728.114	16,26%	17,39%
- Cartera comercial	431.035	344.174	318.031	25,24%	8,22%
- Crédito garantía real	799.607	666.480	533.031	19,97%	25,04%
- Otros créditos y préstamos	1.127.936	1.018.002	877.057	10,80%	16,07%
Crédito al sector no residente	234.536	306.407	271.558	-23,46%	12,83%
Inversión ordinaria	2.756.344	2.468.367	2.127.527	11,67%	16,02%
Activos dudosos	62.074	93.334	165.065	-33,49%	-43,46%
Crédito S.C.I.	0	72.700	133.105	-	-
Inversión crediticia bruta	2.818.418	2.634.401	2.425.697	6,99%	8,60%
Fondo de Provisión Insolvencias	(86.207)	(102.281)	(144.713)	(15,72)	-29,32%
Inversión crediticia neta	2.732.211	2.532.120	2.280.984	7,90%	11,01%

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

Miles de Ptas	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				98/97	97/96
Resto U.E.	99.647	178.976	120.025	-44,32%	49,12%
U.S.A.	15.169	15.269	22.287	-0,65%	-31,49%
Resto OCDE	3.034	4.105	34.645	-26,09%	-88,15%
Iberoamérica	100.943	83.311	74.436	21,16%	11,92%
Resto del mundo	16.797	26.464	22.775	-36,53%	16,20%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE (BRUTA)	235.590	308.125	274.168	-23,54%	12,39%

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, durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 :

Evolución de la Provisión para Insolvencias (1)

Miles de Ptas

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Saldo al inicio del ejercicio	102.281	144.713	162.396
Dotación neta			
- Dotación del ejercicio	30.983	33.180	34.752
- Fondos disponibles	(9.494)	(13.564)	(21.931)
Créditos fallidos contra fondos y otros movimientos	(37.563)	(62.048)	(30.504)
Saldo al cierre del ejercicio	86.207	102.281	144.713

(1) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 863, 773 y 891 millones de pesetas de los ejercicios a 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 y 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 513.332 millones de pesetas. El montante total de créditos documentarios asciende a 32.477 millones de pesetas.

Riesgos de firma en función de la operación garantizada					
Millones de Ptas	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				98/97	97/96
Avales y otras cauciones	513.332	441.997	424.365	16,14%	4,15%
Créditos documentarios	32.477	31.878	39.502	1,88%	-19,30%
Saldo al cierre del ejercicio	545.809	473.875	463.867	15,18%	2,16%

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

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

La **cartera de valores**, que incluye tanto las carteras de Deudas del Estado, renta fija y acciones y participaciones, asciende a 1,12 billones de pesetas, prácticamente la cifra del ejercicio anterior. Sin embargo, su composición, de acuerdo con la naturaleza del emisor, presenta variaciones significativas.

La **cartera de deuda pública** se ha reducido en un 13,23% por amortización de determinadas referencias y vencimiento parcial de certificados del Banco de España.

Las variaciones en **obligaciones y otros valores de renta fija** se deben, fundamentalmente, a compras de obligaciones y bonos, dentro de un proceso normal de reestructuración de carteras.

El aumento en la rúbrica de acciones y participaciones se explica por la integración de la cartera de Corporación Industrial en el balance del Banco, después de la disolución de S.C.I. Gestión, S.A.

Cartera de Valores

(Millones de Pasetas)

	% de Variación				
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Dudas del Estado	884.179	1.019.039	1.249.469	-13,23%	-18,44%
Certificados de depósito de B. España	71.512	102.898	131.597	-30,50%	-21,81%
Letras del Tesoro	173.137	105.703	185.117	63,80%	-42,90%
- De negociación	21	21			
- De inversión ordinaria	173.116	105.682	185.117	63,81%	-42,91%
Otras deudas anotadas	639.530	810.146	932.300	-21,06%	-13,10%
- De negociación	36.969	23.498	28.288	57,33%	-16,93%
- De inversión ordinaria	84.937	43.656	34.072	94,56%	28,13%
- De inversión a vencimiento	517.624	742.992	869.940	-30,33%	-14,59%
Otros títulos	0	292	455	-100,00%	-35,82%
- De inversión ordinaria	0	292	383	-100,00%	-23,76%
- De inversión a vencimiento	0	0	72		-100,00%
Obligaciones y otros valores de renta fija	131.190	36.301	34.263	261,40%	5,95%
De emisión pública	7.671	2.744	2.248	179,56%	22,06%
De entidades de crédito	2.991	2.798	7.126	6,90%	-60,74%
De otros sectores residentes	45.252	7.581	4.717	496,91%	60,72%
De otros sectores no residentes	75.297	23.202	20.195	224,53%	14,89%
Fondo fluctuación de valores	(21)	(24)	(23)	-12,50%	4,35%
Acciones y participaciones	106.391	73.449	35.381	44,85%	107,59%
Acciones	36.025	24.919	6.127	44,57%	306,71%
Participaciones en empresas del grupo	110.422	51.102	32.489	116,08%	57,29%
Otras participaciones	9.975	2.239	1.806	345,51%	23,98%
Fondos Fluctuación de valores	(50.031)	(4.811)	(5.041)	939,93%	-4,56%
TOTAL	1.121.760	1.128.789	1.319.113	(0,62)	-14,43%

De los importes anteriores corresponden a títulos cotizados los siguientes :

	% de Variación				
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Obligaciones y otros valores de renta fija	129.605	33.606	29.947	285,66%	12,22%
Acciones y participaciones	43.576	19.414	3.216	124,46%	503,67%
	173.181	53.020	33.163	226,63%	59,88%

4.3.5. Recursos Ajenos

Banesto, un año más, ha basado su estrategia en un crecimiento equilibrado tanto de los depósitos tradicionales -ofertando nuevos productos de ahorro- como de los fondos de inversión -creando nuevas gamas de fondos garantizados de renta variable-, según las expectativas y demanda de los clientes.

En consecuencia, el volumen total de los **recursos gestionados de clientes**, incluidos los fondos de inversión y los fondos de pensiones, alcanzan los 5,07 billones de pesetas, con un crecimiento del 12,35% sobre el año anterior, lo que supone un incremento de cuota respecto al sector. 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 3,73 billones de pesetas lo que supone un aumento del 5,97%.

Recursos de clientes

(Millones de Pesetas)

	1998	1997	1996	% de Variación	
				98/97	97/96
Administraciones Públicas	148.580	115.044	95.514	29,15%	20,45%
Sector Privado	3.008.221	2.780.545	2.555.954	8,19%	8,79%
- Cuentas corrientes	755.666	649.622	553.034	16,32%	17,47%
- Cuentas ahorro	637.384	599.058	580.652	6,40%	3,17%
- Imposiciones a plazo	888.236	854.612	799.169	3,93%	6,94%
- Cesión temporal de activos	721.311	668.569	614.254	7,89%	8,84%
- Otras cuentas	5.624	8.684	8.845	-35,24%	-1,82%
Sector no residente	395.667	510.102	505.823	-22,43%	0,85%
1.-Total débito a clientes	3.552.468	3.405.691	3.157.291	4,31%	7,87%
Bonos y empréstitos emitidos	83.816	10.697	4.407	683,55%	142,73%
Pasivos subordinados	95.009	104.663	88.241	-9,22%	18,61%
2.-Recursos ajenos	3.731.293	3.521.051	3.249.939	5,97%	8,34%
- En pesetas	3.354.327	3.248.258	3.016.518	3,27%	7,68%
- En moneda extranjera	376.966	272.793	233.421	38,19%	16,87%
Fondos de inversión	1.181.915	860.235	553.775	37,39%	55,34%
Fondos de pensiones	157.373	131.775	106.764	19,43%	23,43%
Fondos gestionados fuera de balance	1.339.288	992.010	660.539	35,01%	50,18%
3.- Total recursos gestionados	5.070.581	4.513.061	3.910.478	12,35%	15,41%

Los recursos del sector privado -aumento del 8,19%-, alcanzan los 3,01 billones de pesetas con crecimientos tanto en los depósitos a la vista, como en los depósitos a plazo y la cesión temporal de activos.

Los **fondos de inversión y de pensiones**, se incrementan en un 35,01% sobre el ejercicio anterior, que cuentan con un patrimonio gestionado de 1,34 billones de pesetas.

La distribución de los recursos gestionados por segmentos de clientes residentes, muestra que el 63,70% de los recursos corresponden al segmento de particulares; un 32,25% a pequeñas y medianas empresas; un 3,43% a instituciones, y un 0,62% a grandes corporaciones.

Por tramos de importes, en el de hasta 1 millón de pesetas, se encuentra un 14,26% del total; entre 1 y 10 millones hay un 47,97%; en el de 10 a 25 millones, un 16,03%; en el de 25 a 100 millones, un 10,58%; en el de 100 a 500, un 5,52% y, en el superior a 500 millones, un 5,64%.

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 :

Millones de pesetas			
Depósitos de Ahorro y Débitos a Plazo	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Depósitos de Ahorro - A plazo-			
Hasta 3 meses	713.596	807.080	631.219
Entre 3 meses y 1 año	248.297	249.133	356.153
Entre 1 año y 5 años	4.383	5.836	22.233
Más de 5 años	11.892	9.436	5.853
Total depósitos de ahorro	978.168	1.071.485	1.015.458
Otros débitos - A plazo-			
Hasta 3 meses	1.011.586	781.261	672.579
Entre 3 meses y 1 año	49.357	147.234	185.052
Entre 1 año y 5 años	9.564	2.017	--
Total otros Débitos	1.070.507	930.512	857.631

Débitos representados por valores negociables

Débitos representados por Valores Neogociab. Millones de pesetas	% de Variación				
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	98/97	97/86
Títulos Hipotecarios	---	---	---	---	---
Bonos y Obligaciones en circulación	---	---	---	---	---
- Convertibles	---	---	---	---	---
- No convertibles	---	---	---	---	---
Pagarés y Otros valores	83.816	10.697	4.407	683,5%	143%
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	83.816	10.697	4.407	683,5%	143%
- En pesetas		4.720	4.407	n/a	7,1%
- En moneda extranjera	83.816	5.977		1302%	n/a

Al 31 de Diciembre de 1998, los débitos representados por valores negociables, corresponden a pagarés emitidos por Banesto Issuances, Ltd. con un tipo de interés medio del 4,4% y vencimiento entre 1999 y 2003

Pasivos subordinados

Pasivos subordinados Millones de pesetas	% de Variación				
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	98/97	97/86
Emitidos por la Entidad dominante	1.050	16.524	18.535	-93,65%	-10,85%
Emitidos por Entidades del Grupo	93.959	88.139	69.706	6,60%	26,44%
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	95.009	104.663	88.241	-9,22%	18,61%
- En pesetas	1.050	16.524	18.535	-93,65%	-10,85%
- En moneda extranjera	93.959	88.139	69.706	6,60%	26,44%

El detalle de los pasivos subordinados al cierre de los ejercicios 1998 y 1997, es el siguiente :

Millones Ptas.	1998	1997	Divisa	Importe en divisa (Millones)	Tipo de Interes	Fecha de Vencimiento
Entidad Emisora						
Banco Español de Crédito S.A.						
Préstamo subordinado	1.050	5.000	Pesetas	1.050	Mibor + 0,75%	Vcto. trimestral h/marzo 1.999
Préstamo subordinado	---	1.133	Pesetas	--	12,7%	Diciembre 1998
Bonos subordinados	---	10.391	Pesetas	--	12,75%	Enero 1998
Banesto Finance Ltd.						
Depósito subordinado	25.365	---	Franco F.	1.000	5,25%	Junio 2008
Depósito subordinado	25.812	27.458	Dólar U.S.A.	181	Libor trimestral + 0,5% para 1º año y entre 0,875% y 1,4% posteriormente	Perpetuo
Depósito subordinado	---	15.171	Dólar U.S.A.	--	Libor semestral + 1,5%	Abril 2003 (cancelado anticipadamente)
Depósito subordinado	21.391	22.755	Dólar U.S.A.	150	7,5 %	Marzo 2007
Banesto Delaware						
Depósito subordinado	21.391	22.755	Dólar U.S.A.	150	8,25%	Julio 2.002
TOTAL	95.009	104.663				

4.3.6. Recursos Propios

Millones de pesetas

Patrimonio Neto Contable	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Capital suscrito	245.064	245.064	245.064
Reservas :	5.157	1.557	(22.431)
Prima de emisión	---	---	---
Reservas (legal, acciones propias, libre disposición, etc.)	34.136	31.097	5.868
Reservas de revalorización	---	8.063	8.753
Reservas en sociedades consolidadas	8.168	9.472	7.059
Pérdidas en sociedades consolidadas	(37.147)	(47.075)	(44.111)
Más :			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	40.198	31.109	24.610
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	---	---	---
Acciones propias	---	(91)	(56)
PATRIMONIO NETO CONTABLE	290.419	277.639	247.187
Menos - Dividendo complementario	---	---	---
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DE RESULTADOS	290.419	277.639	247.187

La base de capital computable de acuerdo con la normativa del Banco de España asciende a 31 de diciembre de 1998, a 389.026 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 9,41% sobre el año anterior. La composición del capital sigue mejorando también, ya que el **capital básico** ha aumentado en un 15,13% frente a los recursos propios de segunda categoría que se han reducido en un 7,02%.

