

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección Genral de Mercados Primarios
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

D. Juan Delibes Liniers, NIF 784.036 N , Consejero-Director General de Banco Español de Crédito, S.A.

CERTIFICA

Que los disquetes que se adjuntan contienen la misma información que el Folleto Continuo modelo RFV de Banco Español de Crédito, S.A., que ya ha sido verificado por esa Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de julio de 2002.

Madrid, 27 de agosto de 2002

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO RFV

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

JULIO 2002

El presente Folleto Informativo Continuado modelo RFV ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de julio de 2002.

*** FOLLETO COMPLETO**

*** CAPITULO I**

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

*** CAPITULO III**

EL EMISOR Y SU CAPITAL.

*** CAPITULO IV**

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

*** CAPITULO V**

INFORMACIÓN CONTABLE.

*** CAPITULO VI**

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.

*** CAPITULO VII**

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES.

*** ANEXO 1**

CUENTAS ANUALES , INFORME DE GESTION E INFORMES DE AUDITORIA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO 2001 DE BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO.

*** ANEXO 2**

CERTIFICADO DE INEXISTENCIA DE LITIGIOS.

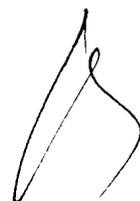
*** ANEXO 3**

CERTIFICADO DE VIGENCIA DE ESTATUTOS.

*** CAPITULO I**

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

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

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'B' or a similar symbol, located in the bottom right corner of the page.

*** 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.3.8 bis Modificaciones a los estatutos sociales.
- III.4 Autocartera.
- III.5 Beneficios y dividendos por acción de los últimos tres 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 de Banco Español de Crédito.
- III.6.2a Sociedades consolidables.
- III.6.2b Sociedades no consolidables: participadas y asociadas.



*** CAPITULO IV**

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

- IV.1 Principales actividades de la entidad emisora.
 - IV.1.1 Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora.
 - IV.1.2 Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del sector Bancario.
 - IV.1.3 Información financiera de las principales Entidades del Grupo Gestión de Resultados.
 - IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado.
 - IV.2.2 Rendimiento medio de los empleos.
 - IV.2.3 Coste medio de los recursos.
 - IV.2.4 Margen de intermediación.
 - IV.2.5 Margen ordinario.
 - IV.2.6 Gastos de explotación.
 - IV.2.7 Sanearios, provisiones y otros resultados.
 - IV.2.8 Resultados y recursos generados.
Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido al Grupo.
- IV.3 Gestión del Balance.
 - IV.3.1 Balance resumido del Grupo Consolidado.
 - IV.3.2 Tesorería y Entidades de Crédito.
 - IV.3.3 Inversión crediticia.
 - IV.3.4 Deudas del Estado y Cartera de Valores.
 - IV.3.5 Recursos ajenos.
 - IV.3.6 Recursos propios.
- IV.4 Gestión del Riesgo.
 - IV.4.1 Riesgo crediticio.
 - IV.4.2 Riesgos de Mercado.
 - IV.4.2.1 Riesgo de interés.
 - IV.4.2.2 Riesgo de Liquidez.
 - IV.4.2.3 Riesgo de Cambio.
 - IV.4.3 Productos derivados
- IV.5 Circunstancias condicionantes.
- IV.6 Informaciones laborales.
 - IV.6.3 Plan de Pensiones.
- IV.7 Política de Inversiones.



*** CAPITULO V**

INFORMACIÓN CONTABLE.

- V.1 Informaciones contables individuales del Banco Español de Crédito, S.A.
 - 5.1.1 Balance individual de Banco Español de Crédito comparativo de los tres últimos ejercicios.
 - 5.1.2 Cuenta de resultados individual de Banco Español de Crédito comparativa de los tres últimos ejercicios.
 - 5.1.3 Cuadro de financiación individual de Banco Español de Crédito comparativo de los tres últimos ejercicios.

- V.2 Informaciones contables del Grupo consolidado del Banco Español de Crédito.
 - 5.2.1 Balance comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo consolidado del Banco Español de Crédito.
 - 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 presentación 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 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 órgano de Administración.
 - VI.1.2 Comités dentro del Consejo de Administración.
 - VI.1.3 Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.
 - VI.1.4 Fundadores de la sociedad emisora.
 - VI.1.5 Directores Generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.
- VI.2 Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los administradores y altos directivos.
 - VI.2.1 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho de adquisición.
 - VI.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones relevantes e inhabituales de BANESTO en el transcurso del último ejercicio y del corriente.
 - VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.
 - VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración y directivos actuales y sus antecesores.
 - VI.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por BANESTO a favor de los Administradores.
 - VI.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de BANESTO, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.
- VI.3 Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejercen el control de la Sociedad emisora.
- VI.4 Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción a 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 su titulares.
- VI.6 Número aproximado de accionistas de la Sociedad emisora, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho a 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**

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES.

- VII.1 Evolución de los Negocios del Emisor y de su Grupo Consolidado con posterioridad a 31 de diciembre de 2001.
 - VII.1.1. Tendencias más recientes y significativas en relación con la producción, las ventas y las existencias.
 - VII.1.2. Tendencias más recientes en relación a los precios de venta de los productos y servicios y a los costes y gastos de explotación y generales de la Entidad.
- VII.2 Perspectivas de la entidad y de su grupo consolidado.



CAPITULO I

A handwritten mark or signature, possibly the letter 'B', located in the bottom right corner of the page.

MODELO RFV

CAPITULO - I -

Personas que asumen la responsabilidad del Folleto y organismos supervisores del mismo

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

D . Juan Delibes Liniers, N.I.F. 784.036-N, Consejero-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 con fecha XX de julio de 2002.

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.

Un ejemplar de las cuentas anuales y del informe de gestión del Banco Español de Crédito, S.A., correspondiente al ejercicio económico 2001,

así como el correspondiente informe de auditoria se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Con fecha 30 de mayo de 2002 fueron aprobadas por la Junta General de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A.

Los informes del Grupo Banco Español de Crédito correspondientes a los ejercicios económicos 1999, 2000 y 2001 expresaron una opinión sin salvedades.

Las cuentas anuales, el informe de gestión y el informe de auditoria del Grupo Consolidado Banco Español de Crédito correspondiente a los ejercicios económicos 1999, 2000 y 2001 se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las correspondientes al ejercicio 2001 fueron aprobadas por la Junta General de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A., celebrada el 30 de mayo de 2002.

Se adjuntan al presente Folleto continuado, como anexo 1, ejemplares de las cuentas anuales, informe de gestión e informes de auditoria correspondientes al ejercicio económico 2001 de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado.



CAPITULO III

B

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 1.335.597.500,72 EUROS (MIL TRESCIENTOS TREINTA Y CINCO MILLONES QUINIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL QUINIENTOS EUROS CON SETENTA Y DOS CENTIMOS), representado por 612.659.404 acciones de 2,18 Euros (DOS EUROS CON DIECIOCHO 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, totalmente suscrito y desembolsado, ha sido modificado en los últimos tres años en cuanto a su importe según se indica a continuación:

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

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

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

En los últimos tres años no se han emitido ni por el Banco ni por el Grupo obligaciones convertibles canjeables o con "warrants", ni participaciones preferentes. Las únicas acciones preferentes en circulación corresponden a una emisión de acciones preferentes efectuada por Banesto Holdings, Ltd en el ejercicio 1992, por un importe de 100 millones de dólares, garantizada por Banco Español de Crédito, sin derecho a voto y con un dividendo fijo anual del 10,5%. Estas acciones son amortizables, por decisión de la entidad emisora y con el consentimiento del Banco de España, en su totalidad o parcialmente. El saldo vivo, al 31 de diciembre de 2001, asciende a 77.295.400 dólares después de las compras y posteriores amortizaciones realizadas por el propio Banesto Holdings, Ltd. durante el ejercicio 2000.

EMISOR	IMPORTE \$	AÑO DE LA EMISION	DIVIDENDO ANUAL	SALDO VIVO \$ AL 31-12-2001 Y 30-06-2002
BANESTO HOLDINGS, LTD.	100.000.000	1992	10,5%	77.295.400

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

Entidad Emisora	Miles de Euros		Divisa	Importe en Divisa (Millones)	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2.001	2.000				
Banesto Finance, Ltd.:						
Bonos subordinados	152.449	152.449	Franco F.	1.000	5,25%	Junio, 2008
Bonos subordinados	205.379	194.522	Dólar USA	181	Libor trimestral + 0,5% para el primer año y entre 0,875% y 1,4%, posteriormente	Perpetuo (*)
Bonos subordinados	170.203	161.202	Dólar USA	150	7,5%	Marzo, 2007
Banesto Delaware, Ltd.:						
Bonos subordinados	170.203	161.202	Dólar USA	150	8,25%	Julio, 2002
	698.234	669.375				

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

III.3.6 Ventajas atribuidas a fundadores y promotores.

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

III.3.7 Capital autorizado

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 735.191.284,80 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 acordó, en relación al capital autorizado, delegar en favor de los administradores la facultad de acordar, en una o varias veces el aumento de capital social en los términos previstos en el artículo 153, b) de la Ley de Sociedades Anónimas. En el caso de que el Consejo de Administración decidiera, haciendo uso de esa delegación, excluir el derecho de suscripción preferente deberá cumplir las formalidades exigidas por el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas.

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 acordó, en relación a la emisión de obligaciones convertibles, y de conformidad con lo establecido en el artículo 32 de los Estatutos Sociales, delegar en el Consejo de Administración, dentro de un plazo máximo de cinco años a contar desde dicha Junta General, la posibilidad de 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, a la par y con el valor nominal 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.

Asimismo la mencionada Junta acordó aumentar 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, siempre dentro del límite máximo de 30.000.000.000 (Treinta mil millones) de pesetas, delegando en el Consejo de Administración 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.

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 y reducciones de capital se someten al régimen general del artículo 103 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Se transcribe a continuación el 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 del Consejo de Administración, determinará los plazos y condiciones de cada nueva emisión y el Consejo de Administración tendrá las facultades precisas para ejecutar los acuerdos adoptados a este respecto por la Junta General.

Cuando el aumento de capital se haga por suscripción de acciones con desembolso en efectivo, o total o parcialmente con cargo a reservas o plusvalías, los propietarios de las acciones y, en su caso, en la medida que legalmente proceda, los titulares de obligaciones convertibles en acciones que se encuentren en circulación, gozarán del derecho de

preferencia para suscribirlas en las condiciones y términos establecidos en la Ley o, en su caso, por el órgano que haya acordado la emisión. los titulares de acciones y de obligaciones convertibles que no tuvieren número suficiente de valores para obtener por lo menos una acción en dichas ulteriores emisiones, podrán agruparse para ejercitar su derecho.

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

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

III.3.8bis Modificaciones de los estatutos sociales.

A) Redenominación a euros del capital social.

El Consejo de Administración de 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, acordó por unanimidad, redenominar la cifra de capital social y ajustar el valor nominal de las acciones. Como consecuencia de ello, el capital social quedó fijado en la cantidad de 1.470.382.569,60 euros y el valor nominal de cada una de las 612.659.404 acciones, quedó ajustado a la cantidad de 2,40 Euros por acción.

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.

C) Reducción de capital social

En los últimos tres años, el capital social de Banco Español de Crédito, S.A. ha sido objeto de reducción en virtud de los acuerdos adoptados por las Juntas Generales Ordinarias de accionistas de fechas 18 de febrero de 2000 y 24 de febrero de 2001, en los términos que constan en el cuadro recogido en el apartado III.3.4 de este Capítulo.

Como consecuencia de dichas reducciones de capital, la redacción actual del artículo 5º de los Estatutos sociales es la siguiente:

" ARTICULO 5º.- El capital social se fija en la cifra de 1.335.597.500,72 euros (MIL TRESCIENTOS TREINTA Y CINCO MILLONES QUINIENTOS NOVENTA Y SIETE MIL QUINIENTOS EUROS CON SETENTA Y DOS CENTIMOS), representado por 612.659.404 acciones de 2,18 euros (DOS EUROS CON DIECIOCHO CENTIMOS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 612.659.404, ambas inclusives, que se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y constituyen una sola serie:

El Consejo de Administración queda autorizado para ampliar el capital social hasta un importe máximo de 735.191.284,8 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 este artículo de los Estatutos Sociales."

III.4 Autocartera.

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

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de Febrero de 2001:

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

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de Diciembre de 2001.

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

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

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de Mayo de 2002.

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

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

Las modalidades de adquisición podran consistir tanto en compraventa, como en permuta, como en cualquier otra modalidad de negocio a titulo oneroso, segun las circunstancias así lo aconsejen.

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

Como consecuencia de la anterior queda sin efecto para el futuro la autorización relativa a la adquisición derivativa de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. concedida por la Junta General de Accionistas de 24 de febrero de 2001.

En el ejercicio 2001 una Sociedad del Grupo Banesto, Banesto Bolsa, S.A., S.V.B. ha comprado y vendido 4.701 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. con un valor nominal de 10.248,18 euros en los precios indicados más abajo, con el fin de solventar errores producidos en las liquidaciones de operaciones intermediadas.

A la fecha de verificación del presente Folleto Banco Español de Crédito, S.A. mantiene en autocartera 10.000 acciones propias. Tales acciones han sido adquiridas por Banesto durante el mes de junio de 2002, con la finalidad de atender el canje de acciones derivado de la fusión por absorción de su filial Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., operación ésta cuyo Proyecto de Fusión aprobaron los Consejos de Administración de ambas entidades con fecha 8 de julio de 2002 y que fue comunicada en esa misma fecha a la CNMV. Las fechas y precios de adquisición de la citada autocartera son los siguientes:

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

De conformidad con lo anterior, el movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 1999, 2000 y 2001, así como en el primer semestre de 2002 ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA
- Importe en euros -

	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>H. 30-06-02</u>
Saldo inicio del ejercicio	0	0	0	0
Nº de acciones compradas	237 acciones	4.391 acciones	4.701 acciones	24.637 acciones
Precio compra	3.746,97 €	69.742,61 €	62.125,71 €	366.411,50 €
Precio medio compra por acción	15,81 €	15,88 €	13,22 €	14,87 €
Nº de acciones vendidas	237 acciones	4.391 acciones	4.701 acciones	14.637 acciones
Precio venta	3.754,08 €	69.254,19 €	62.098,71 €	217.184,13 €
Precio medio venta por acción	15,84 €	15,77 €	13,21 €	14,84 €
Saldo final	0	0	0	10.000
Plusvalía (minusvalía)	7,11 €	-488,42 €	-27 €	-79 €

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

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

Banco Español de Crédito, S.A.	1999	2000	2001
Capital Social (en euros)	1.470.382.569,60	1.409.116.629,2	1.335.597.500,72
Nº de acciones	612.659.404	612.659.404	612.659.404
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	286,4	356,3	438,5
Beneficio después de impuestos (millones de €)	264,9	331,1	369,4
BAI por acción (euros)	0,47	0,58	0,72
Beneficio neto por acción (euros)	0,43	0,54	0,60

Grupo Consolidado Banco Español de Crédito	1999	2000	2001
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	339,2	423,2	520,8
Beneficio después de impuestos (millones de €)	302,7	379,7	421,7
BAI por acción (euros)	0,55	0,69	0,85
Beneficio neto por acción (euros)	0,49	0,62	0,69

Durante los últimos tres ejercicios no se repartieron dividendos con cargo a los beneficios obtenidos por el Banco.