Tras la Oferta Pública de Adquisición de acciones lanzada por el Banco de Santander el 4 de marzo de 1998, éste incrementó su participación del 49,24% a 31 de diciembre de 1997 hasta un 97,86% a 31 de diciembre de 1998.

Debido al hecho de que Banco Santander (hoy Santander Central Hispano) mantiene una participación superior al 90% en Banesto, el requerimiento real de recursos propios es del 4%. En base a este baremo el superávit de recursos propios sería de 249.410 millones de pesetas.

Millones de Pesetas

Coefficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1.- Riesgos Totales ponderados	3.490.388	3.145.375	2.920.400
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4%	7,2%	4,8%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	139.616	226.467	140.179
4.- Recursos Propios Básicos	303.623	263.723	220.937
(+ Capital social y recursos asimilados)	245.064	245.064	245.064
(+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables)	84.006	82.903	77.516
(+ Intereses minoritarios)	13.482	14.626	12.944
(+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad)	--	--	--
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	(38.929)	(78.870)	(114.587)
5.- Recursos propios de segunda categoría	85.403	91.851	82.455
(+ Reservas de revalorización de activos)	--	8.063	8.753
(+ Fondos de la obra social)	--	--	--
(+ Capital social correspondiente a acciones sin voto)	--	--	--
(+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada)	85.403	83.788	73.702
(-) Deducciones	--	--	--
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	--	--	--
7.- Otras deducciones de recursos propios	--	--	--
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	389.026	355.574	303.392
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	11,15%	11,44%	10,39%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	249.410	129.107	163.213
% de superávit (déficit) sobre recursos propios mínimos(9/3 en%)	178,64%	57,01%	116,43%

Por otro lado, según las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS) el ratio de capital a 31 de diciembre de 1998 asciende a un 12,59% con un Tier I del 9,19% frente a un 12,39% y un 8,77%, respectivamente, a finales de 1997.

Millones de Pesetas

Bis Ratio	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	3.286.888	3.229.053	3.118.032
Capital Tier I	302.119	283.330	247.742
Capital Tier II	111.837	116.781	105.080
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	413.956	400.111	352.822
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,59%	12,39%	11,32%
3.- SUPERAMT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	151.005	141.787	103.379

A 31 de diciembre, el Consejo de Administración de Banesto no posee participación alguna en el capital del Banco.

IV.4. GESTION DEL RIESGO

4.4.1 Riesgo de Interes

La sensibilidad del Balance del Grupo a las variaciones en los tipos de interés es analizada periódicamente por el Comité de Activos y Pasivos. Este análisis se realiza desde una doble vertiente; por un lado, mediante el estudio de los "gaps" estáticos resultantes del Balance, y por otro, a través de la evaluación del impacto en el margen financiero de distintos escenarios de tipos de interés, considerando la previsión interna de captación y empleo de recursos.

Teniendo en cuenta los análisis citados, el Comité toma las oportunas decisiones tendentes a la adaptación de la estructura del Balance, de forma que resulte coherente con la política de riesgos del Grupo y adecuada a las circunstancias del mercado.

El cuadro siguiente desglosa por plazos de revisión de precio o de vencimiento los activos y pasivos en pesetas del Grupo Financiero a 31 de diciembre de 1998.

BALANCE EN PESETAS (RIESGO DE INTERES)						31/12/98
						Datos en millones de pesetas
	<i>HASTA 3 MESES</i>	<i>3 MESES - 1 AÑO</i>	<i>1 - 3 AÑOS</i>	<i>MAS DE 3 AÑOS</i>	<i>NO SENSIBLE</i>	<i>TOTAL</i>
<i>ACTIVO</i>						
CAJA Y BCO. ESPAÑA	0	0	0	0	53.906	53.906
ENTIDADES DE CREDITO	1.007.629	173.575	0	5.253	150.514	1.336.971
CREDITOS	1.140.881	955.757	106.438	188.451	146.012	2.537.539
CARTERA R. FIJA Y VARIABLE	47.953	187.387	476.469	224.729	161.043	1.097.581
INMOVILIZADO	0	0	0	0	216.285	216.285
OTROS	0	0	0	0	223.587	223.587
Total Activo	2.196.463	1.316.719	582.907	418.433	951.347	5.465.869
<i>PASIVO</i>						
BCO. ESPAÑA	80.886	0	0	0	0	80.886
ENTIDADES DE CREDITO	989.052	40.184	0	12.070	121.173	1.162.479
ACREEDORES	1.930.854	265.513	3.095	4.594	1.202.104	3.406.160
EMPRESITOS Y FIN. SUBORD.	1.050	0	0	0	0	1.050
OTROS	96.542	0	0	0	405.560	502.102
FONDOS PROPIOS	0	0	0	0	313.192	313.192
Total Pasivo	3.098.384	305.697	3.095	16.664	2.042.029	5.465.869
OPERS. FUERA DE BALANCE	51.759	(22.011)	9.883	(39.631)	0	0
GAP SIMPLE	(850.162)	989.011	589.695	362.138	(1.090.682)	0
GAP ACUMULADO	(850.162)	138.849	728.544	1.090.682	0	0

Como se puede observar, en el plazo de hasta 3 meses los pasivos sujetos a riesgo de interés superan a los activos en 850.162 millones de pesetas lo que representa un 15,55% del balance. Sin embargo, el 'gap' acumulado cambia de signo en el periodo de hasta 1 año, situándose en 138.849 millones de pesetas.

La magnitud y el signo de estos desfases producidos en los diferentes horizontes temporales resultan apropiados teniendo en cuenta la previsible evolución de los tipos de interés.

4.4.2 Riesgo crediticio

Tal y como se ha mencionado anteriormente, en 1998 ha concluido formalmente el plan de saneamiento. En base a ello, el Banco ha procedido, con fecha 8 de septiembre, a la disolución de S.C.I. Gestión, S.A., y a la integración de sus activos residuales en el balance del Banco. Por lo que respecta a los créditos dudosos que figuraban en el balance de la S.C.I., dado que estaban provisionados en su totalidad, se ha procedido a su traspaso a fallidos.

Para una mejor comprensión de la evolución de las cifras, en los cuadros siguientes se incluyen, junto a las cifras del Grupo, los correspondientes al agregado Grupo más S.C.I. Gestión, S.A., al haber tenido esta sociedad una gran parte de los créditos dudosos existentes en el momento de la aplicación a Banesto de la Ley de Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito el 28 de Diciembre de 1993 (véase punto 4.1.3.).

El saldo de **créditos dudosos** en el grupo consolidado, al final del ejercicio, asciende a 62.074 millones de pesetas, un 33,49% inferior al año anterior. Las **amortizaciones** que recogen los dudosos traspasados a fallidos, alcanzan los 35.928 millones de pesetas en el grupo, sin incluir los correspondientes a la S.C.I., que han sido de 158.806 millones de pesetas.

Créditos dudosos (Millones de Pesetas)

	1998		1997	
	Grupo	Grupo+S.C.I.	Grupo	Grupo+S.C.I.
Deudores Dudosos :				
Saldo al 1 de enero	93.334	256.377	165.065	352.351
Incrementos	36.312	36.312	44.771	44.771
Recuperaciones	(31.644)	(35.881)	(51.826)	(76.069)
Amortizaciones	(35.928)	(194.734)	64.676	(64.676)
Saldo al 31 de diciembre	62.074	62.074	93.334	256.377
Provisiones (1) :				
Saldo al 1 de enero	100.916	260.453	143.342	304.817
Dotaciones	30.298	30.298	33.137	33.137
Fondos disponibles	(9.494)	(10.225)	(13.416)	15.354
Otros movimientos	(38.338)	(197.144)	(62.147)	(62.147)
Saldos al 31 de Diciembre	83.382	83.382	100.916	260.453
Ratio de Morosidad (%)	2,20		3,54	
Ratio de cobertura (%)	134,33		108,12	

(1) No incluye provisión riesgo país

La continua mejora en los procesos y sistemas de análisis, seguimiento y control ha permitido esa reducción que lleva el ratio de morosidad (morosos/inversión crediticia) a un 2,20% al cierre del ejercicio frente al 3,54% a la misma fecha del año anterior.

Las **dotaciones para insolvencias** con cargo a la cuenta de resultados, han sido 30.298 millones de pesetas, un 8,57% inferior al del ejercicio anterior. Las **recuperaciones de insolvencias** se han situado en 9.494 millones de pesetas, un 29,23% menor, con lo que el incremento neto de los fondos de insolvencias, antes del traspaso a fallidos, ha sido de 20.804 millones de pesetas, un 5,49% más que el del ejercicio anterior.

Por otra parte, la estricta política de dotaciones ha permitido que el índice de cobertura de la cartera de dudosos, excluida la provisión para riesgo país, se sitúe en el 134,33%, con una mejora de 26,21 puntos respecto al ejercicio anterior.

En el cuadro siguiente se recoge una evolución de los activos adjudicados dentro del proceso de recuperación de deudores morosos, cuyo saldo se sitúa en 95.879 millones de pesetas, con una reducción del 23,32% respecto al ejercicio anterior. En el mismo, se reflejan también los movimientos por entradas y ventas producidas en el año, estas últimas por un importe de 45.248 millones de pesetas.

Activos Adjudicados
(Millones de Pesetas)

	1998		1997	
	Grupo	Grupo+SCI	Grupo	Grupo+SCI
Inmuebles adjudicados:				
Saldo al 1 de enero	100.206	125.037	112.883	139.929
Adjudicaciones	14.895	16.090	28.979	34.898
Ventas	(39.021)	(45.248)	(41.656)	(49.790)
Absorción SCI	19.799	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre	95.879	95.879	100.206	125.037
Provisiones :				
Saldo al 1 de enero	44.212	48.947	32.702	33.283
Dotaciones	4.709	7.433	18.892	23.134
Recuperaciones	(14.207)	(15.207)	(7.382)	(7.470)
Absorción SCI	7.459	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre	41.173	41.173	44.212	48.947

Asimismo se han dotado provisiones en 1998 por importe de 7.433 millones de pesetas, de acuerdo con la normativa del Banco de España que tiene en cuenta la antigüedad de los activos y los valores de tasación, y se han recuperado provisiones por valor de 15.207 millones de pesetas. El saldo de provisiones alcanza así los 41.173 millones de pesetas y, por tanto, el nivel de cobertura se sitúa en el 42,94% con un aumento de 3,79 puntos respecto al ejercicio anterior.

Riesgo País

La exposición del Grupo Banesto a riesgo-país es pequeña y en el cuadro siguiente puede observarse los volúmenes de riesgo, tanto dinerario, como de firma, mantenidos con países objeto de riesgo país y las provisiones constituidas en cobertura de dicho riesgo.

Millones de pesetas	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	1998	1997	1997	98/97	97/96
Países muy dudosos	0	0	0		
Países dudosos	2.149	1.462	1.462	47 %	--
Países en dificultades transitorias	7.397	965	1.086	667 %	-11,14%
Total sujeto a provisión	9.546	2.427	2.548	293 %	-4,75%
Cobertura constituida	2.825	1.365	1.367	107 %	(0,15%)
% Cobertura riesgo /país	29,6%	56%	54%	--	--

El incremento producido en 1998, se debe fundamentalmente a la reclasificación a dificultades transitorias de algunos países que hasta 31 de diciembre de 1997, estaban considerados como sin clasificar, y por consiguiente, sin necesidad de provisión.

4.4.3 Productos derivados

En el siguiente cuadro se muestra, al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 el desglose de los importes nominales y contractuales, por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Grupo y no vencidos a dichas fechas :

	Millones de Pesetas		
	1.998	1.997	1.996
Compra-ventas de divisas no vencidas:			
Compras	3.225.667	2.203.151	1.256.465
Ventas	718.779	760.083	723.095
Compra-ventas de activos financieros:			
Compras	106.074	112.241	176.698
Ventas	112.473	144.913	138.863
Futuros sobre valores y tipos de interés:			
Comprados	165.665	219.624	121.340
Vendidos	123.879	149.615	40.629
Opciones:			
Sobre valores-			
Compradas	11.206	15.305	58
Emitidas	9.630	10.841	2.790
Sobre tipos de interés-			
Compradas	22.575	47.452	15.333
Emitidas	18.943	54.229	8.640
Sobre divisas-			
Compradas	82.857	53.167	53.886
Emitidas	79.120	56.515	64.824
Otras operaciones sobre tipos de interés:			
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA)	1.133.472	1.237.827	922.308
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	1.515.177	1.909.470	1.373.994

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 vista 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 e estimados en operaciones de la misma naturaleza.