III.6 BANESTO 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. A la fecha de verificación de éste Folleto el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. era Banco Santander Central Hispano, S.A. que poseía directamente 603.258.673 acciones de Banesto, lo que representa el 98,47 % de su capital social.

A la fecha de verificación de éste Folleto, Banco Santander Central Hispano, S.A. era además titular indirecto del 0,07 % del capital social de Banesto (421.019 acciones) a través de Banco Madasant SCDAD, Unipersonal, S.A., entidad cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A. y del 0,03 % (194.175 acciones) a través de Cántabro Catalana de Inversiones S.A. En consecuencia, a la fecha de verificación de éste Folleto, Banco Santander Central Hispano, S.A. era titular directa o indirectamente del 98,57 % del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

III.6.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 30 de junio de 2002 formaban parte las sociedades consolidables y participadas que se indican a continuación:

III.6.2a Sociedades consolidables y participadas no consolidables.

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

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

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

- Sociedades consolidadas	685.914 miles de euros
- Sociedades no consolidables	<u>400.198 miles de euros</u>
	1.086.112 miles de euros

SOCIEDADES CONSOLIDADAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

ENTIDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	Porcentaje de Participación		Total	Miles de euros			VALOR EN LIBROS			
			Directa	Indirecta		Datos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001		Valor Teórico Contable	BANCO ESPAÑOL DE CREDITO			
						Capital	Reservas		Resultados	BRUTO	FFV (***)	
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,86 (1)	99,86	4.701	125.760	7.408	137.676	82.772	-	-
Agrícola Los Juncuales, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	601	5.343	3.167	9.111	10.207	10.207	-
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	78,34	-	78,34	16.819	-2.628	-690	10.577	0	13.434	13.434
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	9.016	15	11	9.042	8.981	8.981	-
Banco de Desarrollo Económico Español, S.A.	Madrid	Banca	99,92	-	99,92	12.571	36.751	251	49.533	53.147	53.147	-
Banco de Vitoria, S.A.	Vitoria	Banca	74,91	23,05 (2)	97,96	28.818	71.740	11.594	109.864	80.040	56.991	-
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	50,00	49,96 (3)	99,96	1.500	-159	6	1.346	750	29.614	78
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	19.232	9.990	197	29.419	29.407	29.407	207
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	Mercado de Valores	99,99	0,01	100,00	4.959	53.630	8.787	67.376	34.909	34.909	-
Banesto Delaware Ltd.	New York	Financiera	100,00	-	100,00	113	241	54	167	114	114	-
Banesto e-Business, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	6.000	-872	-3.278	1.850	1.853	6.000	4.147
Banesto Factoring, S.A., E. F. Cto.	Madrid	Factoring	99,80	0,20	100,00	3.250	4.581	1.516	9.347	7.327	7.316	-
Banesto Finance, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	11	234	5	250	11	11	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	I. Mobiliaria	100,00	-	100,00	150	-16.170	8.499	-7.521	9	478	469
Banesto Issuances, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	749	88	21	858	755	755	-
Banesto Renting, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.120	731	125	1.245	1.877	1.877	-
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	4.117	-26	3	4.094	4.095	7.484	3.389
Corpoban, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87 (1)	99,87	36.270	21.322	2.704	60.218	60.296	-	-
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	133.992	226.270	2.520	362.310	400.492	400.492	-
Dudebasa, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	22.105	11.528	1.951	35.584	24.273	24.273	-
Formación Integral, S.A.	Madrid	Formación	672	252	9	672	252	9	933	1.002	1.289	287
Gedinvier e Inmuebles, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	3.348	-5.713	7.989	5.624	0	36.244	36.244
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	90	28	-464	-346	1	57	57
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	74,00	26,00 (2)	99,86	601	17.714	-9.150	9.152	24.325	-	-
Hualle, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	75,76	24,24 (2)	100,00	62	0	-5.706	-5.644	0	26	26
Informática, Servicios y Productos, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	17.321	1.175	398	18.894	18.894	53.909	35.015
Inmobiliaria Laukartz S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	60	1.297	16	1.373	1.365	1.545	180
Larix Ltd.	I. Man	Inmobiliaria	100,00	-	100,00	3	2.163	-147	2.019	2.029	2.272	242
Mercado de Dinero, S.A.	Madrid	I. Inmobiliaria	74,00	26,00 (4)	100,00	60	1.175	-40	1.195	0	128	128
Nordin, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	60	-10.291	7.231	-3.000	0	-	-
Oil-Dor, S.A.	Madrid	Estaciones de Servicios	-	99,86 (1)	99,86	60.101	62.343	3.825	126.092	122.218	-	-
SCH Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)	Madrid	Gestora F. Inversiones	20,00	-	20,00	23.320	93.860	47.560	32.948	21.087	21.087	-
SCH Pensiones, E.G.F.P. S.A. (*)	Madrid	Gestora F. Pensiones	19,29	0,7	19,99	39.085	14.923	3.740	11.544	6.621	6.427	-
Sodepro, S.A.	Vitoria	Financiera	-	97,96 (5)	97,96	2.644	1.465	168	4.190	2.780	-	-
									1.097.321	1.002.245	779.817	93.903
											685.914	
												Valor neto

(*) Sociedades consolidadas por el método de integración proporcional. El resto lo hacen por integración global

(**) Esta cifra refleja el valor neto de todas las tenedoras de acciones de la sociedad en cuestión. (Agregado antes de consolidar)

(***) Fondo de Fluctuación de Valores

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

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

(3) Participación indirecta a través de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.

(4) Participación indirecta a través de Banesto Holdings Ltd.

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

SOCIEDADES NO CONSOLIDABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Integradas por el método de puesta en equivalencia)

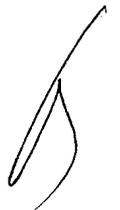
ENTIDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	Porcentaje de Participación		Miles de euros		BANCO ESPAÑOL DE CREDITO		VALOR NETO CONSOLIDADO					
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001	Reservas	Resultados		Valor Teórico Contable	BRUTO	FFV (*)		
Agrícola Tababal, S.A	G. Canaria	Agrícola	-	74,12 (1)	74,12	541	-17	20	403	-	-	-	-	-
Alfabeto 98, S.A.	Madrid	Explotación Deportiva	-	80,00 (2)	80,00	2.404	-870	553	1.670	-	-	-	1.661	-
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.791	-487	-83	2.221	13.126	10.908	-	2.205	-
Banesto B2C Escaparate, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00 (3)	100,00	2.460	-719	-1.150	591	-	-	-	2.654	0
Banesto Ceuta y Melilla, S.A.	Madrid	S.I.M.C.A.V.	64,61	0,02	64,63	5.259	482	53	3.745	2.403	-	-	2.654	0
Banestur, S.A.	Madrid	Turismo	74,00	26,00 (4)	100,00	216	-83	-8	125	2.993	2.901	-	125	-
Clinica Sear, S.A.	Madrid	Sanidad	-	50,51 (5)	50,51	801	6.313	192	3.690	-	-	-	3.695	-
Club Zaudín Golf, S.A.	Sevilla	Servicios	-	74,61 (6)	74,61	303	16.296	-714	11.852	-	-	-	13.990	-
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99,99	0,01	100,00	19.232	31.361	7.951	58.544	67.287	22.039	-	45.384	-
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	G. Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,04 (7)	74,12	20.175	-2.777	(588)	12.895	8.299	1.960	-	11.829	-
Crinaria, S.A.	G. Canaria	Hostelería	48,01	51,99 (7)	100,00	2.348	5.671	-10	8.009	7.006	3.161	-	8.009	-
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	Servicios	11,00	88,88 (8)	99,88	60	12	123	195	36	30	-	218	-
Deposoltenegolf, S.A.	Tenerife	Explotación Deportiva	99,90	0,10	100,00	700	8.387	1.866	10.953	8.490	-	-	10.888	-
Desarrollo Informático, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	12.020	2.260	20	14.300	18.783	13.379	-	5.604	-
Diseño e Instalación de Redes y Telecomunicaciones, S.A.	Madrid	Informática	-	100,00 (9)	100,00	902	117	47	1.066	-	-	-	-	-
Eferavi, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,90 (9)	99,90	607	-685	(69)	-78	-	-	-	0	-
Elerco, S.A.	Madrid	Arrendamiento	-	99,87 (9)	99,87	61	(8.008)	126	187	-	-	-	0	-
Grupo Eurociber, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00 (3)	100,00	754	-236	2	520	-	-	-	519	-
Grupo Golf del Sur, S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	140	8.675	1.237	10.052	9.720	717	-	9.610	-
Inmobiliaria Urbis, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	52,87	0,90	53,77	151.828	370.416	63.106	314.743	313.476	-	-	280.013	-
Integración de Negocios y Tecnología, S.A.	Madrid	Informática	-	100,00 (6)	100,00	1.503	-406	-70	1.027	-	-	-	-	-
Inversiones Turísticas, S.A.	Madrid	Hostelería	99,99	0,01	100,00	2.650	9.628	45	12.323	27.589	24.710	-	12.316	-
Merciver, S.L.	Sevilla	Explotación Hotelera	99,99	0,01	100,00	6	-1.634	71	-1.557	31	31	-	0	-
Programa Hogar Montigalá, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,87 (5)	99,87	120	5.743	-462	5.394	-	-	-	5.411	-
Proyecto Europa, S.A.	Madrid	Assesoramiento	99,99	0,01	100,00	451	-65	31	417	587	205	-	387	-
Tuberías Industriales y Calderería, S.A.	Madrid	Montaje y mant. mecánico	-	99,86 (5)	99,86	1.202	-753	2.025	2.471	-	-	-	2.474	-
Virtual Payments, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00 (3)	100,00	510	-80	-166	264	-	-	-	139	-
Otras participaciones menores en 20 sociedades									476.021	493.092	92.894	-	2.573	-
									Valor neto	400.198			419.704	

(*) Fondo Fluctuación de Valores

- (1) Participación indirecta a través de Costa Canaria de Veneguera, S.A.
- (2) Participación indirecta a través de Inmobiliaria Laukariz, S.A.
- (3) Participación indirecta a través de Banesto e-Business, S.A..
- (4) Participación indirecta a través de Mercado de Dinero, S.A.
- (5) Participación indirecta a través de Corporación y Financiera Banesto, S.A.
- (6) Participación indirecta a través de Aljarafé Golf, S.A.
- (7) Participación indirecta a través de Agricultura Los Juncuales, S.A. y Dutebasa, S.A.
- (8) Participación indirecta a través de Desarrollo Informático, S.A.
- (9) Participación indirecta a través de Grupo Inmobiliario La Corporación, S.A.

III.6.2b Sociedades asociadas.

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



SOCIEDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

ENTIDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	Porcentaje de Participación		Total	Miles de euros			VALOR EN LIBROS		VALOR NETO CONSOLIDADO	
			Directa	Indirecta		Datos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001		Valor Teórico Contable	BANCO ESPAÑOL DE CREDITO			
						Reservas	Resultados		BRUTO	FFV (*)		
Alcaidesa Holding, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	-	49,93 (1)	49,93	30.564	(4.243)	5.784	16.030	-	-	14.460
Polígono Industrial Gerona, S.A.	Gerona	Inmobiliaria	-	29,96 (2)	29,96	2.085	1.941	547	1.370	-	-	2.878
Sistema 4B, S.A.	Madrid	Servicios	12,80	0,00	12,80	2.565	14.148	4.308	2.690	1.184	-	2.690
Otras participaciones menores en 14 sociedades									6.558	2.483		6.301
									20.090	7.742	2.483	26.329
									Valor Neto			5.259

(*) Fondo de fluctuación de valbres

(1) Participación indirecta a través de A.G. Activos y Participaciones, S.A.

(2) Participación indirecta a través de Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Canje del 100% de Banesto Pensiones, E.G.F.P., S.A., por el 20% de SCH Pensiones E.G.P.F., S.A., con motivo de la fusión por absorción de la primera por ésta. El importe por el que se registraron las acciones recibidas en el canje coincidió con el valor contable de las acciones entregadas, (6.621 miles de euros) por lo que esta operación no tuvo repercusión en los resultados del Banco.
- Fusión de Inmobiliaria Urbis, S.A. con Dragados Inmobiliaria, S.A., mediante absorción de la segunda por la primera. El porcentaje de participación del Grupo en la sociedad resultante asciende al 53,77% al cierre del ejercicio 2.001. Esta operación no tuvo repercusión en los resultados del Banco.
- Venta a Mercado de Dinero, S.A. del 14,99% del capital social de Banco de Vitoria, S.A., sin que se haya generado resultado alguno en la operación.

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

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

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

5.- Suscripción por parte de Banesto de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2.001 por Banesto Banco de Emisiones, S.A., Banesto Factoring, S.A. Entidad de Financiación y Larix, Ltd. Las tres sociedades se encuentran participadas directa o indirectamente por Banesto, y las ampliaciones de capital aquí señaladas tuvieron por finalidad reforzar los recursos propios de dichas compañías.

Dentro del proceso de reorganización de redes llevado a cabo por el Grupo durante el ejercicio 2001, Banesto adquirió el negocio de 174 sucursales a Banco de Santander por un importe de 224.906 miles de euros y cedió a Banco de Santander 225 sucursales por un importe de 227.996 miles de euros.

Por lo que se refiere al período transcurrido del año 2002, hasta la fecha de verificación del presente Folleto, las únicas operaciones significativas de inversión, desinversión o reestructuración dentro del Grupo Banesto han sido las siguientes:

- Con fecha 2 de abril de 2.002 la Junta General de Accionistas de Banesto Banco de Emisiones, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha Sociedad, por importe de 1.803.000 euros, mediante la emisión de 300.000 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 65,41 euros por acción. Dicho aumento de capital fue suscrito íntegramente por BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., habiendo sido desembolsado por dicha entidad con fecha 2 de abril de 2.002.

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

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

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

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



CAPITULO IV

13

CAPITULO - IV -

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

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

Banco Español de Crédito, S.A. contaba, para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional (fundamentalmente banca comercial), al 31 de diciembre de 2001 con 1.656 sucursales, distribuidas por todo el territorio, y un grupo financiero que realiza actividades de financiación, factoring, mercado de capitales, etcétera. Como soporte adicional a su actividad internacional Banco Español de Crédito, S.A. cuenta con dos sucursales en el extranjero situadas en Nueva York y Gran Cayman.

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

Banco Español de Crédito, S.A. es la sociedad matriz del Grupo. Al 31 de diciembre de 2001, sus activos totales representan la práctica totalidad del activo consolidado del Grupo y su beneficio neto es un 87,6% del beneficio consolidado del Grupo.

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

Resultados (Millones de Euros)	2.001	2.000	1.999	01/00(%)	00/99(%)
Beneficio Neto	430,9	390,3	318,8	10,4%	24,40%
Beneficio Atribuible al Grupo	421,7	379,7	302,7	11,1%	25,44%
Cifras Significativas (M. Euros)					
Inversiones crediticias (*)	23.931	20.920,1	18.745,3	14,39%	11,60%
Recursos Ajenos	26.472,1	24.770,1	23.150	6,87%	7,00%
Recursos Propios	2.257,8	2.085,4	2.054,7	8,26%	10,20%
Activos Totales	44.921,4	44.596,8	39.963,3	0,73%	11,59%
Fondos de inversión y pensiones gestionadas	10.290,5	8.969	9.270,3	14,73%	-3,25%
Ratios					
R.O.A (%) (1)	0,98%	0,94%	0,84%		
R.O.E. (%) (2)	20,82%	20,56%	17,67%		
R.O.E. ajustado(3)	17,50%	15,30%	13,20%		

(1) ROA= Beneficio neto/ Activos totales medios. Véase página 17

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

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

(*) Excluidos morosos

La distribución geográfica del origen de los saldos de los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias, así como el detalle de dichos saldos atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se muestran en los cuadros siguientes:

a) Distribución Geográfica

	Miles Euros		
	2.001	2.000	1.999
Intereses y rendimientos asimilados-			
España	2.030.745	1.868.495	1.484.981
Resto de Europa	164.423	172.262	137.331
América	51.491	51.075	34.408
	2.246.659	2.091.832	1.656.720
Rendimiento de la cartera de renta variable-			
España	15.737	20.239	29.618
	15.737	20.239	29.618
Comisiones percibidas-			
España	490.753	498.823	465.905
Resto de Europa	2.435	775	613
América	2.362	1.387	1.238
	495.550	500.985	467.756
Otros productos de explotación-			
España	9.629	20.159	17.243
Resto de Europa	31	138	84
América	90	24	--
	9.750	20.321	17.327
Intereses y cargas asimiladas-			
España	1.110.359	1.018.313	659.695
Resto de Europa	147.950	166.246	120.899
América	34.238	24.476	21.949
	1.292.547	1.209.035	802.543
Resultados de operaciones financieras-			
España	37.180	30.838	7.206
Resto de Europa	3.371	-532	-1.346
América	5	-16	-361
	40.556	30.290	5.499

b) Naturaleza de operaciones

	Miles de Euros		
	2.001	2.000	1999
Intereses y rendimientos asimilados—			
De Banco de España y otros bancos centrales	16.387	14.129	8.570
De entidades de crédito	414.117	447.242	343.905
De la cartera de renta fija	446.632	565.327	455.910
De créditos sobre clientes	1.309.071	1.058.328	844.536
Otros productos	60.452	6.806	3.799
	2.246.659	2.091.832	1.656.720
Comisiones percibidas—			
De pasivos contingentes	39.776	34.591	31.343
De servicios de cobros y pagos	214.470	202.654	192.763
De servicios de valores	212.381	239.673	220.025
De otras operaciones	28.923	24.067	23.625
	495.550	500.985	467.756
Intereses y cargas asimiladas—			
De Banco de España	51.533	91.219	38.128
De entidades de crédito	396.293	453.975	311.408
De acreedores	673.381	583.715	374.497
De empréstitos y otros valores negociables	43.888	37.860	26.835
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	81.435	12.230	11.425
Otros intereses	46.017	30.036	40.250
	1.292.547	1.209.035	802.543
Resultados de operaciones financieras—			
De la cartera de renta fija de negociación	9.811	5.253	-16.648
De la cartera de renta fija de inversión	655	-5.791	-12.050
De la cartera de renta variable	-27.059	-14.226	26.565
De venta de activos financieros	16.051	4.720	6.503
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés—			
En futuros financieros	3.096	-11.935	11.798
En opciones	13.649	22.387	-12.122
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	51	-96	30
Dotaciones a provisiones	-3.082	-1.668	-391
En otras operaciones de futuro	5.664	16.313	-7.891
De diferencias en cambio	18.895	13.731	9.705
De acreedores por valores	2.825	1.602	--
	40.556	30.290	5.499

c) Detalle de resultados por negocios

A continuación se incluye un cuadro con la distribución y crecimiento del margen ordinario por negocios, elaborado con criterios analíticos a partir de la información de gestión existente

Millones de Euros

	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>	<u>% Variación</u>
Empresas e Intituciones	354,6	276,2	28,4%
Particulares y Banca Privada	874,6	830,4	5,3%
Internacional	40,8	34,2	19,4%
Mercados	70,6	49,1	43,8%
Actividades Corporativas	90,1	162,2	(44,4%)
	<u>1.430,8</u>	<u>1.352,1</u>	<u>5,8%</u>

El 61% del margen ordinario se genera en el segmento de particulares y banca privada y el 25% en el segmento de empresas. Por tanto, un 86% procede del negocio con clientes domésticos en línea con la orientación del banco al mercado nacional, con especial incidencial en el negocio retail. El negocio internacional y de mercados representa el 8% del total. Las actividades corporativas incluyen el margen de la cartera de bonos de cobertura (que ha caído durante el ejercicio 2001 por vencimientos de parte de la misma) y los divididos de las sociedades participadas.

d) Distribución del balance por moneda y localización

En el cuadro siguiente se recoge para los ejercicios 1999 a 2001 el desglose del balance en función de la moneda en que están registradas las operaciones y en función de su ubicación geográfica



DISTRIBUCION DEL BALANCE POR MONEDA Y LOCALIZACION

ACTIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Caja y depósitos en Bancos Centrales	393,6	335,2	981,9	389,6	331,3	977,2	4,0	3,9	4,7	393,2	335,0	981,5	--	0,4	0,4
Deuda del estado	3.876,6	6.121,0	6.425,5	3.876,6	6.121,0	6.425,5	--	--	--	3.876,6	6.121,0	6.425,5	--	--	--
Entidades de Crédito	6.758,3	9.036,8	8.987,3	5.591,0	7.014,5	6.936,9	1.167,3	2.022,3	2.050,4	6.197,6	7.615,5	7.435,3	560,7	1.421,3	1.552,0
Créditos sobre clientes	23.597,4	20.621,3	18.553,9	21.510,3	18.757,2	17.557,4	2.087,1	1.864,1	996,5	22.953,9	20.011,4	18.437,7	643,4	609,9	116,2
Obligaciones y otros valores de Renta Fija	4.721,5	3.383,5	1.485,3	4.400,7	2.927,3	923,2	320,8	456,2	562,1	4.668,0	3.274,8	1.228,2	53,5	108,7	257,1
Acciones y otros valores de Renta Variable	283,7	273,9	263,7	283,7	273,9	263,7	--	--	--	283,7	273,9	263,7	--	--	--
Participaciones	26,3	21,7	8,6	26,3	21,7	8,6	--	--	--	26,3	21,7	8,6	--	--	--
Participaciones en empresas Grupo	419,7	365,7	464,1	418,5	365,7	446,0	1,5	--	18,1	418,5	365,7	446,0	1,2	--	18,1
Activos inmateriales	61,4	28,7	13,7	61,3	28,7	11,8	0,1	--	1,9	61,3	28,7	0,7	0,1	--	13,0
Fondo de Comercio de Consolidación	4,9	15,1	5,6	4,9	15,1	5,6	--	--	--	4,9	15,1	5,6	--	--	--
Activos Materiales	844,7	898,8	996,5	842,3	896,3	993,9	2,4	2,5	2,6	842,2	896,3	993,9	2,5	2,5	2,6
Otros Activos	2.779,8	2.439,8	1.037,3	2.612,2	2.365,1	904,5	167,6	74,7	132,8	2.779,4	2.430,3	1.037,3	2,7	0,4	9,5
Cuentas de Periodificación	921,3	838,9	550,8	832,9	705,0	468,5	88,4	133,9	82,3	911,3	785,0	509,2	10,0	53,9	41,6
Pérdidas en sociedades consolidadas	232,4	216,5	189,1	232,4	216,5	189,1	--	--	--	224,2	216,5	182,2	8,2	--	6,9
TOTAL ACTIVO	44.921,5	44.596,9	39.963,3	41.082,3	40.039,3	36.111,9	3.839,2	4.557,6	3.851,4	43.641,1	42.390,9	37.955,4	1.280,4	2.206,0	2.007,9

BALANCE CONSOLIDADO 31/12/01, 31/12/00 Y 31/12/99 (Millones de Euros)

PASIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Entidades de crédito	10.768,2	13.045,5	12.143,6	9.203,7	10.495,6	10.562,4	1.564,5	2.549,9	1.581,2	10.252,2	11.898,8	11.241,7	516,0	1.146,7	501,9
Débitos a clientes	24.538,5	23.447,5	21.767,3	22.883,6	21.832,3	20.393,2	1.654,9	1.615,2	1.374,1	23.958,5	21.122,9	19.377,7	580,0	2.324,6	2.389,6
Débitos representativos por valores negociables	1.235,4	653,3	751,4	1.179,4	426,1	486,2	56,0	227,2	265,2	--	--	--	1.235,4	653,3	751,4
Otros Pasivos	1.682,1	1.162,2	1.475,7	1.580,8	1.116,7	1.334,5	101,3	45,5	141,2	1.681,4	1.161,3	1.459,9	0,7	0,9	15,8
Cuentas de Periodificación	669,6	738,1	428,3	595,0	620,8	357,9	74,6	117,3	70,4	651,1	678,1	382,4	18,5	60,0	45,9
Provisiones para riesgos y cargas	2.742,0	2.480,5	567,7	2.738,5	2.476,9	565,7	3,5	3,6	2,0	2.741,6	2.480,1	563,0	0,4	0,4	4,7
Diferencia negativa de consolidación	5,0	9,0	9,0	5,0	5,0	9,0	--	--	--	5,0	5,0	9,0	--	--	--
Beneficios consolidados del ejercicio	430,9	390,3	313,8	421,8	379,8	303,5	9,1	10,5	10,3	422,0	385,9	306,6	8,9	4,4	7,2
Pasivos subordinados	698,2	669,4	631,2	152,4	152,4	152,4	545,8	516,9	478,8	698,2	669,4	631,2	77,6	77,3	88,0
Intereses Minoritarios	83,2	82,9	96,4	83,2	82,9	96,4	--	--	--	5,6	5,6	8,4	--	--	--
Capital Suscrito	1.335,6	1.409,1	1.470,4	1.335,6	1.409,1	1.470,4	--	--	--	1.335,6	1.409,1	1.470,4	--	--	--
Prima Emisión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	595,6	394,1	214,0	595,6	394,1	214,0	--	--	--	595,6	394,1	214,0	--	--	--
Reservas en sociedades consolidadas	137,2	119,0	94,5	137,2	119,0	94,5	--	--	--	136,6	118,6	93,3	0,6	0,4	1,2
TOTAL PASIVO	44.921,5	44.596,9	39.963,3	40.311,8	39.510,8	36.040,1	4.009,7	5.086,1	3.923,2	42.483,4	40.328,9	35.757,6	2.438,1	4.268,0	4.205,7

La evolución y detalle de los pasivos subordinados puede contemplarse en el punto IV. 3.5. de este folleto.

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

e) Detalle del balance y cuenta de resultados por sociedades del grupo.

A continuación se recogen dos cuadros donde se desglosan, tanto el balance como la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001, entre las principales sociedades del Grupo.

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



BALANCE 31-12-2001 POR SOCIEDADES
Millones de Euros

ACTIVO	BANESTO	BANCO VITORIA	BANDESCO	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
	Caja y depósitos en bancos centrales	363,8	14,6	0,7			14,5	
Deudas del Estado	3.798,4	63,8	12,6	0,5		1,3		3.876,6
Entidades de crédito	6.814,6	425,8	188,1	183,8	4.364,6	2.434,8	-7.653,4	6.758,3
Créditos sobre clientes	23.184,7	986,3	13,7	12,0		426,8	-1.026,2	23.597,3
Obligaciones y otros valores de renta fija	8.956,5	136,9	42,2			1,6	-4.415,7	4.721,5
Acciones y otros títulos de renta variable	140,7	2,2	1,1	75,7		62,4	-1,5	283,6
Participaciones	5,3	2,7				18,8	-0,5	26,3
Participaciones en empresas del grupo	1.086,1	2,7	0,8			366,6	-1.036,5	419,7
Activos inmateriales	59,0			0,2		3,4	-1,1	61,5
Fondo de comercio de consolidación								4,9
Activos materiales	793,4	26,5	1,3	0,2		49,5	-26,2	844,7
Otros activos	2.958,7	31,9	2,8	11,1	732,5	14,5	-971,7	2.779,8
Cuentas de penodificación	928,3	7,8	1,2	0,5		109,9	-126,5	921,3
Pérdidas en sociedades consolidadas							232,4	232,4
Pérdidas consolidadas del ejercicio						19,4	-19,4	0,0
TOTAL ACTIVO	49.088,5	1.701,2	264,5	284,0	5.087,1	3.523,5	-14.678,3	44.921,5
PASIVO								
Entidades de crédito	15.187	552,7	55,1	198,5		295,9	-5.521,4	10.768,2
Débitos a clientes	25.737,3	957,4	138,1	4,8		128,2	-2.472,3	24.538,5
Débitos representados por valores negociables					4.700	1.235,4	-4.700,0	1.235,4
Otros pasivos	1.947,2	24,7	12,1	10,6	367,6	22,4	-711,5	1.682,1
Cuentas de penodificación	702,2	17,9	6,0	2,3	0,1	142,8	-201,8	669,6
Provisiones para riesgos y cargas	2.695,4	36,4	3,6	0,4		37,6	-31,4	2.742,0
Diferencia negativa de consolidación							5,0	5,0
Beneficios consolidados del ejercicio	369,4	11,6	0,2	8,9	0,2	57,5	-16,9	430,9
Pasivos subordinados	698,2					691,4	-691,4	698,2
Intereses minoritarios							83,2	83,2
Capital suscrito	1.335,6	28,8	12,6	4,9	19,2	424,7	-490,2	1.335,6
Primas de emisión		17,5	3,6		8,8	275,4	-305,3	0,0
Reservas	416,8	54,2	33,2	53,6	1,2	335,9	-299,3	595,6
Reservas en sociedades consolidadas							137,2	137,2
Resultados de ejercicios anteriores						-132,7	132,7	0,0
TOTAL PASIVO	49.088,5	1.701,2	264,5	284,0	5.087,1	3.523,5	-14.678,3	44.921,5

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

CUENTA DE RESULTADOS 2001 POR SOCIEDADES

- MILLONES DE EUROS-

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



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

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

Al 31 de Diciembre de 2001, sus cuotas de mercado, tanto sobre el sector bancario como sobre el sistema financiero español eran las siguientes :

	<u>Cuota s/ sector bancario</u>	<u>Cuota s/ sistema financiero</u>
Inversión crediticia	7,56%	4,03%
Recursos de clientes	7,42%	4,04%
Fondos de inversión	7,22%	4,76%

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

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

(*) Millones de Euros	Grupo BANESTO	Grupo BBVA	Grupo POPULAR
TOTAL ACTIVO	44.921	309.246	37.396
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	23.597	150.220	27.368
RECURSOS AJENOS (2)	26.472	199.486	25.865
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	2.258	13.314	2.296
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	431	3.009	614
- Del Grupo	422	2.363	565
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)	1.732	8.288	2.144
PLANTILLA MEDIA	11.154	98.588	12.309
RATIOS			
- ROE	20,82	21,9	27,65
- Gastos Grles Admon./ Mgen Ordinario	52,11	50,4	37,20
- Tasas de morosidad	0,85	1,71	0,80
- Cobertura de morosidad	234,71	221,6	197,68

(1) Netos del fondos de provisión para insolvencias

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

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

(4) En España y en el extranjero

(*) Según datos publicados por las propias entidades

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

La entidad cabecera del Grupo consolidado es Banesto, completándose el Grupo Bancario con Banco de Vitoria y Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. "Bandesco" (éste último viene utilizando la denominación comercial de "Banesto Banca Privada" a la que se aludirá más adelante).