4.4.4. Riesgo de cambio

Millones de pesetas

Recursos y Empleos en Moneda Extranjera	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	% de Variación	
				98/97	97/96
Entidades de Crédito	632.723	577.402	501.965	9,58%	15,03%
Créditos sobre clientes	165.101	181.939	182.724	-9,25%	-0,43%
Cartera de Valores	75.641	22.564	27.295	235,23%	-17,33%
Otros empleos en moneda extranjera	72.413	20.194	21.203	258,59%	-4,76%
Empleos en moneda extranjera	945.878	802.099	733.187	17,93%	9,40%
% sobre activos totales	15,40%	14,32%	12,97%		
Entidades de Crédito	582.869	473.333	393.005	23,14%	20,44%
Débitos a clientes	199.191	178.677	163.715	11,48%	9,14%
Débitos representados por Valores negociables	83.816	5.977	---	1302,31%	
Pasivos subordinados	93.959	88.139	69.706	6,60%	26,44%
Otros recursos en moneda extranjera	69.874	33.885	25.622	106,21%	32,25%
Recursos en moneda extranjera	1.029.709	780.011	652.048	32,01%	19,62%
% sobre pasivos totales	16,77%	13,93%	11,54%		

Durante el ejercicio 1998 se ha modificado el método de cálculo del Riesgo de Cambio. Hasta septiembre de ese año se basaba en la definición de cestas de monedas y la aplicación de factores de penalización a cada una de ellas en función de su grado de volatilidad frente a la peseta. A partir de entonces, y teniendo en cuenta la inminente entrada en vigor de la Moneda Unica, el Banco de España establece, mediante la modificación de la Circular 5/98, que dejen de considerarse las divisas que conforman el Euro, siendo las posiciones en el resto de divisas las que servirán de cálculo para la exposición al Riesgo de Cambio.

Datos en millones de pesetas y %

Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio, a 31 de diciembre de 1998	4.102
Recursos Propios	389.026
Ratio de Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio, sobre Recursos Propios	1,1%

4.4.5 Posición de liquidez

El cuadro siguiente incorpora los activos y pasivos del balance en pesetas, cerrado al 31 de diciembre de 1998, clasificados con arreglo a su fecha de vencimiento, presentando la posición neta de liquidez de cada uno de los tramos y la posición neta acumulada.

BALANCE EN PESETAS (LIQUIDEZ)

31/12/98

millones de pesetas

	HASTA 1 MES	1 a 3 MESES	3 a 6 MESES	6 A 12 MESES
<u>ACTIVO</u>				
ENTIDADES DE CREDITO	942.170	167.111	132.737	38.792
CREDITOS	371.036	269.636	211.981	328.696
CARTERA RENTA FIJA Y VARIABLE	788.714	81.467	2.230	2.562
Total Activo	2.101.920	518.214	346.948	370.050
<u>PASIVO</u>				
ENTIDADES DE CREDITO	1.067.947	72.384	22.240	8.053
ACREEDORES	1.232.192	270.243	170.107	80.876
EMPRESTITOS Y OTROS	0	1.050	0	0
Total Pasivo	2.300.139	343.677	192.347	88.929
Posición Neta de Liquidez	(198.219)	174.537	154.601	281.121
Posición Acumulada	(198.219)	(23.682)	130.919	412.040

La situación neta en el plazo hasta tres meses resulta ligeramente negativa, pero se compensa en los periodos posteriores, con una posición acumulada positiva en el plazo de seis meses. Las distintas posiciones se ajustan a los niveles de equilibrio requeridos.

Adicionalmente, tal como se explica en el capítulo 7, en el mes de julio de 1999 el Grupo Banesto ha procedido a la titulación de préstamos hipotecarios por 126.287 millones de pesetas, hecho que le permite mejorar aún más su posición de liquidez.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

- 4.5.1.** El emisor desarrolla su actividad de manera totalmente estable. El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.
- 4.5.2.** 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 coeficiente:

Coeficiente de Caja

Durante el ejercicio 1998, el coeficiente de caja ha estado fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente, no remunerada, en el Banco de España.

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

En la actualidad ha cambiado la determinación de este coeficiente de acuerdo con el Reglamento número 2818/98 del Banco Central Europeo de 1 de diciembre de 1998. Se mantiene el porcentaje del 2% sobre pasivos computables según saldos del mes anterior, remunerándose dicho saldo al tipo medio del Sistema Europeo de Bancos Centrales para las operaciones básicas de financiación.

Coeficiente de solvencia

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

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

El coeficiente viene definido como la relación existente entre los recursos propios computables y la suma de los saldos de activo,

compromisos y demás cuentas de orden, netos de provisiones, amortizaciones y saldos compensatorios y de la posición neta en divisa, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos derivados de la cartera de negociación, no pudiendo ser éste inferior al 8%.

En el caso de Banesto, al estar participado a su vez por el Grupo Santander Central Hispano en más del 90%, el coeficiente de Recursos Propios mínimo se fija en el 4%. Banco Español de Crédito cubre holgadamente este coeficiente.

- 4.5.3** Por su específica actividad, las inversiones en investigación y en desarrollo comercial realizadas por el Grupo Banesto, se concretan básicamente, por un lado, en la optimización de la oferta de productos y servicios a la clientela y, por otro, en el aumento de la productividad mediante una serie de proyectos organizativos informáticos, sin que las indicaciones que puedan hacerse al respecto puedan considerarse significativas.

Adicionalmente, el "Efecto 2000" ha motivado la implantación de un plan de actuación en el Grupo, denominado " Proyecto del año 2000", cuyo objetivo básico consiste en tener todos los sistemas e instalaciones adaptados al año 2000 el 31 de diciembre de 1999. Este proyecto no tiene un impacto significativo en la estructura general del Grupo Banesto.

Este proyecto se inició en el ejercicio 1997, dividido en cuatro fases (inventario, análisis de impacto, resolución y pruebas unitarias), habiéndose finalizado en el primer semestre de 1999. El importe de los gastos derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones en el ejercicio 1998 ha ascendido a 332 millones de pesetas, aproximadamente.

Los importes de las inversiones realizadas como consecuencia del "Efecto 2000" al 31 de Diciembre de 1998, han ascendido a 178 millones. Los gastos e inversiones a realizar con posterioridad a dicha fecha no serán significativos.

El importe de las aplicaciones informáticas u otras instalaciones cuya vida útil se vea afectada como consecuencia del "Efecto 2000" tampoco es significativo.

- 4.5.4.** A continuación se detallan los principales litigios que afectan al Grupo Banesto:

A) COMPAÑÍA MOBILIARIA, S. A.

Esta Sociedad ha formulado contra el Banco reclamación de cantidad por 575.092.397 pesetas en el procedimiento declarativo de mayor cuantía.

La apelación de Banesto fue estimada por sentencia de 20 de Enero de 1997, que declaró la expresa condena en costas a la demandante en la primera instancia.

Se ha presentado recurso de casación por los representantes de Compañía Mobiliaria, que hemos impugnado.

B) SUCURSAL DE ALBATERA

La Audiencia Provincial de Alicante ha dictado Sentencia condenatoria contra el Director e Interventor de la Sucursal de Albatera, declarando la responsabilidad civil del Banco en unos 1.100 millones de pesetas.

Contra la Sentencia hemos presentado recurso de casación, que ya hemos formalizado.

Ha recaído sentencia desestimatoria del recurso. Con la casi totalidad de los afectados hemos llegado a acuerdo transaccional.

C) SUCURSAL DE FRIOL

Se ha presentado contra Banesto demanda de mayor cuantía en reclamación de 300 millones de pesetas, más los correspondientes intereses, a cuyo procedimiento hemos presentado un escrito alegando una cuestión prejudicial, que ha paralizado la reclamación de tal pleito

Con fecha 29 de octubre de 1998, hemos presentado escrito de acusación contra el Sr. Vázquez Paz por un presunto delito de falsedad y estafa y con fecha 30 de octubre de 1998 se ha dictado auto de apertura de juicio oral.

De acreditarse contra Vázquez Paz las imputaciones que hacemos en nuestra querrela, justificaríamos la falsedad del título por el que citado Vázquez Paz reclama contra nuestro Banco en el pleito de mayor cuantía.

D) COMPRA VENTA DEL BANCO DE MADRID

La querellante solicitaba en su escrito inicial una responsabilidad civil de 2.700 millones de pesetas que afecta, entre otros, al Banco de Madrid, S.A.

Las diligencias 123/94-C han pasado a depender directamente de la Fiscalía Anticorrupción.

El día 16 de diciembre de 1996 se ha dictado Auto de apertura de juicio oral. Se exige a Banco de Madrid 1.100 millones de pesetas por el concepto de responsabilidad civil.

Esta querrela puede afectar al Banco Español de Crédito en virtud de los compromisos adquiridos por Banesto en la venta de las acciones del Banco de Madrid al Deutsche Bank.

En estos días se está celebrando el juicio oral ante la Audiencia Nacional.

E) DEMANDAS DE IMPUGNACIÓN DE ACUERDOS SOCIALES:

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

a) Al Juzgado de Primera Instancia núm. 13 de Madrid correspondió la demanda formulada con fecha 5 de mayo de 1994 por la **ASOCIACION PARA LA DEFENSA DEL ACCIONISTA y 24 socios más**, impugnando los acuerdos de la Junta General de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 26 de marzo de 1994.

El 24 de febrero de 1995 se dictó sentencia desestimando íntegramente la demanda, sin condenar en costas a los demandantes, quienes promovieron recurso de apelación.

Banco Español de Crédito también apeló la sentencia, al no haberse condenado en costas a la parte actora.

Por la Sección 10ª de la Audiencia Provincial de Madrid, que tramita la apelación, se ha denegado el recibimiento del pleito a prueba solicitado por los demandantes.

La apelación fue rechazada por sentencia de 22 de noviembre de 1997, en lo que concierne al fondo del asunto, si bien fue estimado nuestro recurso de apelación, declarando la Audiencia Provincial la expresa condena en costas a los demandantes en primera instancia, imponiéndoles también las del recurso de apelación.

Con fecha 23 de diciembre de 1997 los demandantes han presentado escrito anunciando recurso de casación. Actualmente se ha dictado resolución teniendo por interpuesto recurso de casación.

b) Por escrito de 27 de marzo de 1995, complementado por otro de 25 de abril siguiente, los señores **D. Luis Roldán**

García, D. Gerardo Vieira Fraga y D. Cesar García Ortín, promovieron demanda de impugnación del acuerdo de constitución de la Junta General de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el día 26 de marzo de 1994, así como del acuerdo de reducción de capital adoptado en dicha Junta, por nulidad de los mismos.

El Juzgado nº 52 dictó sentencia con fecha 2 de marzo de 1997, desestimando íntegramente la demanda e imponiendo las costas a la parte actora.

Por la representación procesal de los demandantes se promovió contra dicha sentencia recurso de apelación, habiendo solicitado el recibimiento del pleito a prueba en la segunda instancia, para que se lleven a efectos determinados medios probatorios que ha solicitado. Cerrado el periodo de prueba, pendiente señalamiento de Vista.

c) Demandas de impugnación de los acuerdos interpuesta por **D. Mario Conde y otros, D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán** (acumuladas en el Juzgado de 1ª Instancia nº 46 de Madrid). Han sido desestimadas por el Juzgado el 9 de septiembre de 1996 y actualmente se encuentran apeladas ante la Sección 20ª de la Audiencia Provincial de Madrid. Señalada Vista para el 1 de diciembre de 1999 a las 10:00 horas.

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

Demandas de impugnación de acuerdos sociales interpuestas por D. Rafael Pérez Escolar y Don Ramiro Núñez-Villaveirán Ovilo (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia nº 16 de Madrid). Con fecha 2 de octubre de 1998 nos fue notificada la Sentencia en la que se desestima por el Juzgado las demandas presentadas contra el Banco con expresa condena a los actores. La citada Sentencia ha sido objeto de Recurso de Apelación por los demandantes, pendiente señalamiento de Vista.

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

D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán y Ovillo promovieron demanda de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por la Junta General de accionistas de Banco Español de Crédito celebrada el día 15

de febrero de 1995, cuya tramitación ha correspondido al Juzgado de Primera Instancia núm. 15, autos 195/96. En la actualidad, finalizado el período para la práctica de la prueba, el juicio está pendiente de Sentencia.

4.- Referida a los acuerdos de la Junta de 4 de febrero de 1.997.

Demanda de impugnación de los acuerdos sociales formulada por la Entidad "IGUACU, S.L." D. Manuel Alguacil Prieto, y D. Antonio Panea Yeste. (Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Madrid, autos nº 414/97). En la actualidad, el pleito se encuentra en fase de práctica de la prueba admitida y declarada pertinente por el Juzgado. Practicada la prueba pericial En escrito de fecha 27 de mayo de 1999 presentado por la representación de Banesto se formulan alegaciones sobre el resultado de dicho informe al amparo de lo previsto en el último inciso del artículo 342 LEC. No consta que la actora haya presentado escrito evacuando el mismo trámite. Pendiente de sentencia.

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

Demanda de impugnación de los acuerdos sociales formulada por la Entidad "IGUACU, S.L." D. Manuel Alguacil Prieto, y D. Antonio Panea Yeste. (Autos 227/98 acumulados a los autos nº 414/97 seguidos ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Madrid,).

F) CARLISLE VENTURES INC.

La presente reclamación cumple los requisitos para su cobertura por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios, en la actualidad ha fijado por Sentencia una cuantía indemnizatoria entre 4.500 y 5.000 millones de pesetas, habiéndose recurrido la misma ante el Tribunal de Segunda Instancia.

Según la sentencia del 14 de Mayo de 1999, la Corte de Apelación del Tribunal de Segunda Instancia de los Estados Unidos ha revocado el cómputo de los daños establecidos por la Corte del Distrito y ha requerido una nueva estimación de los mismos. Según la mencionada sentencia, se establece que el cálculo total de daños a pagar será de 2.100 millones de pesetas.