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

Por lo que respecta a la Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. quedó excluida de cotización bursátil en el primer trimestre de 2000, después de la correspondiente oferta pública de adquisición de acciones. Desde entonces La Corporación ha continuado con su proceso de desinversión y actualmente sus activos son residuales y en su mayoría de carácter inmobiliario.

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

Seguidamente se exponen los datos más significativos de la evolución del ejercicio 2001 de las sociedades citadas y los estados financieros resumidos de los dos últimos ejercicios.



BANCO DE VITORIA

BALANCE

ACTIVO	2001 Millones Euros	2000 Millones Euros	% 001 / 00
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	214,82	250,66	-14,30%
Entidades de credito	425,75	358,10	18,89%
Credito a clientes	986,34	931,21	5,92%
Cartera de valores	8,26	8,26	0,00%
Otros	66,13	53,44	23,76%
TOTAL	1.701,31	1.601,67	6,22%
PASIVO			
Capital, reservas y resultados	112,15	102,38	9,55%
Entidades de credito	552,70	459,94	20,17%
Debitos a clientes	957,37	961,33	-0,41%
Cuentas diversas	79,08	78,02	1,36%
TOTAL	1.701,31	1.601,67	6,22%
Fondos de Inversion y Pensiones	494,91	431,26	14,76%

CUENTA DE RESULTADOS

	2001 Millones Euros	2000 Millones Euros	% 001 / 00
Margen de Intermediacion	31,15	27,11	14,88%
Comisiones netas	14,37	13,93	3,17%
Margen Basico	45,51	41,04	10,90%
Resultado de operacio-			
nes financieras	0,80	0,79	0,59%
Margen Ordinario	46,31	41,83	10,71%
Costes de transformacion	-24,79	-24,33	1,89%
Otros resultados netos	-0,46	-0,52	-12,41%
Resultado bruto de expic	21,06	16,98	24,06%
Saneamientos (neto)	-4,67	-1,73	169,74%
Resultados extraordinarios	-0,71	-2,73	-73,83%
Beneficio antes de Impue	15,68	12,52	25,26%

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 2001 en un 97,96%.

Este banco desarrolla su actividad centrada fundamentalmente en la banca comercial y canaliza la actividad del Grupo Banesto en el País Vasco, comunidad en la que tiene la mayor parte de sus oficinas. Cuenta con 337 empleados y 68 oficinas. Sus activos representan el 3,8% de los activos totales consolidados y sus resultados el 3% del beneficio bruto del Grupo.

El ejercicio 2001 refleja en las líneas de balance, el aumento de la actividad típica y su consolidación como entidad financiera en su área de influencia y en la cuenta de resultados un ritmo de crecimiento sostenido en los márgenes.

La inversión crediticia aumentó un 5,9% sobre el año anterior, mientras que los recursos gestionados (Débitos a clientes más Fondos de Inversión y Pensiones) de clientes lo hicieron en un 4,3%.

El margen de intermediación mejoró un 14,9% y las comisiones netas superaron en un 3,2% a las del año anterior, contribuyendo a elevar el margen ordinario en un 10,7%.

La contención de los gastos de transformación, -sólo crecieron un 1,9%-, permitieron que el margen de explotación experimentara un incremento del 24%.

Las dotaciones para insolvencias fueron superiores por la dotación de cobertura del nuevo Fondo Estadístico. La tasa de morosidad (riesgos morosos/ crédito a clientes) se situó en el 0,34% frente a 0,46% del año anterior y el nivel de cobertura (provisión para insolvencias dividido entre riesgos morosos) en el 560,5% frente al 310,2% del 2000.

El resultado final alcanzó los 15,68 millones de euros, un 25,2% superior al del ejercicio precedente, lo que supone un ROA del 0,68% y un ROE del 11,53%.

BANESTO BANCA PRIVADA (BANDESCO)

BALANCE

ACTIVO	2001	2000	%
	Miliones Euros	Miliones Euros	
Caja bancos centrales y cartera de renta fija	55,47	73,24	-24,26%
Entidades de crédito	188,08	151,82	23,89%
Crédito a clientes	13,63	34,77	-60,80%
Cartera de valores	1,87	1,85	1,02%
Otros	5,40	6,05	-10,69%
TOTAL	264,45	267,72	-1,22%
PASIVO			
Capital reservas y resultados	49,57	49,32	0,51%
Entidades de crédito	55,10	53,89	2,25%
Debitos a clientes	138,08	144,53	-4,46%
Cuentas diversas	21,70	19,99	8,56%
TOTAL	264,45	267,72	-1,22%
Fondos de Inversión y Pensiones	250,38	322,61	-22,39%

CUENTA DE RESULTADOS

	2001	2000	%
	Miliones Euros	Miliones Euros	
Margen de intermediación	3,87	3,56	8,04%
Comisiones netas	3,58	4,97	-27,97%
Margen Básico	7,45	8,55	-12,99%
Resultado de operaciones financieras	0,05	0,50	-89,98%
Margen Ordinario	7,50	9,05	-17,14%
Costes de transformación	-6,52	-7,87	-17,23%
Otros resultados netos	0,00	-0,07	-100,00%
Resultado bruto de explotación	0,98	1,11	-11,11%
Saneamientos (neto)	0,56	1,30	-56,86%
Resultados extraordinarios	0,98	-0,61	-260,95%
Beneficio antes de impuestos	2,52	1,80	40,23%

En junio del 2000, Bandesco comenzó a utilizar la denominación comercial de Banesto Banca Privada. El Grupo Banesto procedió a este cambio al objeto de potenciar el negocio de banca privada y aumentar su presencia en este segmento. Para el desarrollo de su actividad cuenta con 36 empleados y dos oficinas.

En consecuencia, la actividad del Banco, en el ejercicio 2001, se ha dirigido hacia un segmento selectivo y muy especializado que requiere una menor estructura que un banco tradicional. En este contexto, las cifras de negocio se van adaptando a esta nueva orientación y así queda reflejado tanto en balance como en la cuenta de resultados. Sus activos representan 0,6% de los activos totales consolidados y sus resultados es el 0,5% del beneficio bruto del Grupo.

El total de recursos de clientes, incluidos fondos de inversión, carteras gestionadas y simcav's ascendió a 388 miles de euros.

El volúmen de las carteras gestionadas de clientes alcanzaron los 117 miles de euros, y las simcav's y fondos de inversión ascendieron a 174 millones de euros. El resultado del ejercicio fue de 2,52 millones de euros, un 40% más que el del año anterior, lo que supone un ROA del 0,86% y un ROE del 5,21%.

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

BANESTO BOLSA

BALANCE

ACTIVO	2001 Millones Euros	2000 Millones Euros	% 01 / 00
Caja bancos centrales y cartera de renta fija	0,48	0,00	--
Entidades de credito	183,83	160,00	14,89%
Credito a clientes	12,03	7,57	58,90%
Cartera de valores	75,87	194,91	-61,18%
Otros	11,95	0,73	n/a
TOTAL	283,96	363,21	-21,82%
PASIVO			
Capital reservas y resultados	67,38	58,59	15,00%
Entidades de credito	196,49	203,80	-2,80%
Debitos a clientes	4,77	61,25	-92,21%
Cuentas diversas	13,32	39,58	-66,35%
TOTAL	283,96	363,21	-21,82%

CUENTA DE RESULTADOS

	2001 Millones Euros	2000 Millones Euros	% 01 / 00
Margen de intermediación	1,66	0,81	171,11%
Comisiones netas	12,78	20,73	-38,35%
Resultado de operaciones financieras	5,54	3,97	39,74%
Margen Ordinario	19,99	25,31	-21,04%
Costes de transformación	-7,34	-8,26	17,16%
Resultado bruto de explotación	12,65	18,05	-33,59%
Saneamientos (neto)			
Resultados extraordinarios	0,16	6,57	-97,52%
Beneficio antes de impuestos	12,82	25,62	-49,98%

Banesto Bolsa es la sociedad de valores y bolsa del Grupo Banesto. Cuenta con 64 empleados. Sus activos totales representan el 0,6% de los activos totales consolidados y sus resultados el 2,5% del beneficio neto del Grupo.

El nivel de actividad durante el ejercicio 2001 y la generación de beneficios ha estado determinado por un escenario de incertidumbre y de alta volatilidad en los mercados que han afectado al comportamiento de los mismos, mas acentuado con los eventos acontecidos en septiembre.

El volumen de intermediación (operaciones de terceros canalizadas a través de Banesto Bolsa) de Banesto Bolsa fue un 22,74% inferior al del ejercicio 2000, situándose en 26.742 millones de euros.

El margen financiero duplicó al del ejercicio precedente. Sin embargo, la menor actividad de transacciones originada por la apatía de los inversores ante mercados con mayor riesgo, generaron menos ingresos en concepto de comisiones que no obstante ascendieron a 12,78 millones de euros. El margen ordinario se situó en 19,99 millones de euros, un 21,03% inferior al del año anterior. El beneficio antes de impuestos fue de 12,82 millones de euros un tercio inferior al de 2000, sin tener en cuenta los ingresos extraordinarios del ejercicio 2000. Supone un ROA del 4,21% y un ROE del 21,90%.

BANESTO SEGUROS

BALANCE

ACTIVO	2001	2000	%
	Miliones Euros	Miliones Euros	
Caja bancos centrales y cartera de renta fija	0,16	0,35	-54,29%
Entidades de crédito	0,00	0,00	--
Credito a clientes	2,39	8,32	-71,27%
Cartera de valores	1.908,37	1.737,54	9,83%
Otros	28,84	23,34	22,71%
TOTAL	1.939,56	1.769,55	9,61%
PASIVO			
Capital reservas y resultados	50,77	50,59	0,36%
Entidades de crédito	0,00	0,00	--
Debitos a clientes (*)	1.859,41	1.700,56	9,34%
Cuentas diversas	29,38	18,40	59,67%
TOTAL	1.939,56	1.769,55	9,61%

* Corresponde a provisiones técnicas en balance

CUENTA DE RESULTADOS

	2001	2000	%
	Miliones Euros	Miliones Euros	
Margen de intermediación	30,21	28,67	5,37%
Comisiones netas	-14,95	-12,05	24,07%
Resultado de operaciones financieras	0,00	0,00	--
Margen Ordinario	15,26	16,62	-8,18%
Costes de transformación	-3,46	-3,91	-11,51%
Resultado bruto de explotación	11,80	12,71	-7,16%
Saneamientos (neto)			
Resultados extraordinarios	0,34	--	--
Beneficio antes de impuestos	12,14	12,71	-4,48%

Banesto Seguros es la compañía aseguradora del Grupo Banesto. Cuenta con 31 empleados. Consolida por el método de puesta en equivalencia por lo que sus activos no se integran en los del Grupo consolidado. Sus resultados representan el 2,3% del beneficio bruto del Grupo.

La actividad de la compañía se centra básicamente en dotar de cobertura a los productos de seguros distribuidos por la red comercial.

Durante el ejercicio 2001 se han registrado importantes incrementos de facturación sobre el año anterior. En vida riesgo se ha crecido un 13% y en no vida un 22%.

Las provisiones técnicas ascendieron a 1.859 millones de euros y suponen un aumento del 9,3%.

El beneficio antes de impuestos fue de 12,1 millones de euros, un 4,5% menos que el año precedente. Supone un ROA de 0,66% y un ROE del 26,78%.

INMOBILIARIA URBIS

	<u>BALANCE</u>			<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
	2001 Millones Euros	2000 Millones Euros	% 01 / 00	2001 Millones Euros	2000 Millones Euros	% 01 / 00	
ACTIVO							
Inmovilizado	417,48	327,86	27,33%	Ventas y Alquileres	486,67	288,42	68,74%
Gastos a distribuir varios Ejercicios	5,48	7,99	-31,39%	Compras	-351,09	-215,95	62,58%
Circulante	1.244,74	909,34	36,89%	Margen	135,58	72,47	87,09%
TOTAL	1.667,70	1.245,19	33,93%	Costes Transformacion	-21,08	-12,11	74,10%
PASIVO				Otros Ingresos y Gastos	1,29	3,43	-62,51%
Fondos Propios	587,33	406,43	44,51%	Margen Explotacion	115,79	63,78	81,51%
Ingresos a distribuir varios Ejercicios	0,18	0,30	-40,20%	Gastos Financieros	-11,84	-11,62	1,87%
Provisiones	38,81	28,06	38,28%	Extraordinarios (Neto)	-6,96	3,11	-323,70%
Acreedores a Largo Plazo	259,51	284,21	-8,69%	Resultado antes de impuestos	96,99	55,28	75,46%
Acreedores a Corto Plazo	781,89	526,18	48,60%				
TOTAL	1.667,70	1.245,19	33,93%				

La actividad principal es la promoción de viviendas de tipo medio distribuida por toda la geografía española. En el ejercicio 2.000 efectuó una ampliación de capital de 94,8 millones de euros, destinando los recursos obtenidos a la adquisición de dos centros comerciales en Madrid que incrementaron su patrimonio en alquiler. Posteriormente, durante 2001, se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Dragados Inmobiliaria, S.A. De todas maneras el crecimiento de Inmobiliaria Urbis en el año 2001 ha sido muy superior al efecto de la absorción señalada. Cuenta con 178 empleados.

Esta sociedad consolida por el método de puesta en equivalencia, por lo que sus activos no se integran en los del Grupo Consolidado. El resultado correspondiente a la participación de Banesto en la sociedad, representa un 10% del beneficio bruto del Grupo.

En el ejercicio 2001 aumentaron los ingresos por ventas de viviendas y solares un 69% y los provenientes de rentas de alquileres también lo han hecho en términos similares en un 69%. El beneficio de explotación crece un 82% y el beneficio antes de impuestos ha

ascendido a 96,99 millones de euros, un 75% más que el año anterior, lo que supone un ROA del 3,77% y un ROE del 12%.

GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El Grupo Banesto ha obtenido en el ejercicio 2001 un beneficio consolidado antes de impuestos de 520,8 millones de euros, un 23,1% más que el año anterior.

El beneficio neto atribuible al Grupo en 2001 ha ascendido a 421,7 millones de euros, un 11,1% más que el ejercicio 2000, una vez que la provisión de impuestos sobre beneficios ha crecido un 173% por el agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores.

Este crecimiento de resultados ha sido consecuencia de la conjunción de tres ejes de actuación: el incremento del negocio, la contención de costes y una acertada gestión del margen financiero. Todo ello ha posibilitado la consecución de un margen de explotación superior en un 14,1% al ejercicio precedente.

Con ello el ROE en el ejercicio 2001 ha sido del 20,8%, frente al 20,6% alcanzado en 2000. Considerando una carga fiscal homogénea del 30% el crecimiento del R.O.E. hubiera sido mayor, al pasar de un 15,3% en el ejercicio 2000, al 17,5% en 2001. El ROA se ha situado al cierre del ejercicio 2001 en el 0,98% frente al 0,94% un año antes.



GRUPO BANESTO
Cuenta de resultados consolidada (Miles de euros)

	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000		Ejercicio 1999		%		Variación
	Importe	% w/ ATM'S	Importe	% w/ ATM'S	Importe	% w/ ATM'S	01/00	00/99	
Intereses y rendimientos asimilados	2.246.650	5,11%	2.091.832	5,05%	1.856.720	4,45%	7,40	26,26	
Rendimiento cartera renta variable	15.737	0,04%	20.239	0,05%	29.618	0,08%	-22,24	-31,67	
Intereses y cargas asimiladas	1.292.547	2,94%	1.209.035	2,92%	802.544	2,16%	6,91	50,95	
Margen de intermediación	969.849	2,21%	903.036	2,18%	683.794	2,37%	7,40	2,18	
Comisiones percibidas	495.550	1,13%	500.985	1,21%	467.756	1,26%	-1,08	7,10	
Comisiones pagadas	75.153	0,17%	82.244	0,20%	81.803	0,22%	-8,62	0,54	
Margen básico de clientes	1.390.248	3,16%	1.321.777	3,19%	1.269.747	3,41%	5,18	4,10	
Beneficio por operaciones financieras	40.556	0,09%	30.290	0,07%	5.499	0,01%	33,89	450,83	
Margen ordinario	1.430.802	3,26%	1.352.067	3,26%	1.275.246	3,43%	5,82	6,02	
Gastos generales de administración	745.569	1,70%	749.321	1,81%	750.412	2,02%	-0,50	-0,15	
a/ de personal	549.363	1,25%	558.318	1,35%	566.082	1,52%	-1,80	-1,37	
de los que:									
Sueldos y salarios	408.997	0,93%	420.522	1,01%	432.008	1,16%	-2,74	-2,86	
Cargas sociales	110.440	0,25%	112.747	0,27%	108.507	0,29%	-2,05	3,91	
b/ otros gastos administrativos	196.218	0,45%	191.003	0,46%	184.330	0,50%	2,73	3,62	
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	84.069	0,19%	82.098	0,20%	78.583	0,21%	2,44	4,43	
Otros productos y cargas de explotación	-25.065	-0,06%	-15.664	-0,04%	-18.475	-0,05%	60,21	-15,22	
Margen de explotación	576.039	1,31%	505.014	1,22%	427.776	1,15%	14,08	18,08	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.014	0,01%	1.821	0,00%	2.675	0,01%	65,51	-31,93	
Beneficio por operaciones del grupo	2.649	0,01%	1.747	0,00%	50.702	0,14%	51,63	-96,55	
Resultados netos por sociedades puestas en equivalencia	63.012	0,14%	72.609	0,18%	29.570	0,08%	-13,22	145,55	
Amortización y provisiones para insolvencias	146.733	0,33%	101.254	0,24%	53.658	0,14%	44,92	88,70	
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	754	0,00%	613	0,00%	3.955	0,01%	23,00	-84,50	
Beneficios extraordinarios	128.445	0,29%	72.670	0,18%	86.486	0,23%	76,27	-15,74	
Quebrantos extraordinarios y dotaciones a fondos especiales	98.855	0,22%	125.380	0,30%	195.077	0,52%	-21,14	-35,74	
Resultado antes de impuestos	520.789	1,18%	423.192	1,02%	339.169	0,91%	23,06	24,77	
Impuesto de sociedades	89.934	0,20%	32.866	0,08%	25.410	0,07%	173,47	29,42	
Resultados consolidados del ejercicio	430.855	0,98%	390.326	0,94%	313.759	0,84%	10,39	24,40	
Resultado atribuido a la minoría	9.134	0,02%	10.647	0,03%	11.107	0,03%	-14,21	-4,14	
Resultado atribuido al grupo	421.721	0,96%	379.679	0,92%	302.652	0,81%	11,08	25,44	
Activos Totales medios	43.951.118		41.457.184		37.216.061		6,02	11,40	

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

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

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

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

El peso sobre los activos totales medios del crédito a clientes es del 48,96% con una rentabilidad del 6,06%.

El saldo medio de la cartera de valores únicamente representa el 10,35% del balance. Estas inversiones han tenido un rendimiento medio del 4,75%.



RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	2.001			2.000			1999		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
<i>(Datos en Miles de €)</i>									
ACTIVO									
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.709.867	5,77	271.731	6.855.781	6,16	422.016	6.412.630	6,25	400.536
Entidades Crédito	8.400.452	4,84	406.933	9.242.016	4,84	447.244	8.824.164	3,90	343.906
Euros	6.741.960	4,56	307.435	7.129.866	3,99	284.820	6.514.491	2,79	181.636
Moneda Extranjera	1.658.492	6,00	99.498	2.112.150	7,69	162.424	2.309.673	7,03	162.270
Crédito Clientes	21.518.812	6,06	1.303.730	19.171.919	5,52	1.058.331	17.342.671	4,87	844.536
Euros	19.954.065	5,96	1.190.238	17.753.164	5,36	952.000	16.385.759	4,77	782.390
Moneda Extranjera	1.564.747	7,25	113.492	1.418.755	7,49	106.331	956.912	6,49	62.146
Cartera de Valores	4.550.614	4,75	216.299	3.433.160	5,18	177.677	1.833.706	5,10	93.561
Renta fija	3.894.535	5,15	200.562	2.834.510	5,55	157.438	1.241.075	5,15	63.943
Renta variable	656.079	2,40	15.737	598.650	3,38	20.239	592.631	5,00	29.618
Activos medios renumerados	39.179.745	5,61	2.198.693	38.702.876	5,44	2.105.268	34.413.171	4,89	1.682.539
Activos Materiales	859.010	0,00	0	945.628	0,00	0	1.133.233	0,00	0
Otros activos	3.912.363	1,63	63.703	1.808.680	0,38	6.803	1.669.657	0,23	3.798
A. Totales Medios	43.951.118	5,15	2.262.396	41.457.184	5,09	2.112.071	37.216.061	4,53	1.686.337
Euros	40.727.879	5,03	2.049.406	37.926.279	4,86	1.843.316	33.949.476	4,31	1.461.921
Moneda Extranjera	3.223.239	6,61	212.990	3.530.905	7,61	268.755	3.266.585	6,87	224.416

VARIACION ANUAL RENDIMIENTO MEDIO EMPLEOS

	Variación 01 / 00			Variación 00 / 99		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
<i>(Datos en Miles de €)</i>						
ACTIVO						
Bancos Centrales y Deuda del Estado	-132.094	-18.191	-150.285	27.679	-6.199	21.480
Entidades Crédito	-50.382	10.071	-40.311	3.280	100.058	103.338
Euros	-15.496	38.111	22.615	17.158	86.026	103.184
Moneda Extranjera	-34.886	-28.040	-62.926	-13.877	14.031	154
Crédito Clientes	128.963	116.436	245.399	95.285	118.510	213.795
Euros	118.022	120.216	238.238	65.291	104.319	169.610
Moneda Extranjera	10.942	-3.781	7.161	29.994	14.191	44.185
Cartera de Valores	60.819	-22.197	38.622	82.398	1.718	84.116
Renta fija	58.877	-15.753	43.124	82.097	11.398	93.495
Renta variable	1.942	-6.444	-4.502	301	-9.680	-9.379
Activos medios renumerados	7.306	86.119	93.425	208.643	214.086	422.729
Activos Materiales	0	0	0	0	0	0
Otros activos	7.913	48.987	56.900	316	2.689	3.005
A. Totales Medios	15.218	135.107	150.325	208.960	216.774	425.734
Euros	39.163	166.927	206.090	192.843	188.552	381.395
Moneda Extranjera	-23.945	-31.820	-55.765	16.117	28.222	44.339

Var.por vol.= (Vol01-Vol00)*Tip00
 Var.por tipo.= (Tipo01-Tipo00)*Vol01
 Var.total = Vol01*Tip01-Vol00*Tip00

IV.2.3. Coste medio de los recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 2001 ha sido de 1.292,5 millones de euros, con un coste medio del 2,94%.

El saldo medio de las operaciones con entidades de crédito ha alcanzado un peso en el total del balance del 23,73%. El coste medio ha sido del 4,30%.

Del total de los recursos medios el 54,86% corresponde a recursos de clientes, con un coste medio del 2,92%.

El saldo medio de los recursos captados a través de empréstitos y financiaciones subordinadas se eleva a 1.851,5 millones de euros, con un coste medio del 5,39%.



RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

ACTIVO	2.001			2.000			1999		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.709.867	5,77	271.731	6.855.781	6,16	422.016	6.412.630	6,25	400.536
Entidades Credito	8.400.452	4,84	406.933	9.242.016	4,84	447.244	8.824.164	3,90	343.906
Euros	6.741.960	4,56	307.435	7.129.866	3,99	284.820	6.514.491	2,79	181.636
Moneda Extranjera	1.658.492	6,00	99.498	2.112.150	7,69	162.424	2.309.673	7,03	162.270
Credito Clientes	21.518.812	6,06	1.303.730	19.171.919	5,52	1.058.331	17.342.671	4,87	844.536
Euros	19.954.065	5,96	1.190.238	17.753.164	5,36	952.000	16.385.759	4,77	782.390
Moneda Extranjera	1.564.747	7,25	113.492	1.418.755	7,49	106.331	956.912	6,49	62.146
Cartera de Valores	4.550.614	4,75	216.299	3.433.160	5,18	177.677	1.833.706	5,10	93.561
Renta fija	3.894.535	5,15	200.562	2.834.510	5,55	157.438	1.241.075	5,15	63.943
Renta variable	656.079	2,40	15.737	598.650	3,38	20.239	592.631	5,00	29.618
Activos medios renumerados	39.179.745	5,61	2.198.693	38.702.876	5,44	2.105.268	34.413.171	4,89	1.682.539
Activos Materiales	859.010	0,00	0	945.628	0,00	0	1.133.233	0,00	0
Otros activos	3.912.363	1,63	63.703	1.808.680	0,38	6.803	1.669.657	0,23	3.798
A. Totales Medios	43.951.118	5,15	2.262.396	41.457.184	5,09	2.112.071	37.216.061	4,53	1.686.337
Euros	40.727.879	5,03	2.049.406	37.926.279	4,86	1.843.316	33.949.476	4,31	1.461.921
Moneda Extranjera	3.223.239	6,61	212.990	3.530.905	7,61	268.755	3.266.585	6,87	224.416

VARIACION ANUAL RENDIMIENTO MEDIO EMPLEOS

ACTIVO	Variación 01 / 00			Variación 00 / 99		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
Bancos Centrales y Deuda del Estado	-132.094	-18.191	-150.285	27.679	-6.199	21.480
Entidades Credito	-50.382	10.071	-40.311	3.280	100.058	103.338
Euros	-15.496	38.111	22.615	17.158	86.026	103.184
Moneda Extranjera	-34.886	-28.040	-62.926	-13.877	14.031	154
Credito Clientes	128.963	116.436	245.399	95.285	118.510	213.795
Euros	118.022	120.216	238.238	65.291	104.319	169.610
Moneda Extranjera	10.942	-3.781	7.161	29.994	14.191	44.185
Cartera de Valores	60.819	-22.197	38.622	82.398	1.718	84.116
Renta fija	58.877	-15.753	43.124	82.097	11.398	93.495
Renta variable	1.942	-6.444	-4.502	301	-9.680	-9.379
Activos medios renumerados	7.306	86.119	93.425	208.643	214.086	422.729
Activos Materiales	0	0	0	0	0	0
Otros activos	7.913	48.987	56.900	316	2.689	3.005
A. Totales Medios	15.218	135.107	150.325	208.960	216.774	425.734
Euros	39.163	166.927	206.090	192.843	188.552	381.395
Moneda Extranjera	-23.945	-31.820	-55.765	16.117	28.222	44.339

Var.por vol.= (Vol01-Vol00)*Tipo00
 Var.por tipo.= (Tipo01-Tipo00)*Vol01
 Var.total = Vol01*Tip01 - Vol00*Tip00



IV.2.4. Margen de Intermediación

Los productos financieros incluidos los rendimientos de la Cartera de renta variable han ascendido a 2.262,4 millones de euros, un 7,1% más que en 2000, en tanto que los costes financieros se han situado en 1.292,5 millones de euros, un 6,9% más que el ejercicio precedente. Con todo ello el margen de intermediación se ha situado en 969,8 millones de euros, un 7,4% superior al obtenido en 2000.

El aumento de los ingresos y costes, ha sido consecuencia básicamente de los incrementos de los volúmenes de negocio durante el ejercicio, como puede apreciarse en los cuadros recogidos en las páginas 19 y 21.

El vencimiento en el mes de enero de 2001 de aproximadamente 1.200 millones de euros de Deuda Pública del Banco ha provocado una pérdida de margen de esta cartera. No obstante, la positiva evolución del margen financiero del negocio, que ha crecido un 14,9% respecto al año anterior, ha permitido más que compensar el efecto negativo producido por dicho vencimiento.

Los empleos han tenido un rendimiento medio del 5,15%, 0,06 puntos más que el año anterior, en tanto que el coste de los recursos ha subido únicamente 0,02 puntos hasta situarse en el 2,94%. En consecuencia, el margen de intermediación sobre activos totales medios ha sido del 2,21%, lo que supone una mejora de 0,03 puntos frente al 2,18% de 2000.

De los 66.813 miles de euros que aumenta el margen de intermediación, 22.390 miles corresponden a un efecto volumen positivo y 44.423 miles de euros a efecto tipo, también positivo.

Especialmente significativo es el comportamiento del crédito a clientes que presenta crecimientos tanto por efecto volumen como por efecto tipo, que unido a un menor crecimiento del coste de los recursos de clientes produce que el diferencial crédito a clientes menos recursos de clientes crezca desde el 2,96% de 2000 al 3,14% del presente ejercicio.

Se puede observar, en consecuencia, la acertada gestión del margen que se ha realizado, pues el aumento de negocio experimentado en 2001 ha venido acompañado de una mejora en la rentabilidad.

	% Variación				
Milcs de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	01/00	00/99
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimil.	2.246.659	2.091.832	1.656.720	7,40	26,26
+ Rendimientos Cartera renta variable	15.737	20.239	29.618	-22,24	-31,38
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	-1.292.547	-1.209.035	-802.544	6,9	50,65
MARGEN DE INTERMEDIACION	969.849	903.036	883.794	7,40	2,18
% Margen intermediación / A.M.R.	2,48%	2,33%	2,57%		
% Margen intermediación / A.T.M.	2,21%	2,18%	2,37%		

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

IV.2.5. Margen ordinario

Comisiones Netas

Las comisiones netas han alcanzado los 420,4 millones de euros, un 0,4% más que el ejercicio anterior. Por líneas de actividad se descomponen del siguiente modo:

Ingresos por comisiones

(Millones de euros)

	2001	2000	1999	Variación 01/00	
				Absoluta	%
Comisiones Cobradas	495,5	501,0	467,8	-5,5	-1,10
Operaciones de riesgo	77,1	69,0	66,3	8,1	11,74
Servicios de cobros y pagos	186,4	175,9	164,6	10,5	5,97
Servicio de valores	40,5	54,3	55,0	-13,8	-25,41
Fondos de inversión y pensiones	150,6	154,0	137,9	-3,4	-2,21
Otras comisiones	40,9	47,8	44,0	-6,9	-14,49
Comisiones Pagadas	75,1	82,2	818,0	-7,1	-8,64
Comisiones Netas	420,4	418,8	426,0	1,6	0,38

Las comisiones netas, excluidas las procedentes de fondos de inversión y pensiones, en cuya variación inciden el mal comportamiento de los mercados y la bajada de las comisiones establecidas en los decretos de junio de 2000, han crecido a una tasa del 1,9%.

No obstante, el comportamiento por líneas es dispar y su análisis muestra la calidad de los ingresos obtenidos, ya que las comisiones procedentes de la actividad típica bancaria registran importantes crecimientos, en tanto que la variación negativa se produce en aquellas líneas de ingresos más volátiles y ligadas a la evolución de los mercados, cuya debilidad durante el ejercicio se ha acentuado después de los eventos acontecidos en septiembre.