G) PORTIC S.A.

Juicio Declarativo de mayor cuantía en sustanciación ante el Juzgado de Primera Instancia nº 15 de Madrid, (autos 1115/97),

en virtud de demanda de Portic, S.A. contra Banco Español de Crédito S.A. y S.C.I Gestión, S.A., por un importe cercano a los 2.000 millones de pesetas.

Banesto y S.C.I Gestión S.A., se personaron con fecha 22 de enero de 1998, habiéndose procedido a la contestación a la demanda con fecha 22 de mayo de 1998.

H) SERVIFILM

Juicio Declarativo de mayor cuantía en substanciación ante el Juzgado de Primera Instancia nº 20 de Madrid (autos 282/98), por un importe cercano a 2.000 millones de pesetas, en virtud de demanda de Servifilm Spain Cinematográfica, S.A., Portic S.A. y Martolinas S.A. contra S.C.I. Gestión S.A., Banco Español de Crédito S.A., Mercado de Dinero, S.A., Prensa Española de Medios Audiovisuales, S.A. e Invermedia, S.A.

En este Juicio se ha personado Banco Español de Crédito S.A., y sus filiales S.C.I Gestión S.A. y Mercado de Dinero S.A.

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

4.5.5 Después de la sustitución del Consejo de Administración del Banco Español de Crédito, S.A. y la designación de administradores provisionales acordada por el Banco de España el 28 de Diciembre de 1993, Banesto experimentó una caída de sus depósitos de clientes (aproximadamente 623 millardos de un total de 4,4, billones de pesetas en depósitos de clientes al 31 de diciembre de 1993). Este descenso se produjo, fundamentalmente, en enero y febrero de 1994.

La nueva dirección de Banco Español de Crédito, S.A. fijó como una de las prioridades principales la recuperación de depósitos de clientes que durante el período 1994 a 1998 han experimentado un incremento estable y mantenido.

IV. 6. INFORMACIONES LABORALES

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

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Alta Dirección	28	28	39
Técnicos	8.772	8.630	8.614
Administrativos	4.948	5.629	6.001
Servicios Generales	50	54	55
Filiales y Sucursales en el extranjero	121	136	80
Otras sociedades no bancarias	264	241	724
-----		-----	-----
	14.183	14.718	15.513
	=====	=====	=====

4.6.2. Las condiciones laborales del emisor vienen determinada por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la banca española.

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 30 de enero de 1996 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Resolución del Ministerio de Trabajo del 6-2-96 publicado en el B.OE. el 27-2-96.

Este convenio tiene vigencia 1.1.96/31.12.98 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma. En la actualidad se está negociando un nuevo convenio colectivo.

4.6.3. Plan de pensiones

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad. El primero de estos compromisos no es aplicable a aquellas personas contratadas por los bancos consolidados a partir del 8 de marzo de 1980.

Tanto para las pensiones causadas como para las no causadas y para todos los compromisos por jubilaciones anticipadas, las hipótesis

consideradas en los estudios actuariales han sido, entre otras, las tablas GRM/F-80 penalizadas en dos años, y un tipo de interés anual técnico que coincide con el de la rentabilidad de los activos en los que están invertidas las pólizas de seguros hasta el vencimiento de dichos activos y un 4% para los períodos en los que el interés anual técnico no está vinculado a la rentabilidad específica de unas inversiones y para la totalidad de los fondos internos constituidos.

Banco Español de Crédito, S.A.–

1. Pensiones causadas:

De acuerdo con el estudio actuarial encargado por el Banco a una entidad de actuarios independiente, al 31 de diciembre de 1998 el valor actual de las pensiones causadas por el personal pasivo del Banco y de las pensiones a percibir por el personal jubilado anticipadamente a partir de la fecha de su jubilación ascendía a 109.806 millones de pesetas. Dicho pasivo actuarial se encuentra cubierto, en parte, por un fondo interno, que figura registrado en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación, por importe de 4.348 millones de pesetas y, el resto, 105.458 millones de pesetas, por pólizas con tres compañías de seguros, dos de ellas ajenas al Grupo.

De las pólizas de seguros mencionadas anteriormente, las contratadas con compañías ajenas al Grupo garantizan los pagos futuros por complementos de pensiones correspondientes a las pensiones causadas hasta el 1 de agosto de 1994. Las pensiones causadas a partir de esta fecha están cubiertas con

una póliza de seguros contratada con Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., salvo las cubiertas por el mencionado fondo interno.

2. Pensiones no causadas:

Al 31 de diciembre de 1998, el valor actual de las pensiones devengadas por el personal en activo del Banco ascendía a 39.777 millones de pesetas. Dicho pasivo actuarial se encuentra cubierto, en parte, por un fondo interno que figura registrado en el saldo del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado por importe de 805 millones de pesetas, y el resto, 38.972 millones de pesetas, por pólizas con compañías de seguros; una de ellas, Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.

Los estudios actuariales, efectuados por una entidad de actuarios independiente, que han servido de base para la valoración de los mencionados compromisos se han realizado en bases individuales y se han cuantificado por el método de la unidad de crédito proyectada.

Otras entidades consolidadas españolas

De acuerdo con los correspondientes estudios actuariales encargados por los restantes bancos españoles consolidados, en los que se han

considerado, entre otras hipótesis, un tipo de interés técnico anual del 4% y las tablas GRM/F-80 penalizadas en dos años, los valores actuales de las pensiones causadas por el personal pasivo y el coste de los servicios pasados de personal activo al 31 de diciembre de 1998, ascendían a 1.195 y 1.042 millones de pesetas, respectivamente. De estos importes, al 31 de diciembre de 1998, 663 millones de pesetas están cubiertos con fondos internos y, el resto, con pólizas con entidades de seguros. Los fondos internos constituidos se incluyen en el saldo del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado .

Las dotaciones netas efectuadas por el Grupo por pensiones, causadas y no causadas, en el ejercicio 1998 ascendieron a 4.149 millones de pesetas, que se encuentran registradas en el saldo de los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas", "Gastos Generales de Administración – De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el ejercicio 1998, se han efectuado por el Grupo pagos a pensionistas, por importe de 7.635 millones de pesetas de los que 544 millones de pesetas han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Grupo.

Jubilaciones anticipadas

a) Jubilaciones anticipadas anteriores al ejercicio 1998.

En el ejercicio 1996 el Banco constituyó un fondo para cubrir los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, que registró dentro del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas", y abonó el impuesto anticipado correspondiente a dichos compromisos salariales. El mencionado fondo ascendía al 31 de diciembre de 1998 a 2.394 millones de pesetas y el impuesto anticipado a 838 millones de pesetas.

En el ejercicio 1998 se han realizado dotaciones a este fondo por 304 millones de pesetas, que se encuentran registradas en el saldo del epígrafe "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias . Asimismo, durante el ejercicio 1998 se han realizado pagos al personal jubilado anticipadamente con cargo a este fondo por 1.980 millones de pesetas.

b) Jubilaciones anticipadas en el ejercicio 1998.

En el ejercicio 1998, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse el 1 de enero de 1999, con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio Colectivo Laboral vigente. Con este motivo, en el ejercicio 1998 el Banco ha constituido un fondo para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado

anticipadamente y los compromisos salariales de dicho colectivo desde el momento de la prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Dicho fondo ascendía al 31 de diciembre de 1998 a 35.972 millones de pesetas y se ha constituido, de acuerdo con la autorización de Banco de España de fecha 18 de septiembre de 1998 y la aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 23 de diciembre de 1998, con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 27.400 millones de pesetas y con cargo a una cuenta de impuestos anticipados por importe de 8.572 millones de pesetas .

c) Jubilaciones anticipadas ejercicio 1999.

Durante el ejercicio 1999 el Banco Español de Crédito tiene previsto realizar un nuevo Plan de Prejubilaciones que afectará a unos 950 empleados, y que supondrá la constitución de un fondo de prejubilaciones por aproximadamente 36.900 millones de pesetas, que será constituido con cargo a reservas por, aproximadamente, 26.200 millones de pesetas y mediante la contabilización simultánea del correspondiente importe anticipado.

El Plan, que se encuentra realizado en su gran mayoría, se espera termine en el mes de octubre de este año.

Ya se cuenta para ello con la autorización del Banco de España, y con la autorización de la Junta General de Accionistas del Banco Español de Crédito.

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.

A lo largo de los cinco últimos años, se ha venido produciendo la venta de participaciones en empresas de la Corporación Industrial, de participaciones en entidades financieras no estratégicas y de inmuebles adjudicados y otros activos, que han generado un volumen de liquidez importante, lo que ha contribuido de una manera significativa a la recuperación del balance y de la cuenta de resultados.

Para los próximos años no está prevista la realización de inversiones significativas en tomas de participación en sociedades de carácter industrial y/o financiero, al no estar dentro de los objetivos estratégicos de Banesto.

En esta línea, las inversiones que se han venido realizando en los últimos ejercicios y que van a continuar en los próximos dos o tres años se refieren a la puesta en marcha de planes concretos, tales como:

{ Planes de remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por la nueva legislación.

{ Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red. Durante el ejercicio de 1998 se han implantado en la red todos los sistemas informáticos de Banesto ya adaptados al Euro, es decir transformándolos en verdaderas aplicaciones multimoneda. Desde principios de 1999 Banesto ya comercializa todos sus productos y servicios en Euros y Pesetas.

{ En conjunto, estos planes suponen unas inversiones totales en torno a los 12.000 millones de pesetas, importe que se va invirtiendo en su parte anual que corresponda en función del grado de avance del Plan. Por otra parte, la adaptación al Euro ha supuesto en 1998 un coste de 1.000 millones de pesetas, cifra moderada en comparación con otras entidades del sector y consecuencia de la moderna base tecnológica de Banesto.

Por ello, los proyectos de inversión que recogen los presupuestos y los Planes a medio plazo del Grupo Banco Español de Crédito, irán dirigidos fundamentalmente a mejorar la eficiencia operativa y a incrementar la capacidad de la red comercial por un lado y por otro a modificar las distintas aplicaciones informáticas para corregir el denominado "efecto 2.000".

En cuanto a inversiones de carácter financiero, el aspecto más relevante ha sido la adquisición en 1998 del 6,22% del capital del Banco de Vitoria, derivado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones lanzada por la sociedad y ya comentado en otros puntos de este folleto. Por lo que respecta a la O.P.A. de exclusión de La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, por el bajo número de títulos involucrados, será de impacto inmaterial.

CAPITULO - V -

5.1.2 CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO				
COMPARATIVA DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.				
(En millones de pesetas)				
		(Debe) / Haber		
		Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
		1998	1997	1996
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		319.284	357.539	400.396
De los que: cartera de renta fija		79.899	86.431	88.366
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-180.786	-219.963	-278.016
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :				
De acciones y otros títulos de renta variable		78	80	57
De participaciones		208	407	952
De participaciones en el Grupo		1.050	1.364	2.949
		1.336	1.851	3.958
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		139.834	139.427	126.338
COMISIONES PERCIBIDAS		56.178	47.101	41.849
COMISIONES PAGADAS		-8.884	-6.772	-4.920
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS		4.871	9.839	17.114
MARGEN ORDINARIO		191.999	189.595	180.381
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		5.405	2.257	3.122
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:				
De personal		-95.995	-94.776	-88.337
De los que:				
Sueldos y salarios		-70.815	-68.019	-63.714
Cargas sociales		-18.643	-18.345	-17.463
De las que: pensiones		-921	-891	-713
Otros gastos administrativos		-26.156	-26.712	-28.051
		-122.151	-121.488	-116.388
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES		-11.816	-14.291	-15.490
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-4.890	-5.189	-7.309
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		58.547	50.884	44.316
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS		-15.804	-14.667	-9.927
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		469	-89	-3.429
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES		-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS		6.886	14.100	30.726
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS		-14.266	-21.805	-37.760
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS		35.832	28.423	23.926
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		-688	-1.218	-1.529
OTROS IMPUESTOS		-	-	-
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO		35.144	27.205	22.397

5.1.3. CUADRO DE FINANCIACION INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO COMPARATIVO DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

(En millones de pesetas)

	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
Origen de Fondos:			
Recursos generados de las operaciones			
Beneficio del ejercicio	35.144	27.205	22.397
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	23.465	25.949	26.858
Saneamiento de la cartera de valores	-	-	3.457
Saneamiento directo de activos	944	639	784
Amortizaciones	11.816	14.291	15.490
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-3.409	-4.990	-10.069
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	5.929	5.928	4.826
	73.889	69.022	63.743
Por variación neta de recursos e inversiones			
Título subordinados emitidos	-	16.488	5.291
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	-	287.670
Empréstitos	-	313	1.175
Títulos de renta fija	32.141	225.887	-
Títulos de renta variable no permanente	466	-	293
Acreedores	232.450	267.860	180.429
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	2.184	10.597	4.577
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	4.682	2.228	40.778
	271.923	523.373	520.213
Total Fondos originados	345.812	592.395	583.956
Aplicación de Fondos:			
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	89.854	265.325	-
Inversión crediticia	222.049	275.404	405.421
Títulos de renta fija	-	-	99.287
Títulos subordinados vencidos	9.762	-	-
Empréstitos	4.719	-	-
Títulos de renta variable no permanente	-	1.443	-
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.433	6.333	12.154
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	18.215	15.635	16.592
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-220	28.255	50.502
Total aplicaciones efectuadas	345.812	592.395	583.956

5.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

5.2.I. BALANCE COMPARATIVO DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En millones de pesetas)

ACTIVO	1998	1997	1996	PASIVO	1998	1997	1996
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	24.809	20.963	22.283	A la vista	67.463	1.224	8.800
Banco de España	30.534	21.737	22.268	Otros débitos	1.671.926	1.551.004	1.871.512
Otros bancos centrales	14	1.142	2.235		1.739.389	1.552.228	1.880.312
	55.357	43.842	46.786	DEBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	884.179	1.019.039	1.249.469	Depósitos de ahorro-			
				A la vista	1.497.647	1.392.380	1.272.210
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	978.168	1.071.483	1.015.458
A la vista	35.473	29.671	22.399	Otros débitos-			
Otros créditos	1.712.164	1.462.486	1.545.237	A la vista	6.146	11.314	11.992
	1.747.639	1.492.157	1.567.636	A plazo	1.070.507	930.512	837.631
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	2.732.211	2.532.120	2.280.984		3.552.468	3.405.691	3.137.291
				DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES			
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA				NEGOCIABLES			
	131.190	36.301	34.263	Bonos y obligaciones en circulación	83.816	-	-
				Pagarés y otros valores	-	10.697	4.407
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE					83.816	10.697	4.407
	28.274	24.159	5.306	OTROS PASIVOS	139.096	37.870	44.187
PARTICIPACIONES	4.235	1.116	1.381	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	69.382	88.764	97.896
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	73.882	48.174	28.694	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
				Fondo de pensionistas	44.182	9.347	9.754
ACTIVOS INMATERIALES:				Provisión para impuestos	-	-	-
Gastos de constitución y de primer establecimiento	2	14	99	Otras provisiones	73.724	49.381	63.068
Otros gastos amortizables	397	1.590	3.690		117.906	58.728	72.822
	399	1.604	3.789	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN							
Por integración global	1.049	306	382	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	1.119	656	656
Por puesta en equivalencia	334	615	896				
	1.383	921	1.278	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
ACTIVOS MATERIALES				Del Grupo	40.198	31.109	34.610
Terrenos y edificios de uso propio	59.183	59.330	60.186	De minoritarios	1.504	1.633	1.431
Otros inmuebles	36.255	81.827	105.449		41.702	32.742	36.041
Mobiliario, instalaciones y otros	66.382	62.866	61.103	PASIVOS SUBORDINADOS	95.009	104.663	88.241
	211.820	204.023	226.738				
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	INTERESES MINORITARIOS	13.482	146,26	12.944
ACCIONES PROPIAS	-	91	36	CAPITAL SUSCRITO	245.064	245.064	245.064
OTROS ACTIVOS	139.166	46.826	44.702	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	-
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	93.855	102.913	116.348	RESERVAS	341,36	31.097	5.868
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	37.147	47.075	44.111	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	8.063	8.733
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	8.168	9.472	7.039
TOTAL ACTIVO	6.140.737	5.600.381	5.651.541	TOTAL PASIVO	6.140.737	5.600.381	5.651.541
CUENTAS DE ORDEN	146.362	1.181.367	1.141.450				
PASIVOS CONTINGENTES	548.496	475.414	464.212				
OTROS COMPROMISOS	887.766	705.953	677.238				

5.2.2. CUENTA DE RESULTADOS COMPARATIVA DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS			
DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO.			
(En millones de pesetas)			
	(Debe) Haber		
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	326.301	362.878	412.500
De los que: cartera de renta fija	80.570	87.950	90.069
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-181.934	-222.206	-285.965
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
De acciones y otros títulos de renta variable	346	839	393
De participaciones	208	408	958
De participaciones en el Grupo	339	1.251	1.795
	893	2.518	3.146
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	145.260	143.190	129.681
COMISIONES PERCIBIDAS	66.519	54.539	48.226
COMISIONES PAGADAS	-9.603	-7.385	-5.351
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	6.694	10.539	17.632
MARGEN ORDINARIO	208.870	200.883	190.188
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.371	4.072	19.980
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-101.140	-100.053	-95.635
De los que:			
Sueldos y salarios	-74.681	-72.031	-69.135
Cargas sociales	-19.575	-19.160	-18.702
De las que: pensiones	-1.044	-898	-728
Otros gastos administrativos	-29.689	-30.071	-33.725
	-130.829	-130.124	-129.360
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-14.116	-15.831	-17.632
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-6.121	-5.272	-18.621
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	62.175	53.728	44.555
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4.608	5.436	825
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-947	-1.293	-2.157
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-547	-1.659	-2.551
	3.114	2.484	-3.883
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-451	-357	-2.008
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	6	1.210	675
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	465	467	871
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	78	79	3
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	25	-
	549	1.781	1.549
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-161	-963
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-11	-420
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-	-	-
	-	-172	-1.383
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	-15.585	-16.223	-12.674
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	-1.095	-440	-497
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	17.165	18.940	33.687
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-23.482	-25.761	-31.776
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	42.390	33.980	27.570
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-688	-1.218	-1.529
OTROS IMPUESTOS	-	-	-
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	41.702	32.762	26.041
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	1.504	1.653	1.431
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	40.198	31.109	24.610

5.2.3. Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo Banco Español de Crédito				
	Millones de Pesetas			
	1998	1997	1996	
Origen de fondos:				
Recursos generados de las operaciones				
Beneficio del ejercicio	41.702	32.762	26.041	
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	32.124	27.980	25.522	
Saneamiento de la cartera de valores	-	-	98	
Saneamiento directo de activos	947	643	1.374	
Amortizaciones	14.567	16.188	19.640	
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-10.804	-6.712	-7.531	
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	7.237	6.100	5.854	
	85.773	76.961	70.998	
Por variación neta de recursos e inversiones				
Aportaciones externas al capital				
Venta de acciones propias	91	-	34	
Títulos subordinados emitidos	-	16.422	5.304	
Inversión, menos financiación, en Banco de España y Entidades de Crédito	-	-	166.852	
Títulos de renta fija	39.971	228.386	-	
Empréstitos	73.119	6.290	-	
Títulos de renta variable no permanente	-	-	1.393	
Acreedores	146.777	248.400	211.537	
Venta de inversiones permanentes-				
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	10.521	4.677	13.455	
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	6.291	4.112	64.643	
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	20.398	-	-	
Intereses minoritarios	-	251	-	
	297.168	508.538	463.218	
Total fondos originados	382.941	585.499	534.216	
Aplicación de fondos:				
Títulos subordinados vencidos	9.654	-	-	
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	79.815	249.681	-	
Inversión crediticia	256.073	248.902	320.262	
Títulos de renta fija	-	-	100.654	
Títulos de renta variable no permanente	5.289	18.781	-	
Empréstitos	-	-	23.913	
Adquisición de inversiones permanentes-				
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	7.646	23.723	6.527	
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	23.320	18.514	8.990	
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	25.898	73.870	
Intereses minoritarios	1.144	-	-	
	382.941	585.499	534.216	
Total aplicaciones efectuadas	382.941	585.499	534.216	

"CASH - FLOW" - GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO							
Millones de Pesetas						1998	1997
Flujos de Tesorería de actividades de explotación :							
Beneficio neto atribuible						40.198	31.109
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación :							
Dotación neta a insolvencias						21.489	19.616
Amortización del inmovilizado material						12.554	14.902
Amortización del inmovilizado inmaterial						1.562	929
Amortización de fondos de comercio						451	357
Dotaciones a otros fondos						13.609	15.120
(Beneficio)/pérdida en ventas de inmovilizado						2.404	892
(Plusvalías)/minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores						-4.870	441
(Plusvalías)/minusvalías netas por la venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables						-1.101	-1.945
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios						1.504	1.653
Cambios en periodificaciones, neto						38.622	4.303
TOTAL						126.422	87.377
Millones de Pesetas							
Flujos de Tesorería de actividades de Inversión:						1998	1997
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos						-255.482	75.479
Incremento neto de la cartera crediticia						-200.091	-251.136
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores						34.682	209.605
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material						-23.320	-18.514
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material						6.291	4.112
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables						-7.646	-23.723
Cobros procedentes de ventas de sociedades y no consolidables						10.521	4.677
Otras actividades de inversión						-177.458	-27.763
TOTAL						-612.503	-27.263
Millones de Pesetas							
Flujos de Tesorería de actividades de financiación :						1998	1997
Incremento neto en depósitos de otros bancos						187.161	-328.084
Incremento neto de débitos a clientes						146.777	248.400
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos						73.119	6.290
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada						-9.654	16.422
Incremento/(disminución) intereses minoritarios						-1.144	251
Cobros procedentes de la venta de autocartera						91	-
Otras actividades de financiación						101.226	-6.317
TOTAL						497.576	-63.038
Millones de Pesetas							
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales						11.495	-2.924
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio						43.862	46.786
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio						55.357	43.862

V.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

5.3.1. 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 memoria del Grupo Banco Español de Crédito, que se acompaña como anexo a este folleto. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su preparación.

5.3.2. 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 adelante "dependientes") 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 1998, 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, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 del Banco de España. 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.

5.3.3. Sociedades que conforman el grupo

Al 31 de diciembre de 1998, el Banco participaba, directa y/o indirectamente, en más de un 20% en el capital social de otras entidades, que se recogen en el capítulo III de este folleto. 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 por el método 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.

Las restantes inversiones de los valores representativos de capital se presentan en el balance de situación consolidado adjunto de acuerdo con los criterios que se indican más adelante.

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo durante el ejercicio 1998 son los siguientes:

1. Con fecha 8 de septiembre de 1998, y conforme a la autorización de la Comisión Ejecutiva del Banco de España de fecha 30 de julio de 1998, se acordó en Junta General de Accionistas de SCI Gestión, S.A., Sociedad Unipersonal, su disolución sin liquidación mediante la cesión global del activo y del pasivo al accionista único, Banco Español de Crédito, S.A.

Como consecuencia de dicha cesión global del activo y del pasivo de la sociedad al Banco, y desde el momento de la misma, se ha consolidado por el método de integración global la participación del 97,88% que la sociedad poseía del capital de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

2. Venta a terceros ajenos al Grupo de la totalidad de la participación que el Grupo poseía de Radiotrónica, S.A. (53,7%).
3. La Junta General de Accionistas de Banco de Vitoria, S.A. celebrada el 16 de diciembre de 1997 aprobó determinados acuerdos referentes a la exclusión de cotización en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de esta entidad así como a la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio.

Como resultado de dicha Oferta Pública de Adquisición de Acciones el Grupo adquirió 664.118 acciones de Banco de Vitoria, S.A. representativas del 6,22% de su capital. Con anterioridad a esta adquisición, el Grupo era propietario de acciones de Banco de Vitoria, S.A. que representaban el 89,88% de su capital.

4. Venta a terceros ajenos al Grupo del 100% del capital de Dorna Promoción del Deporte, S.A.
5. Acuerdo de venta a terceros ajenos al Grupo del 8,99% del capital social de Antena 3 de Televisión S.A. y cobro de la transacción, con suspensión de la transmisión de la propiedad de las acciones hasta la modificación del artículo 23 de la Ley 10/1998 y la obtención de la preceptiva autorización administrativa.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas 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 método 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.

Al 31 de diciembre de 1998, ninguna sociedad consolidada poseía acciones emitidas por el Banco.

5.3.4. Cargo a reservas

En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y previa autorización de esta institución, en el ejercicio 1998 el Banco ha completado con cargo a sus reservas de libre disposición la totalidad de los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio hasta la fecha en que la jubilación de este personal sea efectiva. El cargo a reservas -por importe de 27.400 millones de pesetas, neto del efecto fiscal producido por las diferencias temporales aplicables a los compromisos actuariales, que ascienden a 8.572 millones de pesetas fue aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 23 de diciembre de 1998.

5.3.5. Comparación de la información

El 1 de enero de 1998 entró en vigor una gran parte de las disposiciones contenidas en la Circular 5/1997, de 24 de julio, del Banco de España, que establece ciertas modificaciones a la Circular 4/1991 del Banco de España. La entrada en vigor de dicha Circular ha supuesto un incremento similar en "Otros Activos" y "Otros Pasivos", al dejar de registrarse por su importe neto desde el 1 de enero de 1998 los resultados latentes de operaciones de futuro. El 31 de diciembre de 1998 entró en vigor parte de las disposiciones contenidas en la Circular 7/1998, de 3 de julio, del Banco de España, que establece ciertas modificaciones a la Circular 4/1991 del Banco de España con origen en la aparición del euro y en la plena integración de España en la Unión Europea.

La adopción del euro como moneda oficial española desde el 1 de enero de 1999 y la participación de España en la Unión Monetaria desde su inicio supone una redefinición de lo que se entiende por moneda nacional y extranjera. Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento (CE) 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. La unidad monetaria y de cuenta del sistema es un euro.