Así, el crecimiento del negocio y el aumento de la transaccionalidad se ha traducido en sensibles aumentos en las comisiones por operaciones de riesgo y por servicios de cobros y pagos que han crecido a tasas del 11,7% y 6% respectivamente. Por el contrario las comisiones de valores, han sufrido un descenso del 25,4% en tanto que el resto de comisiones lo han hecho en un 14,5%.

En cuanto a las comisiones pagadas, se ha registrado un descenso del 8,6% respecto al año precedente.

Con todo ello, el margen básico de clientes, suma del margen de intermediación y de los ingresos por comisiones se han situado, en el ejercicio 2001, en 1.390,2 millones de euros lo que supone un aumento del 5,2% frente al ejercicio precedente.

Resultado por operaciones financieras

(Millones de euros)

	Variación 01/00				
	2001	2000	1999	Absoluta	%
De la cartera de renta fija de negociación	9,8	5,3	-16,5	4,5	84,91
De la cartera de renta fija de inversión	0,7	-5,8	-12,1	6,5	n/a
De la cartera de renta variable y otros activos	-11,1	-9,5	33,1	-1,6	16,84
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés	19,5	25,0	-8,5	-5,5	-22,00
De diferencias de cambio	18,9	13,7	9,7	5,2	37,96
De acreedores de valores	2,8	1,6	-	267,0	75,00
Total	40,6	30,3	5,7	10,3	33,99

Los beneficios por operaciones financieras han alcanzado en el ejercicio 2001 los 40,6 millones de euros, con un crecimiento de 10,3 millones de euros, respecto al año anterior.

De este aumento, aproximadamente la mitad, 5,1 millones de euros, corresponden a resultados por diferencias de cambio, en gran medida procedentes de la actividad de compra venta de divisa con clientes, dadas las reducidas posiciones propias mantenidas por el Grupo. Los acreedores por valores han generado unos ingresos de 2,8 millones de euros frente a 1,6 millones del año anterior. Por último, los resultados de las posiciones de trading, han generado un beneficio de 18,9 millones de euros, frente a 15 millones en el ejercicio anterior.

Una vez añadidos los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario se ha situado en 1.430,8 millones de euros, con un crecimiento del 5,81% sobre 2000. Su composición refleja una sólida estructura y un elevado carácter recurrente. En este sentido el margen de intermediación sin dividendos y las comisiones, representan más del 96% del margen ordinario.

Millones de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				01/00	00/99
MARGEN DE INTERMEDIACION	969.849	903.036	883.794	7,40%	2,18%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	420.397	418.741	385.953	0,40%	8,50%
+ Resultados operaciones financieras	40.556	30.290	5.499	33,89%	450,71%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	460.953	449.032	391.452	2,65%	14,71%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	1,05%	1,08%	1,05%		
MARGEN ORDINARIO	1.430.802	1.352.067	1.275.246	5,82%	6,02%

A.T.M. = Activos Totales Medios

IV.2.6. Gastos de explotación

Una vez más, los costes operativos -gastos de personal, generales y amortizaciones- han vuelto a bajar y se han situado en 829,7 mill. de euros, un 0,2% menos que el ejercicio precedente. Dentro de ellos los de personal y generales se reducen un 0,5%, gracias a la política de ajustes de plantilla - básicamente mediante jubilaciones anticipadas - de contención de costes y de optimización de redes del Grupo. En consecuencia el ratio de eficiencia (Gastos de Personal y generales dividido entre Margen Ordinario) ha seguido mejorando y se ha situado en el 52,1%, frente al 55,4% del ejercicio precedente.

Costes Generales de Administración

(Millones de euros)

	% Variación				
	2001	2000	1999	01/00	%
Gastos de Personal	549,4	558,3	566,1	-8,9	-1,59
Sueldos y salarios	409,0	420,5	432,0	-11,5	-2,73
Cargas sociales	110,4	112,8	108,5	-2,4	-2,13
Otros	30,0	25,0	25,6	5,0	20,00
Otros gastos generales	196,2	191,0	184,3	5,2	2,72
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	53,9	56,1	57,6	-2,2	-3,92
Informática y comunicaciones	66,8	62,9	58,8	3,9	6,20
Publicidad y propaganda	15,1	12,2	13,0	2,9	23,77
Otros conceptos	50,1	49,3	43,6	0,8	1,62
Contribuciones e impuestos	10,3	10,5	11,3	-0,2	-1,90
Total gastos de explotación	745,6	749,3	750,4	-3,7	-0,49
Amortizaciones	84,1	82,1	78,6	2,0	2,44
Total	829,7	831,4	829,0	-1,7	-0,20

Los gastos de personal han alcanzado los 549,4 millones de euros, 1,6% menos que el ejercicio anterior, y se ha registrado una disminución neta de la plantilla de 1.078 personas, con motivo, básicamente, del plan de jubilaciones anticipadas que durante el ejercicio 2001, se ha llevado a cabo en el Banco y al que se han acogido 950 empleados. Por este motivo se ha constituido un fondo de 270,5 millones de euros, de los que 175,8 millones de euros se han cargado contra reservas de libre disposición.

Los gastos generales, que han ascendido a 196,2 millones de euros, han crecido un 2,7%, resultado de una combinación de incrementos en informática y publicidad y reducciones en otros componentes de gasto, con mayor intensidad en contribuciones, inmuebles e informes técnicos.

Las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial han sido de 84,1 millones de euros, un 2,4% superiores a las del ejercicio precedente.

Los otros productos y cargas de explotación que han ascendido a 25,1 mill. de euros de coste neto, recogen los conceptos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevante la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos.

Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes permiten que el margen de explotación alcance los 576 mill. de euros, un 14,1% más que el año anterior.

Miles de euros	2001	2000	1999	% Variación	
				01/00	00/99
MARGEN ORDINARIO	1.430.802	1.352.067	1.275.246	5,82%	6,02%
Otros resultados de explotación	-25.095	-15.664	-18.475	60,21%	-15,22%
Gastos de Personal	-549.383	-558.318	-566.082	-1,60%	-1,37%
Otros gastos administrativos	-196.216	-191.003	-184.330	2,73%	3,62%
Dotación Amortiz. Inmovilizado	-84.069	-82.068	-78.583	2,44%	4,43%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	-854.763	-847.053	847.470	0,91%	-199,95%
% Gastos Explotación / A.T.M.	1,94%	2,04%	2,28%		
Ratio de Eficiencia (%)	52,11%	55,42%	58,84%		
Nº medio de empleados	11.154	11.967	12.718	-6,79%	-5,91%
Coste medio personal	49,3	49,65	44,51	-0,70%	11,55%
% Gastos de personal / Gastos explotación	64,27%	65,91%	66,80%		
Nº de oficinas (medio)	1.870	2.051	2.184	-8,82%	-6,09%
Empleados oficinas	5,96	5,83	5,82	2,23%	0,17%
ATM por oficina	23.503	20.213	17.040	16,28%	18,62%
Margen ordinario por oficina	765	659	584	16,08%	12,84%
MARGEN DE EXPLOTACION	576.039	505.014	427.776	14,06%	18,06%

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

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

Los resultados de las sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia (Sociedades no consolidables incluidas en el Capítulo III de este Folleto), han ascendido en 2001 a 63 millones de euros, frente a los 72,6 millones de euros obtenidos en 2000.

En el presente ejercicio todos los resultados proceden de la actividad ordinaria de estas sociedades, básicamente Inmobiliaria Urbis y Banesto Seguros, en tanto que en el ejercicio 2000 se incluían 51 millones de euros, correspondientes a la venta del Complejo Residencial Bellevue por la filial Agapsa.

La amortización del fondo de comercio en 2001 crece un 65,51% sobre el año anterior, consecuencia de la amortización completa en 2001 por 1.515 miles de euros, de todo el fondo de comercio existente por la participación en dos sociedades, Redes de Información Sanitaria S.A. y SEIC, S.A.

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

Fondo de Comercio de Consolidación
(Miles de euros)

	2001		2000		1999	
	Amortización	Saldo	Amortización	Saldo	Amortización	Saldo
Banesto Bolsa, S.A. VA	-393	85	-460	478	-460	938
Banco de Vitoria, S.A.	-529	3.363	-528	3.853	-528	4.381
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	-174	1.406	-144	1.579	--	--
Inmobiliaria Urbis, S.A.	-403	--	-331	7.669	--	--
Redes Información Sanitaria, S.A.	-890	--	-23	890	--	--
SEIC, S.A.	-625	--	-17	625	--	--
Banesto Seguros, S.A.	--	--	-318	--	-1.687	318
	-3.014	4.854	-1.821	15.094	-2.675	5.637

Los beneficios por operaciones de grupo han ascendido 2,6 millones de euros en 2001, frente a los 1,7 millones de euros registrados el ejercicio anterior.

El ejercicio 2001 ha sido el primer ejercicio completo en el que se ha dotado el fondo estadístico para cobertura de insolvencias, establecido por Banco de España a partir de julio de 2000.

En consecuencia, la amortización y provisiones para insolvencias han experimentado un fuerte crecimiento en el ejercicio, un 44,9%, y han ascendido a 146,7 millones de euros, de los que 100,7 millones de euros corresponde al citado fondo estadístico. El Grupo Banesto acumula ya en este fondo, al cierre de 2001, una provisión de 144,5 millones de euros

Amortización y provisiones para insolvencias

(Miles de euros)

	Variación 01/00				
	2001	2000	1999	Absoluta	%
Dotaciones netas para insolvencias	-201,9	-157,6	-133	-44,3	28,11
Activos en suspenso recuperados y otros	55,2	56,3	79,3	-1,1	-1,95
Total	-146,7	-101,3	-53,7	-45,4	44,82

Durante el ejercicio 2001 se han realizado también dotaciones al fondo de cobertura de riesgo país por 11,3 millones de euros, un 20,6% menos que el ejercicio precedente. Los ingresos por recuperación de fallidos amortizados en ejercicios anteriores han ascendido a 55,2 millones de euros, apenas un 2% menos que el año anterior. Las dotaciones ordinarias netas realizadas a la provisión para insolvencias han ascendido a 62,6 millones de euros, un 6,7% más que en el ejercicio 2000. Considerando que en el mismo periodo la inversión crediticia ha crecido a tasas superiores al 14%, se observan los frutos de la prudente gestión de riesgos desarrollada por el Grupo Banesto.

El saneamiento de la cartera de inmovilizaciones financieras ha ascendido a 0,8 millones de euros, cifra prácticamente similar a la registrada en 2000.

Los resultados extraordinarios netos, suponen un abono a la cuenta de resultados de 29,6 millones de euros, frente a los 52,5 millones de euros de adeudo del ejercicio anterior.

Los principales componentes de este capítulo son:

- Resultado por venta de inmuebles adjudicados, que han supuesto unos beneficios de 0,7 millones de euros, frente 11,9 millones de euros de pérdidas registradas un año antes.

- Los beneficios netos de ejercicios anteriores que han ascendido a 6,1 millones de euros, un 38,4% menos que en 2000.

- Otros resultados extraordinarios, que incluyen los beneficios registrados por la enajenación de otros activos y otros ingresos y quebrantos de carácter no recurrente; han supuesto 23,6 millones de euros de beneficio, un 18,9% menos que el ejercicio precedente.

- La dotación extraordinaria al fondo de pensiones, ha ascendido a 25,5 millones de euros, un 8,9% más que el ejercicio anterior. En esta partida se incluye la dotación anual al Fondo de Pensiones resultante de la aplicación de la normativa publicada en 2000 sobre esta materia, y que ha supuesto 14,2 millones de euros en 2000.

- Por último, ha habido unas recuperaciones netas de fondos especiales por 24,8 millones de euros

Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				01 /00	00 / 99
+/- Resultados netos por puesta en equivalencia	63.012	72.609	29.570	-13,22%	145,55%
- Amortización Fondo de Comercio	-3.014	-1.821	-2.675	65,51%	-31,93%
+ / - Resultados por operaciones Grupo	2.649	1.747	50.702	51,63%	-96,55%
- Amortizaciones y provisiones para insolvencias	-146.733	-101.254	-53.658	44,92%	88,70%
- Saneamiento Inmovilizado financiero	-754	-613	-3.955	23,00%	-84,50%
- Resultados extraordinarios	29.590	-52.490	-108.591	n/a	-51,66%
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	-55.250	-81.822	-88.607	-32,48%	-7,66%
% Total A.T.M.	(0,13%)	(0,20%)	(0,24%)		

IV.2.8 Resultados y Recursos Generados

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

Una vez añadidos al margen de explotación, los ingresos y costes anteriores, se alcanza el beneficio antes de impuestos, que ha ascendido en 2001 a 520,8 millones de euros, un 23,1% más que al año anterior.

El impuesto sobre sociedades ha crecido un 173%, consecuencia del agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios precedentes y ha ascendido a 89,9 millones de euros. En consecuencia el beneficio neto consolidado se sitúa en 430,9 millones de euros. De este importe, 421,7 millones de euros corresponden al Grupo, un 11,1% más que en 2000 y 9,1 millones de euros a los accionistas minoritarios

Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				01 /00	00 / 98
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	520.789	423.192	339.169	23,06%	24,77%
- Impuesto sobre sociedades	-89.934	-32.886	-25.110	173,47%	30,97%
RESULTADO DEL EJERCICIO	430.855	390.306	313.759	10,39%	24,40%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-9.134	-10.647	-11.107	-14,21%	-4,14%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	421.721	379.659	302.652	11,08%	25,44%
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	708.176	644.501	651.257	9,88%	-1,04%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,98%	0,94%	0,84%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	20,82%	20,56%	17,67%		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,71%	1,46%	1,18%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,69	0,62	0,49	11,08%	25,44%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	3,69	3,40	3,09	8,53%	10,03%

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

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

IV.3 GESTION DEL BALANCE

IV.3.1. Balance resumido del Grupo Consolidado

Balance Consolidado

(Miles de Euros)

ACTIVO				% de Variación	
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Caja y depósitos en banco centrales	393.626	335.212	981.910	17,43%	-65,86%
Deuda del estado	3.876.553	6.121.006	6.425.504	-36,67%	-4,74%
Entidades de Crédito	6.758.316	9.036.795	8.987.265	-25,21%	0,55%
Crédito sobre clientes	23.597.348	20.621.297	18.553.827	14,43%	11,14%
Cartera de valores	5.451.117	4.044.894	2.221.660	34,77%	82,07%
Activos inmateriales	61.451	28.668	13.721	114,35%	108,94%
Fondo de comercio de consolidación	4.854	15.094	5.637	-67,84%	167,77%
Activos materiales	844.736	898.775	996.478	-6,01%	-9,80%
Acciones propias	0	0	0		
Otros Activos	2.779.797	2.439.755	1.037.335	13,94%	135,19%
Cuentas de periodificación	921.280	838.877	550.815	9,82%	52,30%
Pérdidas en sociedades consolidadas	232.368	216.472	189.126	7,34%	14,46%
Total Activo	44.921.446	44.596.846	39.963.278	0,73%	11,59%

PASIVO

				% de Variación	
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Entidades de Crédito	10.768.227	13.045.427	12.143.558	-17,46%	7,43%
Débitos a clientes	24.538.468	23.447.448	21.767.318	4,65%	7,72%
Débitos represent. por valores negociables	1.235.401	653.298	751.404	89,10%	-13,06%
Otros pasivos	1.682.121	1.162.201	1.475.706	44,74%	-21,24%
Cuentas de periodificación	669.583	738.075	428.311	-9,28%	72,32%
Provisiones para riesgos y cargas	2.741.974	2.480.509	567.680	10,54%	336,96%
Diferencias negativas de consolidación	5.030	5.030	8.973	0,00%	-43,94%
Pasivos subordinados	698.234	669.375	631.249	4,31%	6,04%
Intereses minoritarios	83.165	82.923	96.426	0,29%	-14,00%
Capital y reservas	1.931.169	1.803.225	1.684.373	7,10%	7,06%
Reservas en sociedades consolidadas	137.219	119.028	94.521	15,28%	25,93%
Beneficios consolidados del ejercicio	430.855	390.306	313.759	10,39%	24,40%
Total Pasivo	44.921.446	44.596.846	39.963.278	0,73%	11,59%

El Grupo Banesto cuenta al cierre del ejercicio 2001 con unos activos totales de 44.921 millones de euros. Adicionalmente, el Grupo gestiona fondos de inversión, de pensiones y seguros, recursos que no se recogen en balance y que al 31 de Diciembre de 2001 ascienden a 10.290 millones de euros.

En consecuencia, los activos totales gestionados ascienden a 55.211 millones de euros, un 3% más que al cierre de 2000.

Las variaciones más relevantes en las partidas del balance respecto al pasado ejercicio son:

- El crédito sobre clientes, que engloba tanto la inversión ordinaria como los activos dudosos netos, se sitúa en 23.597 millones de euros y crece un 14,4%.
- La cartera de Deuda del Estado presenta una bajada del 36,7% debido básicamente al vencimiento de parte de la cartera comprada en ejercicios anteriores.
- Dentro de la cartera de valores, la cartera de renta fija, crece un 39,5% por la suscripción en su totalidad de los bonos emitidos por los fondos de titulización hipotecaria constituidos por el Grupo y por la compra de títulos extranjeros públicos de calidad crediticia contrastada y la de renta variable crece un 10,3% debido, en su mayor parte, al incremento en la valoración de sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia, como consecuencia de los resultados generados por las mismas durante el ejercicio.
- Los activos materiales presentan un descenso del 6%, consecuente con la continuación en el proceso desinversor de inmovilizado procedente de adjudicaciones.
- En cuanto al pasivo del balance, los débitos a clientes se sitúan en 24.538 millones de euros con un crecimiento del 4,7% sobre el año precedente. El total de recursos gestionados por el Grupo, es decir incluyendo fondos de inversión, pensiones y seguros, así como bonos y empréstitos emitidos y pasivos subordinados, se ha situado en 36.763 millones de euros, un 9% más que el pasado ejercicio.
- Los descensos de entidades de crédito, tanto en activo como en pasivo, obedecen a una menor actividad de intermediación con estas entidades durante el ejercicio.
- El incremento en provisiones para riesgos y cargas está motivado básicamente por la constitución del fondo de pensiones para el personal jubilado anticipadamente durante el ejercicio .



- El capital disminuye 73,5 millones de euros, por la reducción de capital con devolución a los accionistas, de 0,12 euros por acción que tuvo lugar en julio de 2001.

- Por último, las reservas recogen como incremento la aplicación del beneficio del ejercicio precedente, y como disminución 175,8 millones de euros destinados a la constitución durante 2001 del mencionado fondo de jubilaciones anticipadas.

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 provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

Miles de Euros	2001	2000	1999
Fondos de insolvencias y riesgo país	588.201	516.972	466.061
Fondos de Fluctuación de valores	85.946	103.254	151.275
Cobertura de pensiones	2.316.694	2.104.596	286.226
Fondo de cobertura de activos materiales	893.634	916.161	902.245
Otras provisiones para riesgos y cargas	425.280	375.913	281.454
Fondo específico para cobertura de otros activos	160.937	159.551	212.247
Fondo para bloqueo de beneficios	309.613	132.005	57.042
TOTAL	4.780.305	4.308.452	2.356.550

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				01/00	00/99
Caja	148.988	143.532	201.465	3,80%	-28,76%
Banco de España	244.231	191.484	780.084	27,55%	-75,45%
Otros Bancos Centrales	407	196	361	107,65%	-45,71%
Total Caja y depósitos en B.C.	393.626	335.212	981.910	17,43%	-65,86%
% s/ Activos Totales	0,88%	0,75%	2,64%		

Posición Neta Entidades de Crédito

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				01/00	00/99
1.- Posición Neta en Moneda Nacional	-3.612.729	-3.481.096	-3.625.587	3,78%	-3,99%
+ Entid. Cred. Posición Activa	5.591.027	7.014.480	6.936.828	-20,29%	1,12%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-9.203.756	-10.495.576	-10.562.415	-12,31%	-0,63%
2.- Posición Neta en Moneda Extranjera	-397.182	-527.544	469.294	-24,71%	n/s
+ Entid. Cred. Posición Activa	1.167.289	2.022.315	2.050.437	-42,28%	-1,37%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-1.564.471	-2.549.859	-1.581.143	-38,64%	61,27%
Posición Neta con Entid. de Cred.	-4.009.911	-4.008.640	-3.156.293	0,03%	27,00%

Como puede observarse por las cifras anteriores, la posición neta con entidades de crédito se ha situado en una posición tomadora de 4.010 millones de euros al cierre de 2001 en niveles similares a los registrados al cierre del 2000, lo que es una muestra del equilibrio registrado en la evolución de otras líneas de balance.

IV.3.3. Inversión crediticia

La cartera de créditos del Grupo Banesto ha alcanzado un volumen de 23.597 millones de euros a 31-12-01, con un incremento de 14,4% 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 neta**, deducidos los activos dudosos netos de provisiones alcanza 23.931 millones de euros, con un crecimiento del 14,4% sobre el ejercicio anterior.

El **crédito al sector privado**, se sitúa en 20.694 millones de euros , con aumento del 13,4%. Especificando por productos, la cartera comercial aumenta un 8,1% y el crédito hipotecario, un 25,5%, a pesar de haber dado de baja operaciones por 545 millones de euros por aportación a fondos de titulización hipotecaria. El resto de créditos y préstamos crece un 7%. Todas las líneas han registrado, por tanto, una evolución satisfactoria.

El **crédito al sector no residente**, excluidos los dudosos de este segmento aumenta un 31%.

Por segmentos de clientes, el crédito a particulares supone un 38,3%, el de pequeñas y medianas empresas es un 46%, las grandes corporaciones suponen el 12,3%, y las instituciones el 3,4%.

Por tramos de importe un 73,5% es inferior a 6.000 miles de euros, siendo un 23% igual o inferior a 60 miles, un 19,9% entre 60 y 150 miles, un 12,5% entre 150 y 600 miles y un 18,1% entre 600 y 6.000 miles de euros.

Crédito a clientes

(Miles de Euros)

	2001	2000	1999	% de Variación	
				01/00	00/99
Crédito a las Administraciones Públicas	797.887	803.257	987.192	-0,67%	-18,63%
Crédito al sector privado	20.694.379	18.254.760	16.653.108	13,36%	9,62%
- Cartera comercial	3.278.264	3.031.314	2.616.068	8,15%	15,87%
- Crédito garantía real	7.660.230	6.103.502	6.093.926	25,51%	0,16%
- Otros créditos y préstamos	9.755.885	9.119.944	7.943.114	6,97%	14,82%
Crédito al sector no residente	2.438.759	1.862.040	1.105.009	30,97%	68,51%
Inversión ordinaria	23.931.025	20.920.057	18.745.309	14,39%	11,60%
Activos dudosos	240.863	217.911	273.917	10,53%	-20,45%
Inversión crediticia bruta	24.171.888	21.137.968	19.019.226	14,36%	11,14%
Fondo de Provisión Insolvencias	-574.540	-516.671	-465.399	11,20%	11,02%
Inversión crediticia neta	23.597.348	20.621.297	18.553.827	14,43%	11,14%

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

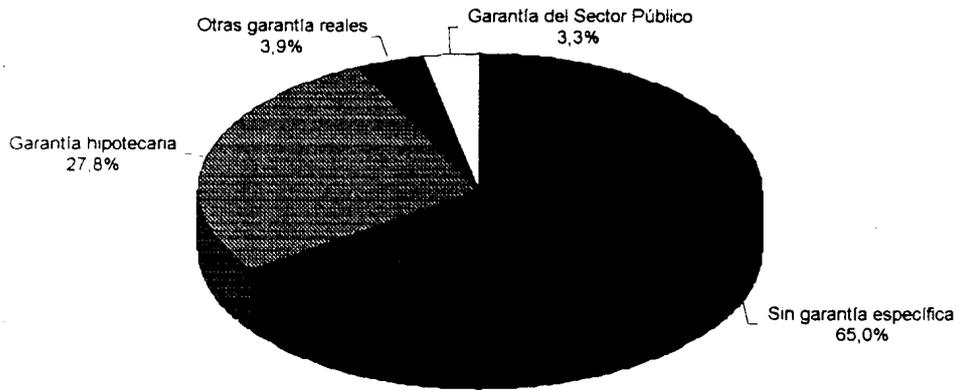
Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Por plazo de vencimiento :			
Hasta 3 meses	6.739.692	7.508.653	5.827.023
Entre 3 meses y 1 año	5.383.943	3.494.661	3.811.877
Entre 1 año y 5 años	3.840.296	3.645.941	3.800.344
Más de 5 años	8.207.957	6.488.713	5.579.982
Total Inversión crediticia	24.171.888	21.137.968	19.019.226

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

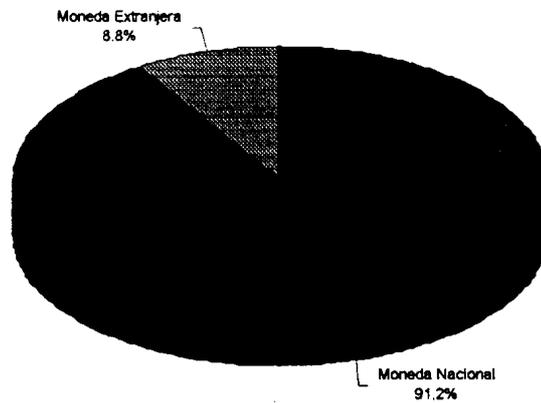
Inversión Crediticia por Garantías	Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
					01/00	00/99
Créditos garantizados por el sector público	797.887	803.257	987.192	-0,67%	-18,63%	
Créditos con garantía real	7.660.230	6.103.502	6.093.926	25,51%	0,16%	
Garantía hipotecaria	6.719.490	5.284.916	5.546.957	27,14%	-4,72%	
Otras garantías reales	940.740	818.586	546.969	14,92%	49,66%	
Total créditos garantizados	8.458.117	6.906.759	7.081.118	22,46%	-2,46%	
Créditos sin garantía específica	15.713.771	14.231.209	11.938.108	10,42%	19,21%	
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	24.171.888	21.137.968	19.019.226	14,35%	11,14%	

Inversión Crediticia neta por Moneda y Sector	Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
					01/00	00/99
Por moneda :						
- Moneda nacional	21.510.263	18.757.248	17.557.373	14,68%	6,83%	
- moneda extranjera	2.087.085	1.864.049	996.454	11,97%	87,07%	
TOTAL	23.597.348	20.621.297	18.553.827	14,43%	11,14%	
Por sectores :						
- Administraciones Públicas	797.887	803.257	987.192	-0,67%	-18,63%	
- Otros sectores residentes	20.935.242	18.472.671	16.927.025	13,33%	9,13%	
- No residentes	2.438.759	1.862.040	1.105.009	30,97%	68,51%	
Menos :						
Fondos de insolvencias	-574.540	-516.671	-465.399	11,20%	11,02%	
TOTAL	23.597.348	20.621.297	18.553.827	14,43%	11,14%	

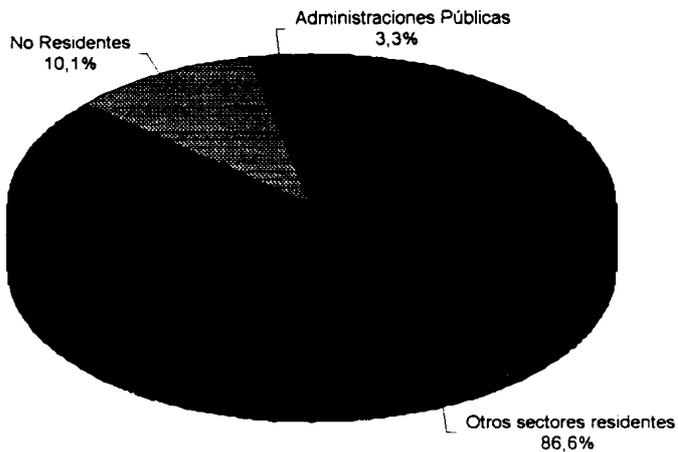
INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS AL 31-12-01



INVERSION CREDITICIA POR MONEDA AL 31-12-01



INVERSION CREDITICIA POR SECTORES AL 31-12-01



Inversión Crediticia (No residentes)					
Áreas Geográficas					
Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				01/00	00/99
Resto U.E.	849.200	448.082	243.308	89,52%	84,16%
U.S.A.	42.621	25.080	80.193	69,94%	-68,73%
Resto OCDE	55.742	28.458	30.994	95,87%	-8,18%
Iberoamérica	1.178.633	1.122.877	548.646	4,97%	104,66%
Resto del mundo	312.563	237.543	201.868	31,58%	17,67%
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NO RESIDENTE (BRUTA)	2.438.759	1.862.040	1.105.009	30,97%	68,51%

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 2001, 2000 y 1999:

Evolución de la Provisión para Insolvencias (1)			
Miles de euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Dotación neta			
- Dotación del ejercicio	224.077	182.881	174.324
- Fondos disponibles	-22.902	-26.241	-41.332
Créditos fallidos contra fondos y otros movimientos	-143.306	-105.368	-185.708
Saldo al cierre del ejercicio	574.540	516.671	465.399

(1) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 57.555; 5.035 y 10.602 millones de euros de los ejercicios 2001, 2000 y 1999, 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