En este sentido, las modificaciones introducidas por la Circular hacen referencia a:

1. Tratamiento contable de las operaciones de futuro sobre riesgo de cambio entre monedas de estados participantes en la Unión Monetaria.
2. A efectos de la determinación al 31 de diciembre de 1998 del resultado de los cierres teóricos de las posiciones que no sean de cobertura en operaciones de futuro contratadas en mercados no organizados, las operaciones denominadas en euros y unidades monetarias de los estados participantes en la Unión Monetaria se han considerado denominadas en una misma moneda.

La entrada en vigor de la Circular 7/1998, de 3 de julio, no ha tenido un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 1998.

La aplicación en el ejercicio 1999 del resto de modificaciones establecidas en la citada Circular no afectará significativamente a las cuentas anuales individuales y consolidadas de Banco Español de Crédito, S.A.

5.3.6 Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, descritos con detalle en la memoria del Grupo Banco Español de Crédito, S.A., que se acompaña como anexo a este folleto, se enumeran a continuación:

- Principio de devengo.
- Transacciones en moneda extranjera.
 - Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y fondo de provisiones para insolvencias.
- Deudas del estado, obligaciones y otros valores de renta fija.
- Valores representativos de capital.
- Activos inmateriales.
 - Fondo de comercio de consolidación y diferencias negativas de consolidación.
 - Activos materiales.
 - Acciones propias.
- Plan de pensiones.
- Operaciones de futuro.
- Indemnizaciones por despido.
- Impuesto sobre sociedades.

CAPITULO - V I-

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 treinta y dos designados por la Junta General por periodo de cinco años , sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos una o varias veces.

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

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

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

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

Artículo 21.- El Consejo de Administración se reunirá obligatoriamente una vez cada tres meses, y, además, siempre que lo estime oportuno su Presidente, a quien incumbe la facultad de convocar.

El Consejo de Administración podrá regular su propio funcionamiento estableciendo, si lo estima oportuno, un reglamento de régimen interior."

El Consejo de Administración de BANESTO esta actualmente compuesto por nueve miembros, de los que siete son ejecutivos de la Entidad. Los dos restantes, D. Matías Rodríguez Inciarte no tiene funciones ejecutivas en Banco Español de Crédito, S.A., si bien es directivo del BSCH, y D. David Arce Torres es Director General de Banco Santander Central Hispano, S.A. ejerciendo funciones de responsable de la división de Auditoria Interna del Grupo BSCH.

Se relacionan a continuación los actuales miembros del Organo de Administración:

Consejero-Presidente: D. Alfredo Saéñz Abad Consejero-Delegado: D. Víctor Menéndez Millán

Vocales: D. Matías Rodríguez-Inciarte
D. José Corral Lope
D. José Angel Merodio Zubiarraín
D. David Arce Torres
D. Juan Manuel Delibes Liniers
D. José Luis Roselló Menasanch
D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero

Los miembros del Consejo fueron nombrados en la Junta Extraordinaria de Banco Español de Crédito, S.A., celebrada el día 22 de agosto de 1994, cuando el accionista mayoritario era el Grupo Santander.

Las reelecciones que se han producido desde la referida Junta Extraordinaria de 22 de agosto de 1994 son las siguientes:

	<u>Fecha reelección</u>
Abad	16-02-1999
D. Víctor Menéndez Millán	10-02-1998
D. Matías Rodríguez-Inciarte	4-02-1997
D. José Corral Lope	15-02-1995
D. José Angel Merodio Zubiarraín	14-03-1996
D. David Arce Torres	16-02-1999
D. Juan Manuel Delibes Liniers	13-02-1996
D. José Luis Roselló Menasanch	4-02-1997
D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero	10-02-1998

De conformidad con lo establecido en el artículo 18 de los estatutos sociales de BANESTO, el Consejo de Administración 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.

VI.1.2 Comités dentro del Consejo de Administración.

Dentro del Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. existe una Comisión Ejecutiva que esta integrada por los siguientes miembros:

D. Alfredo Saénz Abad

D. Víctor Menéndez Millán D. José Corral Lope D.
Juan Manuel Delibes Liniers

D. Alfredo Saénz Abad es Presidente de la Comisión Ejecutiva y fue reelegido miembro y Presidente de la misma en la sesión del Consejo de Administración de Banesto celebrada el 16 de febrero de 1999. El Sr. Saénz forma parte de la Comisión Ejecutiva del Banco desde el 29 de agosto de 1994.

D. José Corral Lope, D. Juan Delibes Liniers y D. Víctor Manuel Menéndez Millán, fueron nombrados miembros de la Comisión Ejecutiva en la sesión del Consejo de Administración celebrada el 16 de junio de 1997, significándose que los mismos forman parte de la Comisión Ejecutiva del Banco desde el 29 de agosto de 1994.

El Secretario de la Comisión Ejecutiva, D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero fue nombrado Secretario no miembro de dicha Comisión en la Comisión Ejecutiva celebrada el 17 de junio de 1997.

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

El artículo 24 de los estatutos sociales de Banco Español de Crédito, S.A. tiene el contenido literal siguiente:

"La representación de la Sociedad en juicio o fuera de él, corresponde al Consejo de Administración. Esta representación se extenderá a todos los actos comprendidos en el objeto social, pro consiguiente el Consejo de

Administración tendrá los poderes más amplios para la gestión y administración de la Sociedad, sin limitación ni reserva, y está especialmente autorizado para:

1. Fijar los gastos generales de la Administración y establecer su régimen interior.
2. Celebrar contratos de todas clases.
3. Autorizar las compras y ventas de bienes muebles e inmuebles.
4. Conceder participaciones u opciones en las operaciones financieras e industriales en curso o venideras, sin limitación de plazo.
5. Establecer la forma y las condiciones de los valores de cualquier clase, bonos a la vista, a la orden o al portador, bonos a vencimiento fijo, obligaciones y certificados que por acuerdo de la Junta emita la Sociedad.
6. Determinar el empleo de los capitales disponibles y la inversión de los fondos de reservas y de previsión.
7. Tomar en cualquier circunstancia las medidas que estime oportunas para proteger los valores pertenecientes a la Sociedad o depositados por terceros.
8. Autorizar la retirada, transferencia, enajenación de fondos, rentas, créditos y valores pertenecientes a la Sociedad.
9. Autorizar el alzamiento de retenciones, la cancelación de inscripciones hipotecarias y hacer renuncia, mediante pago o sin él de toda clase de privilegios o derechos.
10. Percibir toda cantidad debida a la Sociedad.
11. Representar a la Sociedad, ya como demandante, ya como demandada, ante los Juzgados y Tribunales de todos órdenes y ante la Administración pública y los Tribunales Contencioso-Administrativos, ejercitando y sosteniendo toda clase de acciones y recursos y desistiendo de unas y de otros cuando lo estime conveniente.
12. Someter litigios, discrepancias, cuestiones o reclamaciones a arbitraje de equidad o de derecho.

13. Autorizar las concesiones de créditos y los anticipos sobre valores.
14. Establecer las condiciones en que la Sociedad deba contratar, tomar a su cargo y negociar toda clase de empréstitos públicos o de otra naturaleza, abrir suscripciones para su emisión y tomar parte en toda clase de empréstitos y suscripciones; crear obligaciones y toda clase de valores, fijando sus amortizaciones, intereses, primas y premios, previo acuerdo de la Junta General.
15. Determinar las condiciones en que la Sociedad ha de recibir fondos en depósito y en cuenta corriente y aceptar los poderes, nombramientos, encargos, comisiones y delegaciones que se le confíen.
16. Nombrar y separar todos los representantes, agentes y empleados, fijar sus retribuciones y sus sueldos y concederles gratificaciones.
17. Formular las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y documentos consolidados, si procede, que deban ser sometidos a la Junta General y proponer la aplicación del resultado así como redactar los demás documentos e informes exigidos por la legislación vigente.
18. Someter a la Junta General las proposiciones de modificación o adición a los presentes Estatutos y de aumento o disminución del capital social, así como de cuanto se refiera a prórroga, fusión o disolución anticipada de la Sociedad.
19. Acordar sobre todos los asuntos relativos a la administración de la Sociedad.
20. Delegar, salvo las facultades indelegables por Ley o por los presentes Estatutos, todas o parte de sus atribuciones en las Comisiones que nombre o en uno o varios de sus Administradores, y conferir poderes de todas clases, tanto con facultades mancomunadas como solidarias, a favor de cuantas personas juzgue convenientes, aunque sean extrañas a la Sociedad.
21. Interpretar los Estatutos y suplir sus omisiones, dando cuenta a la Junta General para la ratificación o rectificación de los acuerdos adoptados en esta materia.

La enumeración comprendida en los párrafos precedentes no tiene ningún carácter limitativo y deja subsistentes en toda su amplitud las disposiciones del párrafo primero del presente artículo.

Corresponden al Consejo, en términos generales, las facultades más amplias para acordar sobre todos los asuntos de la Sociedad, salvo aquéllos reservados especialmente a la Junta General."

Igualmente la Comisión Ejecutiva el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. acordó por unanimidad en la reunión celebrada el 29 de agosto de 1994 delegar a favor del Presidente del Consejo de Administración, D. Alfredo Saénz Abad, todas las facultades del Consejo de Administración, que son las enumeradas sin carácter limitativo, limitación, ni reserva, en el artículo 24 transcrito, salvo las indelegables por Ley.

Con fecha 10 de febrero de 1998 el Consejo de Administración de Banesto adopto por unanimidad el acuerdo de reelegir como Consejero Delegado de la Sociedad a D. Víctor Manuel Menéndez Millán delegando en él todas las facultades legal y estatutariamente delegables, esto es, las mismas facultades que ostenta el Sr. Presidente.

No existen constituidos en el Consejo de Administración de Banesto otros Comités o Comisiones distintos a la Comisión Ejecutiva.

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

Banco Español de Crédito, S.A. no ha asumido un Código de Buen Gobierno, significándose que todos los Consejeros de la Entidad que son ejecutivos de la misma sometidos al Código General de Conducta del Grupo Banesto, y a los que son directivos de Banco Santander Central Hispano, S.A. se les aplican el Código de Conducta correspondiente. no se ha considerado necesario elaborar normas específicas para el Consejo de Administración al no formar parte del mismo personas externas ajenas al Grupo Banco Santander Central Hispano, S.A.

Están sujetos al Código de Conducta del Grupo Banesto y al Anexo 1 al mismo, titulado "Mercado de Valores", los miembros de la Alta Dirección de Banesto y las entidades de su Grupo y todos aquellos Directivos y Empleados que prestan sus servicios en las áreas comprendidas en el ámbito del Mercado de Valores. En dicho Código se regula la actuación en el mercado de valores de las personas sujetas y se establecen normas sobre áreas separadas, restricciones de flujos de información y control de cumplimiento.

VI.1.4 Fundadores de la Sociedad Emisora.

No se mencionan al haberse constituido la emisión hace mas de cinco años.

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

D. José Corral Lope: Consejero-Director General
D. José Angel Merodio Zubiarrain: Consejero-Director General
D. David Arce Torres: Consejero. Auditoría Interna D. Juan Manuel Delibes Liniers: Consejero-Director General
D. José Luis Roselló Menasanch: Consejero-Director General
D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero: Consejero- Secretario del Consejo.
D. José Antonio Aróstegui Arambarri: Director General
D. Fernando Gutiérrez-Ojanguren Ganga: Director General
D. Miguel Angel Lorente Celaya: Director General
D. Timoteo Patricio Domínguez: Director General
D. Francisco Urtasun Deulofeu: Director General

Las funciones específicas de cada uno de dichos directivos son las siguientes:

D. Alfredo Saénz Abad: Presidente del Consejo de Administración con funciones ejecutivas.

D. Víctor Menéndez Millán: Consejero-Delegado.

D. Matías Rodríguez-Inciarte. No tiene funciones ejecutivas en Banco Español de Crédito, S.A.

D. José Corral Lope: Consejero-Director General. Area Control del Riesgo y Recuperaciones.

D. José Angel Merodio Zubiarrain: Consejero-Director General. Adjunto al Consejero-Delegado.

D. Juan Manuel Delibes Liniers: Consejero-Director General. Area Financiación y Control.

D. José Luis Roselló Menasanch: Consejero-Director General. Area Banca al por Mayor.

D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero: Consejero-Secretario del Consejo. Asesoría Jurídica y Fiscal.

D. José Antonio Aróstegui Arambarri: Director General. Medios.

D. Fernando Gutiérrez-Ojanguren Ganga: Director General. Tesorería y Mercado de Capitales.

D. Miguel Angel Lorente Celaya: Director General. Desarrollo de Negocio.

D. Timoteo Patricio Domínguez: Director General. Recursos Humanos.

D. Francisco Urtasun Deulofeu. Banca Comercial.

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.

D. Alfredo Sáenz Abad, es titular de 50 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. El resto de los Consejeros no son titulares de acciones BANESTO. No consta a esta entidad que los Directores Generales del Banco no Consejeros sean titulares de acciones Banesto.

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.

Los Miembros del Consejo de Administración y altos directivos no participan en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

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.

En el artículo 27º de los Estatutos Sociales se indica que el Consejo de Administración percibirá por el desempeño de sus funciones la participación de los beneficios determinada en el artículo 41º de estos Estatutos, cuya suma, que no podrá ser detrída hasta que se hallen cubiertas las atenciones que determine la legislación en vigor, distribuirá el propio Consejo entre sus componentes.

El contenido del artículo 41º es el siguiente:

"Los Productos líquidos, deducidos todas las cargas y gastos, constituirán los beneficios.

Cubiertas las atenciones de reserva legal y demás previstas en las leyes y en los presentes Estatutos y siempre y cuando la Junta General hubiera acordado previamente la distribución de un dividendo de, al menos, un importe equivalente al cinco por ciento del capital desembolsado, tendrá el Consejo de Administración derecho - que será total o parcialmente renunciable - a un cinco por ciento de los beneficios líquidos."

Durante el ejercicio 1998, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han devengado importe alguno en concepto de dietas ni atenciones estatutarias.

Los sueldos percibidos e importes devengados en el ejercicio 1998 por los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración de Banesto y por sus Altos Directivos ascendieron a 1.329,2 millones de pesetas. Desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre de 1999 dicha cifra es de 1.342,3 millones de pesetas.

Los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración de Banesto y los altos directivos del Banco no cobran remuneración alguna de empresas del Grupo ni aun cuando sean Consejeros de las mismas .

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.

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones contraídas en materia de pensiones con los directivos del Banco, incluidos los que formaban parte del Consejo de Administración (en activo o jubilados), ascienden a 3.961.000.000 de pesetas. En el ejercicio 1996 se aseguraron con una compañía de seguros los compromisos por pensiones con los miembros del Consejo de Administración que son empleados en activo del Banco. El capital garantizado por seguros de vida para dichos directivos asciende a 445.000.000 de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

VI.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por BANESTO a favor de los Administradores.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 1998 al conjunto de miembros del Consejo de Administración del Banco ascendía 290 millones de pesetas. Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 2,4 %, tienen un vencimiento medio de diez años y sus amortizaciones durante el ejercicio 1998 han ascendido a 88 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1998

estos titulares actuaban como garantes en otros riesgos crediticios por importe de 272 millones de pesetas.

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. Alfredo Sáenz Abad: Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A.; Presidente del Consejo de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y Consejero de Banco Santander Central Hispano, S.A.

D. Víctor Manuel Menéndez Millán: Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A. y Consejero de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

D. José Corral Lo.pe: Consejero de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

D. José Angel Merodio Zubiarraín: Presidente del Consejo de Banco de Vitoria, S.A.; Consejero de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.

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

D. Juan Manuel Delibes Liniers: Presidente del Consejo de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A.; Consejero de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. y Consejero de Banesto Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

D. José Luis Roselló Menasanch: Consejero de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.

D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero: Consejero-Secretario de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

D. Fernando Gutiérrez-Ojanguren Ganga: Consejero de Banesto Pensiones, Entidad Gestora Fondos de Pensiones.

D. Timoteo Patricio Domínguez: Consejero de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

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

Al 30 de septiembre de 1999 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que poseía directamente el 97,964% del capital social del Banesto.

De conformidad con los datos que obran en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fecha última comunicación 26 de marzo de 1999, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 0,001% del capital social de Banesto a través de Banco Madesant SCDAD, Unipersonal, S.A., entidad cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A.

En consecuencia Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular directa o indirectamente del 97,965% 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.

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 V.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 tiene derecho de voto, sin que por tanto se hayan emitido acciones sin voto.

El número de accionistas de la Sociedad, a fecha 30 de septiembre de 1999, era aproximadamente de 43.500, todos ellos titulares de acciones de la misma clase y serie que incorporan el derecho de voto.

De conformidad con lo establecido en el artículo 29º de los estatutos sociales forman parte de la Junta General los poseedores de cincuenta acciones, por lo menos. Cada accionista tendrá un voto por cada cincuenta acciones que posea.

Los tenedores de menos de cincuenta acciones tendrán derecho a agruparse hasta reunir esa cifra como mínimo, a los efectos de su asistencia y votación en las Juntas, pudiendo recaer la representación de estas agrupaciones en uno cualquiera de los accionistas agrupados.

VI.7 Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad emisora.

Banco Español de Crédito, S.A. no conoce la existencia de prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo Banesto en mas de un 20 % del total.

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

Banco Español de Crédito, S.A. no conoce la existencia de 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 han elaborado ni implementado en los últimos tres años esquemas de participación del personal de Banesto en el capital social del mismo, sin que exista en estudio ningun esquema de participación.

VI.10 Intereses en la Entidad del Auditor de Cuentas.

El importe que Arthur Andersen y Cía. S. Com., firma auditora de las cuentas de Banesto y de su Grupo, percibió por otros servicios profesionales prestados en 1.998 a las distintas entidades españolas del Grupo Banco Español de Crédito supone un 7,1% de la facturación total realizada al Grupo Banco Español de Crédito.

CAPITULO - V II-

CAPITULO - VII -

VII.1 EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

Se recogen a continuación una serie de cuadros que muestran la actividad del Grupo en los nueve primeros meses de 1999, así como la explicación de la evolución del negocio y de los resultados.

Además de la información en millones de pesetas, se acompaña también un balance y una cuenta de resultados del Grupo Banco Español de Crédito, en millones de euros, ya que el Banco redenominó su capital a euros en Enero de 1999.

Asimismo, se acompaña también el balance y la cuenta de resultados (resumidos) al 30 de junio de 1999 de Corporación Industrial y Financiera Banesto, S.A., pues en el segundo trimestre de 1999, se ha producido la venta de su participación en Isolux Watt, S.A. hecho significativo pues era una de las principales participaciones de esta sociedad al cierre del ejercicio 1998.

GRUPO BANESTO - DATOS MAS RELEVANTES

GRUPO BANESTO - DATOS MAS RELEVANTES			
(Datos en millones de pesetas)			
	30-09-99	30-09-98	%
<u>BALANCE</u>			
Activos totales	6.566.752	5.927.488	10,8
Recursos propios	290.525	277.658	4,6
Inversión crediticia sector residente	2.765.829	2.334.723	18,5
Recursos gestionados de clientes residentes	4.510.589	4.127.654	9,3
Morosos y dudosos	55.157	67.954	-18,8
% de Morosidad sobre riesgo total	1,54	2,13	.....
Cobertura (%)	136,4%	120,2%	.....
	30-09-99	30-09-98	%
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
Margen Financiero	109.146	108.833	0,3
Comisiones netas	47.952	41.775	14,8
Margen básico de clientes	157.098	150.608	4,3
Costes de transformación	101.835	106.748	-4,6
Margen de explotación	53.747	46.107	16,6
Ratio eficiencia (%)	58,4%	61,7%	.....
Beneficio neto	41.767	34.176	22,2
Beneficio atribuible	40.348	33.024	22,2
ROA	0,92	0,77	.....
ROE	17,21	15,86	.....
	30-09-99	30-09-98	%
<u>OTRA INFORMACION</u>			
Empleados	12.447	14.122	.....
Oficinas	2.215	2.278	.....

(Datos en millones de pesetas)				
ACTIVO	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	64.246	53.498	10.748	20,0
DEUDAS DEL ESTADO	939.704	844.496	95.208	11,2
ENTIDADES DE CREDITO	1.877.039	1.804.963	72.076	3,9
CREDITOS SOBRE CLIENTES	2.885.100	2.592.514	292.586	11,2
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	317.285	171.104	146.181	85,4
ACTIVOS INMATERIALES	487	365	122	33,4
FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACION	1.050	1.485	-435	-29,3
ACTIVOS MATERIALES	184.647	216.403	-31.756	-14,6
ACCIONES PROPIAS	0	0	0	
OTROS ACTIVOS	159.863	108.796	51.067	46,9
CUENTAS DE PERIODIFICACION	92.760	96.803	-4.043	-4,1
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	44.571	37.061	7.510	20,2
TOTAL	6.566.752	5.927.488	639.264	10,7
PASIVO	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	2.098.244	1.682.470	415.774	24,7
DEBITOS A CLIENTES	3.507.942	3.438.163	69.779	2,0
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEG.	118.557	86.015	32.542	37,8
OTROS PASIVOS	198.239	107.197	91.042	84,9
CUENTAS DE PERIODIFICACION	69.966	77.323	-7.357	-9,5
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	79.922	75.293	4.629	6,1
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	656	1.119	-463	-41,4
PASIVOS SUBORDINADOS	100.407	97.019	3.388	22,2
INTERESES MINORITARIOS	15.955	13.994	1.961	14,0
CAPITAL Y RESERVAS	319.125	306.600	12.525	4,1
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	15.972	8.119	7.853	96,7
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	41.767	34.176	7.591	22,2
TOTAL	6.566.752	5.927.488	639.264	10,7

GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO - BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

(Datos en miles de euros)

ACTIVO	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	386.129	321.529	64.600	20,0
DEUDAS DEL ESTADO	5.647.733	5.075.523	572.210	11,2
ENTIDADES DE CREDITO	11.281.230	10.848.046	433.184	3,9
CREDITOS SOBRE CLIENTES	17.339.802	15.581.323	1.758.479	11,2
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	1.906.918	1.028.356	878.562	85,4
ACTIVOS INMATERIALES	2.927	2.194	733	33,4
FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACION	6.308	8.925	-2.617	-29,3
ACTIVOS MATERIALES	1.109.750	1.300.608	-190.858	-14,6
ACCIONES PROPIAS	...	...	...	...
OTROS ACTIVOS	960.799	653.877	306.922	46,9
CUENTAS DE PERIODIFICACION	557.497	581.798	-24.301	-4,1
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	267.880	222.741	45.139	-20,2
TOTAL	39.466.973	35.624.920	3.842.053	10,7

PASIVO	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	12.610.698	10.111.848	2.498.850	24,7
DEBITOS A CLIENTES	21.083.158	20.663.776	419.382	2,0
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEG.	712.542	516.961	195.581	37,8
OTROS PASIVOS	1.191.428	644.266	547.162	84,9
CUENTAS DE PERIODIFICACION	420.507	464.721	-44.214	-9,5
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	480.342	452.520	27.822	6,1
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	3.943	6.725	-2.782	-41,4
PASIVOS SUBORDINADOS	603.457	583.096	20.361	3,4
INTERESES MINORITARIOS	95.891	84.106	11.785	14,0
CAPITAL Y RESERVAS	1.917.983	1.842.703	75.280	4,1
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	95.994	48.796	47.198	96,7
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	251.030	205.402	45.628	22,2
TOTAL	39.466.973	35.624.920	3.842.053	10,7

GRUPO BANESTO - RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos en millones de pesetas)

	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
MARGEN DE INTERMEDIACION	109.146	108.833	313	0,3
Comisiones netas	47.952	41.775	6.177	14,8
MARGEN BASICO DE CLIENTES	157.098	150.608	6.490	4,3
Resultado por operaciones financieras	1.009	5.463	-4.454	-81,5
MARGEN ORDINARIO	158.107	156.071	2.036	1,3
Costes de Explotación	92.301	96.224	-3.923	-4,1
Amortización y saneamientos	9.534	10.524	-990	-9,4
Otros productos y cargas de explotación	-2.525	-3.216	691	-21,5
MARGEN DE EXPLOTACION	53.747	46.107	7.640	16,6
Amort. fondo de comercio	334	340	-6	-1,8
Beneficios por operaciones grupo	8.187	114	8.073	n.s
Res. por soc. puestas en equivalencia	5.588	2.501	3.087	123,4
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	5.818	8.090	-2.272	-28,1
Saneamiento de inmov. financieras	343	1.089	-746	-68,5
Beneficios Extraordinarios	10.949	7.713	3.236	42,0
Quebrantos Extraordinarios	28.319	12.146	16.173	133,2
Dotación Fondos Especiales	14.601	213	14.388	n.s
Otros Quebrantos	13.718	11.933	1.785	15,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43.657	34.770	8.887	25,6
Impuesto sobre sociedades	1.890	594	1.296	218,2
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	41.767	34.176	7.591	22,2
Resultado atribuido a la minoría	1.419	1.152	267	23,2
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	40.348	33.024	7.324	22,2

GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO - RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Datos en miles de euros)

	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
MARGEN DE INTERMEDIACION	655.984	654.100	1.884	0,3
Comisiones netas	288.196	251.073	37.123	14,8
MARGEN BASICO DE CLIENTES	944.180	905.173	39.007	4,3
Resultado por operaciones financieras	6.063	32.833	-26.770	-81,5
MARGEN ORDINARIO	950.243	938.006	12.237	1,3
Gastos Generales de administración	554.740	578.318	-23.578	-4,1
Amortización y saneamientos	57.299	63.251	-5.952	-9,4
Otros productos y cargas de explotación	-15.176	-19.329	4.153	-21,5
MARGEN DE EXPLOTACION	323.028	277.109	45.919	16,6
Amort. fondo de comercio	2.006	2.043	-37	-1,8
Beneficios por operaciones grupo	49.206	685	48.521	n/s
Res. por soc. puestas en equivalencia	33.584	15.031	18.553	123,4
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	34.969	48.622	-13.653	-28,1
Saneamiento de inmov. financieras	2.059	6.545	-4.486	-68,5
Beneficios Extraordinarios	65.805	46.356	19.449	42,0
Quebrantos Extraordinarios	170.203	72.999	97.204	133,2
Dotación Fondos Especiales	87.752	1.280	86.472	n/s
Otros Quebrantos	82.451	71.719	10.732	15,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	262.386	208.972	53.414	29,4
Impuesto sobre sociedades	11.356	3.570	7.786	218,2
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	251.030	205.402	45.628	22,2
Resultado atribuido a la minoría	8.530	6.924	1.606	23,2
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	242.500	198.478	44.022	22,2

GRUPO BANESTO - INVERSION Y RECURSOS CONSOLIDADOS

(Datos en millones de pesetas)

INVERSION CREDITICIA	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Créditos a las Administraciones Públicas	139.077	124.186	14.891	12,0
Créditos al Sector privado	2.626.752	2.210.537	416.215	18,8
Cartera comercial	384.213	394.232	-10.019	-2,5
Deudores con garantía real	945.490	769.427	176.063	22,9
Otros créditos y préstamos	1.297.050	1.046.878	250.172	23,9
TOTAL INVERSION SECTOR RESIDENTE	2.765.829	2.334.723	431.106	18,5
Créditos al Sector no residente	142.307	274.064	-131.757	-48,1
TOTAL INVERSION	2.908.137	2.608.787	299.350	11,5
RECURSOS DE CLIENTES	30-09-99	30-09-98	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Administraciones Públicas	81.548	81.530	18	0,0
Sector privado	2.969.234	2.810.492	158.742	5,6
Cuentas corrientes	750.460	639.287	111.173	17,4
Cuentas de ahorro	671.043	595.443	75.600	12,7
Imposiciones a plazo	912.952	945.201	-32.249	-3,4
Cesión temporal de activos y otros	634.778	630.561	4.217	0,7
RECURSOS DE CLIENTES RESIDENTES	3.050.781	2.892.022	158.759	5,49
Fondos de inversión	1.301.984	1.095.272	206.712	18,9
Fondos de pensiones	157.824	140.360	17.464	12,4
FONDOS GESTIONADOS DE RESIDENTES	1.459.808	1.235.632	224.176	18,1
RECURSOS GESTIONADOS DE RESIDENTES	4.510.589	4.127.654	382.935	9,3
Sector no residente	457.161	482.946	-25.785	-5,3
Bonos y Empréstitos emitidos	118.557	86.015	32.542	37,8
RECURSOS GESTIONADOS TOTALES	5.086.307	4.696.615	389.692	8,3

CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA BANESTO, S.A.

Balance

(Millones de pesetas)

Activo

30/06/99

Cartera de Valores

38.019

Otros

18.173

TOTAL

56.192

Pasivo

Capital, reservas y resultados

46.171

Entidades de crédito/financ. crediticia

4.208

Cuentas diversas/otros pasivos

5.813

TOTAL

56.192

Cuenta de Resultados

(Millones de Pesetas)

30/06/99

Resultados por enajenaciones

8.632

Dividendos percibidos

562

Provisiones recuperadas

1.426

Gastos operativos

-170

Gastos financieros

-584

Otros conceptos

-66

Resultado

9.800

El Grupo Banco Español de Crédito obtuvo un beneficio neto atribuible de 40.348 millones de pesetas en los nueve primeros meses del año, con un crecimiento del 22,2% sobre el mismo periodo de la año anterior. El resultado neto consolidado fue de 41.767 millones de pesetas (aumento del 22,2%). La rentabilidad sobre Fondos Propios (ROE) se sitúa en un 17,2 % frente al 15,9% de los nueve primeros meses de 1.998.

El buen crecimiento del negocio, la defensa del margen básico de clientes y la reducción de los costes de transformación explican esta mejora de los resultados. A la consecución de los mismos contribuye también, de una forma significativa, el crecimiento de los beneficios de las sociedades del grupo.

EVOLUCION DE LA CUENTA DE RESULTADOS

El margen de intermediación se sitúa a 30 de septiembre en 109.146 millones de pesetas, con un crecimiento del 0,3% respecto al del ejercicio de 1.998. El incremento de los volúmenes de negocio y una adecuada gestión de los precios en un entorno de caída de tipos de interés, explican este resultado.

Las comisiones netas se sitúan en 47.952 millones de pesetas, con un incremento del 14,8%, consecuencia de los mayores volúmenes de fondos de inversión y pensiones gestionados, y de las comisiones ligadas a medios de pago tradicionales y de tarjetas de crédito y débito.

A continuación pueden observarse con más detalle estos extremos :

<u>Millones de pesetas</u>	<u>Septiembre 1999</u>	<u>Septiembre 1998</u>	<u>%</u>
Comisiones por cobros y pagos	20.610	16.664	23,68%
Comisiones de Fondos de Inversión, pensiones y seguros	17.737	13.583	30,58%
Otras comisiones netas	<u>9.605</u>	<u>11.528</u>	<u>16,68%</u>
	47.952	41.775	14,79%

El notable aumento de las comisiones por servicios permite que el margen básico de clientes, (margen de intermediación más comisiones), alcance los 157.098 millones de pesetas, un 4,3% superior al de los nueve primeros meses de 1.998.

Los resultados por operaciones financieras han sido 1.009 millones de pesetas, inferiores a los del ejercicio anterior por los menores beneficios en la actividad de los mercados y las menores diferencias de cambio ante la entrada en vigor del euro.

Consecuentemente, el margen ordinario se sitúa en 158.107 millones de pesetas, un 1,3% superior al de 1.998.

Los costes de explotación, incluyendo amortizaciones, se reducen en un 4,6%, fruto de las medidas de contención de costes implantadas entre las que cabe destacar los planes de prejubilaciones, a los que se han acogido cerca de 750 empleados, y la optimización de redes del Grupo que ha generado el cierre de 68 oficinas.

En consecuencia el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 58,4% frente al 61,7% del ejercicio de 1.998.

Con todo ello, el margen de explotación alcanza los 53.747 millones de pesetas, un 16,6% superior al del 30 de Septiembre de 1.998.

A la mejora de la cuenta de resultados contribuyen también de una manera significativa los resultados de sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, principalmente Urbis, Banesto Seguros y otras sociedades inmobiliarias que en su conjunto aportan 5.588 mills., más del doble de lo aportado a Septiembre de 1.998.

Los beneficios por operaciones de grupo, que recogen las plusvalías generadas por la venta de Isolux, aumentan notablemente, ya que en el pasado ejercicio no se contabilizaron resultados por desinversiones durante los nueve primeros meses. Estas plusvalías se han destinado a mayores provisiones genéricas.

Las amortizaciones y provisiones para insolvencias disminuyen un 28,1% debido a las mayores recuperaciones de créditos fallidos.

Los beneficios extraordinarios aumentan 42,0% mientras que los quebrantos extraordinarios aumentan 133,2%, debido principalmente a que se han destinado a dotaciones a fondos especiales las plusvalías generadas en las desinversiones.

El beneficio atribuido queda en 40.348 millones, un 22,2% superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

EVOLUCION DEL NEGOCIO

La inversión crediticia a residentes aumenta un 18,5% hasta alcanzar los 2,77 billones de pesetas. Durante los nueve primeros meses del ejercicio la producción en nuevas operaciones ha alcanzado los 818.034 millones en créditos a Pymes (+ 14,0%) y 188.172 millones de créditos hipotecarios (+ 29,3% sobre el primer semestre de 1.998).

Estas cifras suponen una mejora de cuota dentro del sector. Así, en los últimos doce meses, la cuota de Banesto sobre la Banca en inversión crediticia ha pasado del 6,37% al 6,91%.

Por otra parte, el ratio de morosidad sobre el riesgo crediticio ha continuado disminuyendo hasta el 1,54% (2,13% a 30 de Septiembre de 1.998), y la cobertura de provisiones se ha elevado hasta el 136,4% a 30 de Septiembre de 1.999.

En el pasivo, el total de recursos gestionados del sector residente incluidos los fondos contabilizados fuera de balance aumentan el 9,3% hasta alcanzar los 4,51 billones de pesetas. Dentro de ello, los recursos de banca al por menor son 3,86 billones de pesetas, un 11,1% más que en Septiembre de 1.998.

Estas cifras también suponen una mejora de cuota dentro del sector. Así, en los últimos doce meses, la cuota de Banesto sobre la Banca en recursos gestionados ha pasado del 6,75% al 6,92%.

Los fondos de inversión y pensiones aumentan un 18,1 % sobre Septiembre de 1.998, alcanzando un patrimonio gestionado de 1,46 billones de pesetas.

OTROS HECHOS RELEVANTES

*** Titulización de préstamos hipotecarios**

En el mes de julio de 1999 Banesto ha lanzado el Fondo de Titulización Hipotecaria Banesto 1, que ha emitido bonos de titulación hipotecaria por un total de 759 millones de euros (126.287 millones de pesetas), en dos series; una serie A de 7.324 bonos de 100.000 euros (16.638.600 ptas) cada uno a tipo de interés variable del Euribor a 3 meses + 0,23%, y una serie B de 266 bonos, también de 100.000 euros (16.638.600 ptas) cada uno al Euribor a 3 meses + 0,625%. Ambas series emitidas y reembolsables a la par, tienen fecha final de amortización el 18 de febrero del 2.029.

Esta titulización de préstamos hipotecarios permite al Grupo Banesto mejorar su posición de liquidez.

* Plan de jubilaciones anticipadas

Durante el ejercicio 1999 el Banco Español de Crédito tiene previsto realizar un nuevo plan de prejubilaciones que afectará a unos 950 empleados, y que supondrá la constitución de un fondo de prejubilaciones por aproximadamente 36.900 millones de pesetas, que será constituido con cargo a reservas por aproximadamente 26.200 millones de pesetas, y mediante la contabilización simultánea del correspondiente impuesto anticipado.

Ya se cuenta para ello con la autorización del Banco de España, y con la aprobación de la Junta General de Accionistas del Banco Español de Crédito.

El Plan, que se encuentra realizado en su gran mayoría, se espera termine en el mes de noviembre de este año.

VII.2 PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

Los proyectos para los próximos años persiguen alcanzar los objetivos que van a permitir situar al Grupo en los niveles óptimos del Sector. Son objetivos claros que tienden al desarrollo del negocio comercial, al incremento de la productividad, y a la mejora de la rentabilidad.

En términos cuantitativos dichos objetivos para 1.999 se pueden resumir en:

{ Crecimiento de negocio, que se traduce en una mejora de la cuota tanto de inversión como de recursos gestionados de 0,25 sobre el ejercicio anterior, y que exige tasas de crecimiento superiores al sector. Banesto ha venido ganando cuota de negocio en los últimos años. Así la cuota de inversión crediticia era en 1995 un 5,52 y a 31 de Diciembre de 1998 es un 6,86. La cuota de recursos gestionados (depósitos de clientes más fondos de inversión) era un 6,96 en Diciembre de 1995 y en 1998 alcanza un 7,40.

{ Reducción de costes entre un 2-3-% respecto al ejercicio anterior. Dentro de este objetivo está considerado el Plan de Jubilaciones anticipadas que se llevo a cabo a 31 de Diciembre de 1998, -afectando a 1.200 trabajadores- y que ha tenido continuidad en este ejercicio con el Plan de 1999 previsto para un colectivo de 750 empleados más, que se ha descrito anteriormente.

Por otra parte, como consecuencia de la creación del BSCH, se va a proceder a cierres y/o traspasos intergrupo de oficinas que se estima afectará a 100-150 oficinas.

{ Situación del ratio de eficiencia (gastos de personal + gastos generales / margen ordinario) en los niveles medios del sector. Esto implica pasar de los niveles por encima del 60% de 1998, a un ratio del 58% para 1999 con tendencia hacia el 55% en el siguiente año. Los planes de crecimiento y de reducción de costes van a posibilitar el logro de este objetivo.

{ Crecimiento del beneficio atribuible en torno al 25%, básicamente por generación de resultados recurrentes, confirmando así la calidad de los mismos y la fortaleza de la cuenta de resultados.

{ Mantenimiento de altos niveles de capitalización. La base de capital computable, de acuerdo con la normativa del Banco de España, mantendrá un superávit de recursos propios por encima de los 240.000 millones, con crecimiento del capital básico frente a los recursos del segunda categoría.

Asimismo, el ratio de capital (ratio BIS) según las directrices del Banco Internacional de Pagos se situará también claramente por encima de los mínimos establecidos.

Por lo que respecta a inversiones de carácter financiero, fuera de la actividad bancaria ordinaria del Grupo Banesto, la Junta General de Accionistas de La Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., celebrada el 27 de septiembre de 1999 ha aprobado la formulación de una Oferta Pública de Adquisición de sus propias acciones, con el objeto de su posterior exclusión de cotización bursátil.

En cuanto a política de endeudamiento, el Grupo no tiene previsto actuaciones extraordinarias fuera de la actividad bancaria del mismo, adicionales al programa de emisión de pagarés de 4.000 millones de euros (665.540 millones de pesetas), a realizar por Banesto Banco de Emisiones, S.A. y garantizados por Banco Español de Crédito, S.A.

Respecto a política de dividendos, señalar que Banco Español de Crédito no ha repartido dividendo alguno desde 1993 y durante el tiempo que ha durado el Plan de Saneamiento, destinando durante todo este período los beneficios obtenidos a la recapitalización del Banco y a mejorar su estructura de recursos propios, y será en función de los resultados de 1999, cuando el Consejo de Administración del Banco Español de Crédito, considerará repartir o no algún dividendo, tal y como el Presidente del Consejo de Administración de Banesto ha venido manifestando públicamente.