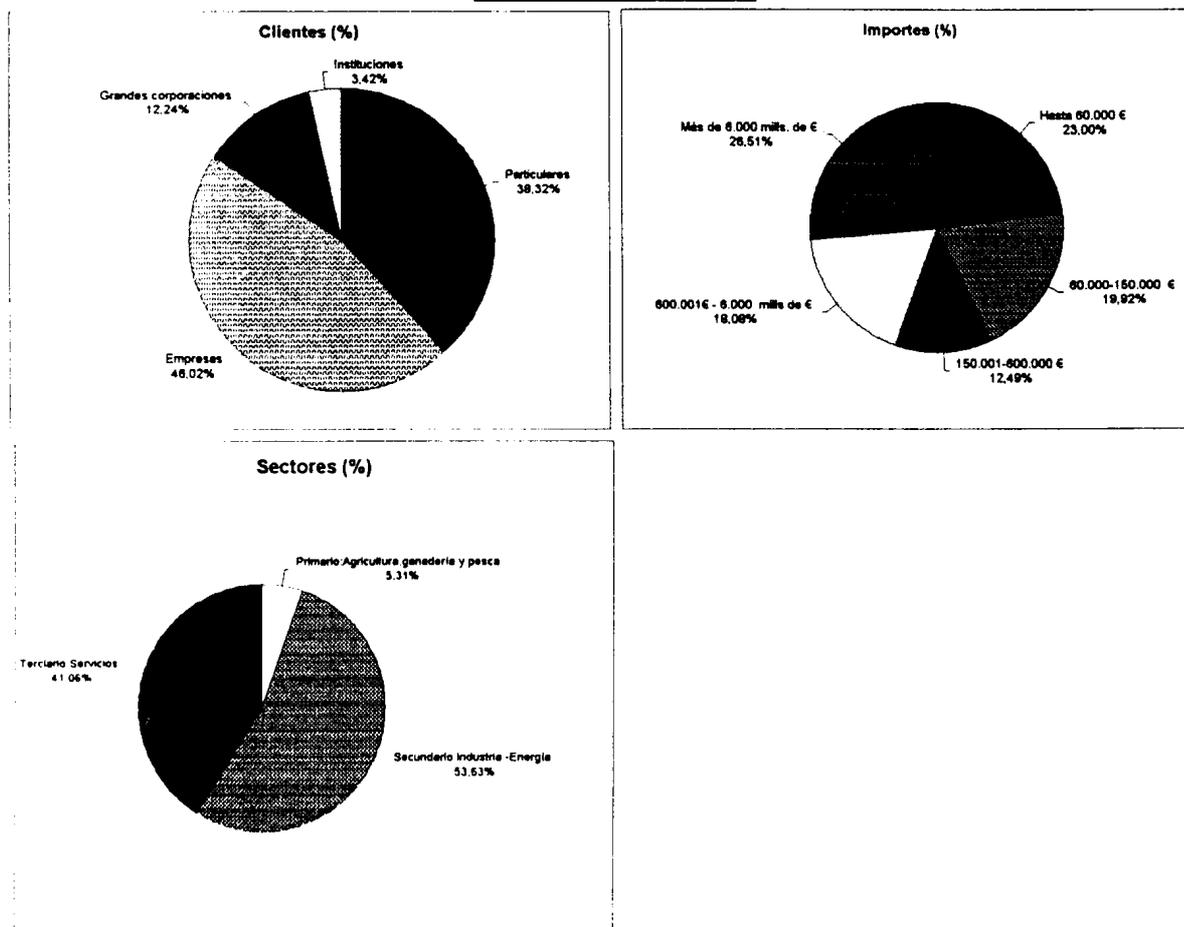
En el cuadro adjunto se detalla la evolución durante los tres últimos años de los riesgos de firma en función del tipo de operación garantizada. El total de avales y otras cauciones ha ascendido a 5.465 millones de euros. El montante total de créditos documentarios asciende a 230 millones de euros.

Riesgos de firma en función de la operación garantizada					
Miles de Euros	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	% de Variación	
				01/00	00/99
Avales y otras cauciones	5.464.639	4.741.073	3.631.646	15,26%	30,55%
Créditos documentarios (1)	230.310	224.289	254.396	2,68%	-11,83%
Saldo al cierre del ejercicio	5.694.949	4.965.362	3.886.042	14,69%	27,77%

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

A continuación se recogen tres gráficos que muestran la estructura de la inversión crediticia por tipos de clientes, sectores económicos y tramos de importe.

Crédito a clientes



V.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

La cartera de valores, que incluye las de Deuda del Estado, renta fija, acciones y participaciones asciende al 31 de diciembre de 2001 a 9.328 millones de euros, un 8,3% menos que el pasado año.

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

La cartera de deuda pública ha experimentado un descenso del 36,7%, básicamente a consecuencia de la amortización de parte de la cartera de inversión a vencimiento adquirida en ejercicios pasados.

En obligaciones y otros valores de renta fija, se produce un incremento del 39,5% sobre el año anterior, fundamentalmente como consecuencia de la suscripción por el Banco de los bonos emitidos por los Fondos de Titulización Hipotecaria constituidos con préstamos hipotecarios aportados por Banesto y por la adquisición de títulos públicos extranjeros de solvencia contrastada.

La línea de acciones y participaciones registra un crecimiento del 10,3% consecuencia, básicamente, del incremento en la valoración de participaciones en sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia, derivado de los beneficios generados, y no repartidos, por las mismas durante el ejercicio 2001.



Cartera de Valores

(Miles de Euros)

	2001	2000	1999	% de Variación	
				01/00	00/99
Deudas del Estado	3.876.553	6.121.006	6.425.504	-36,67%	-4,74%
Certificados de depósito de B. España	-	-	223.660	-	-100,00%
Letras del Tesoro	330.667	1.374.619	1.441.888	-75,94%	-4,67%
- De negociación	-	-	-	-	-
- De inversión ordinaria	330.667	1.374.619	1.441.888	-75,94%	-4,67%
Otras deudas anotadas	3.548.617	4.749.177	4.759.956	-25,28%	-0,23%
- De negociación	66.962	224.687	266.669	-70,20%	-15,74%
- De inversión ordinaria	370.161	497.318	624.067	-25,57%	-20,31%
- De inversión a vencimiento	3.111.494	4.027.172	3.869.220	-22,74%	4,08%
Otros títulos	0	0	0	-	-
- De inversión ordinaria	-	-	-	-	-
- De inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Fondos fluctuación de valores	-2.731	-2.790	-	-2,11%	-
Obligaciones y otros valores de renta fija	4.721.471	3.383.504	1.485.245	39,54%	127,81%
De emisión pública	18.323	12.624	18.884	45,14%	-33,15%
De entidades de crédito	68.831	75.557	149.508	-8,90%	-49,46%
De otros sectores residentes	1.722.220	1.635.466	275.835	5,30%	492,91%
De otros sectores no residentes	2.925.540	1.659.941	1.046.385	76,24%	58,64%
Fondo fluctuación de valores e insolvencias	-13.443	-84	-5.367	n/s	-98,43%
Acciones y participaciones	729.646	661.390	736.415	10,32%	-10,19%
Acciones	293.596	283.269	270.997	3,65%	4,53%
Otras participaciones	57.231	57.816	592.034	-1,01%	-90,23%
Participaciones en empresas del grupo	461.951	420.685	19.292	9,81%	2080,62%
Fondos Fluctuación de valores	-83.132	-100.380	-145.908	-17,18%	-31,20%
TOTAL	9.327.670	10.165.900	8.647.164	-8,25%	17,56%

De los importes anteriores corresponden a títulos cotizados los siguientes :

(Miles de Euros)	% de Variación				
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Obligaciones y otros valores de renta fija	4.662.372	2.024.688	1.480.972	130,28%	36,71%
Acciones y participaciones	248.222	227.994	342.193	8,87%	-33,37%
	4.910.594	2.252.682	1.823.165	117,99%	23,56%

IV.3.5. Recursos Ajenos

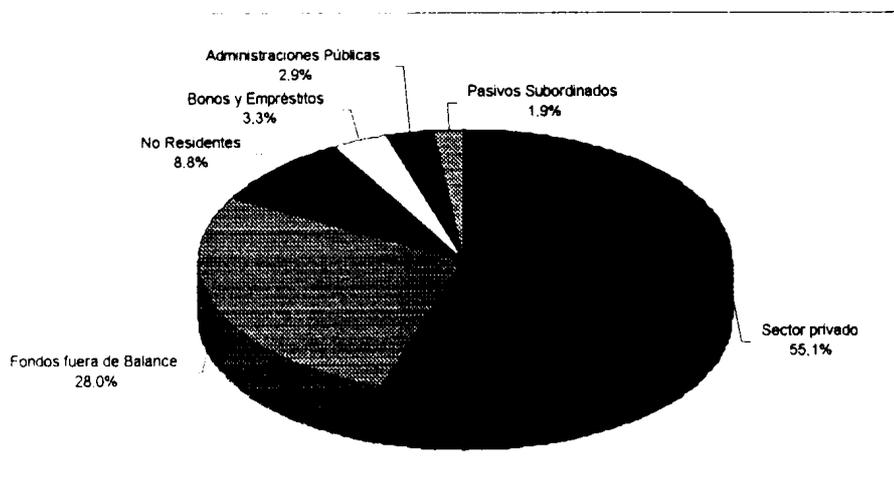
Banesto, un año más, ha basado su estrategia en un crecimiento equilibrado tanto de los depósitos tradicionales -ofertando nuevos productos de ahorro- como de los fondos de inversión, según las expectativas y demanda de los clientes.

En consecuencia, el volumen total de los **recursos gestionados de clientes**, incluidos los fondos de inversión y los fondos de pensiones, alcanzan los 36.763 millones de euros, con un crecimiento del 9% sobre el año anterior. Los **recursos ajenos**, suma de los depósitos bancarios, más la cesión temporal de activos, otras cuentas especiales, los bonos emitidos y pasivos subordinados, se sitúan en 26.472 millones de euros lo que supone un aumento del 6,9%, respecto del ejercicio 2000.

Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	2001	2000	1999	% de Variación	
				01/00	00/99
Administraciones Públicas	1.049.986	710.872	630.305	47,70%	12,78%
Sector Privado	20.263.267	19.529.959	18.558.394	3,75%	5,24%
- Cuentas corrientes	4.542.769	4.599.497	4.569.176	-1,23%	0,66%
- Cuentas ahorro	4.599.277	4.060.337	4.070.925	13,27%	-0,26%
- Imposiciones a plazo	4.410.680	6.129.042	5.376.258	-28,04%	14,00%
- Cesión temporal de activos	6.704.013	4.740.871	4.542.029	41,41%	4,38%
- Otras cuentas	6.528	212	6	n/s	n/s
Sector no residente	3.225.215	3.206.617	2.578.619	0,58%	24,35%
1.-Total débito a clientes	24.538.468	23.447.448	21.767.318	4,65%	7,72%
Bonos y empréstitos emitidos	1.235.401	653.298	751.404	89,10%	-13,06%
Pasivos subordinados	698.234	669.375	631.249	4,31%	6,04%
2.-Recursos ajenos	26.472.103	24.770.121	23.149.971	6,87%	7,00%
- En moneda nacional	24.215.381	22.410.797	21.031.962	8,05%	6,56%
- En moneda extranjera	2.256.722	2.359.324	2.118.009	-4,35%	11,39%
Fondos de inversión	9.214.465	7.917.499	8.265.792	16,38%	-4,21%
Fondos de pensiones	1.076.028	1.051.495	1.004.435	2,33%	4,69%
Fondos gestionados fuera de balance	10.290.493	8.968.994	9.270.227	14,73%	-3,25%
3.- Total recursos gestionados	36.762.596	33.739.115	32.420.198	8,96%	4,07%



Los **recursos del sector privado** -aumento del 3,8%-, alcanzan los 20.263 millones de euros con crecimientos tanto en los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro), como en la cesión temporal de activos, y una disminución de imposiciones a plazo.

Los **fondos de inversión y de pensiones**, aumentan un 14,7% sobre el ejercicio anterior, y cuentan con un patrimonio gestionado de 10.290 millones de euros.

La distribución de los recursos gestionados por segmentos de clientes residentes, muestra que el 78,2% de los recursos corresponden al segmento de particulares; un 14,8% a pequeñas y medianas empresas; un 3,3% a instituciones, y un 3,7% a grandes corporaciones.

Por tramos de importes, en el de hasta 6 miles de euros, se encuentra un 6,6% del total; entre 6 y 30 miles hay un 20,5%; en el de 30 a 60 miles, un 15%; en el de 60 a 150 miles, un 19,2%; en el de 150 a 300 un 10,3% y, en el superior a 300 miles, un 28,4%.

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

Miles de euros			
Depósitos de Ahorro y Débitos a Plazo	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Depósitos de Ahorro - A plazo-			
Hasta 3 meses	5.013.587	5.272.823	4.404.589
Entre 3 meses y 1 año	37.969	1.651.581	1.582.116
Entre 1 año y 5 años	1.214.712	936.060	903.767
Más de 5 años	32.126	53.425	-
Total depósitos de ahorro	6.298.394	7.913.889	6.890.472
Otros débitos - A plazo-			
Hasta 3 meses	6.462.511	5.027.262	4.770.792
Entre 3 meses y 1 año	1.688.450	902.354	673.530
Entre 1 año y 5 años	104.429	61.616	7.681
Más de 5 años	47.056	36.716	-
Total otros Débitos	8.302.446	6.027.948	5.452.003

Débitos representados por valores negociables

Débitos representados por Valores Neogiciab. Miles de euros				% de Variación	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	01/00	00/99
Titulos Hipotecarios	--	--	--	--	--
Bonos y Obligaciones en circulación	1.235.401	653.298	682.654	89,10%	-4,30%
- Convertibles	--	--	--	--	--
- No convertibles	1.235.401	653.298	682.654	89,10%	-4,30%
Pagarés y Otros valores	--	--	68.750	--	-100,00%
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	1.235.401	653.298	751.404	89,10%	-13,06%
- En moneda nacional	1.179.376	426.127	486.231	176,77%	-12,36%
- En moneda extranjera	56.025	227.171	265.173	-75,34%	-14,33%

Al 31 de Diciembre de 2001, los débitos representados por valores negociables, corresponden a bonos y obligaciones emitidos por Banesto Issuances, Ltd. con un tipo de interés medio anual del 3,5% y vencimiento entre 2002 y 2007.

Pasivos subordinados

Pasivos subordinados Miles de euros				% de Variación	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	01/00	00/99
Emitidos por la Entidad dominante	--	--	--	--	--
Emitidos por Entidades del Grupo	698.234	669.375	631.249	4,31%	6,04%
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	698.234	669.375	631.249	4,31%	6,04%
- En moneda nacional	152.449	152.449	152.449	0,00%	0,00%
- En moneda extranjera	545.785	516.926	478.800	5,58%	7,96%

Fondos de Inversión y Pensiones

Fondo de Inversión (Millones de euros)

	% Variación				
	2.001	2.000	1.999	01/00	00/99
Dinero	2.908,4	2.221	2.461,9	30,95%	(9,79%)
Renta Fija	2.212,7	1.246,6	1.565,1	77,49%	(20,35%)
Renta Variable	929,8	1.336,3	1.499,7	(30,42%)	(10,90%)
Mixtos	406	531,3	498,7	(23,58%)	6,53%
Internacionales	193,9	194,3	110,4	(0,20%)	75,99%
Garantizados	1.818,9	1.850,3	1.817,4	(1,70%)	1,81%
Simcav's	175,1	158,6	156,9	10,44%	1,03%
Otros	596,7	379,1	155,7	50,28%	143,42%
	9.214,5	7.917,5	8.265,8	16,38%	-4,21%

Al 31 de Diciembre de 2001, el saldo de los fondos de inversión gestionados por el Grupo asciende a 9.214,5 millones de euros, un 16,38% más que el año anterior. Los fondos de pensiones gestionados suponen 1.076 millones de euros, con un crecimiento del 2,3% sobre el año 2000. En el detalle por modalidades puede observarse el importante peso que, dentro de los comercializados por el Grupo, tienen los fondos individuales.

Fondos de Pensiones (Millones de euros)

	% Variación				
	2.001	2.000	1.999	01/00	00/99
Individuales	1.071,8	1.047,5	1.000,2	2,32%	4,73%
Asociados	1,2	1,1	1,1	3,78%	(1,07%)
Empleo	3	2,9	3,1	6,28%	(5,91%)
	1.076	1.051,5	1.004,4	2,33%	-4,69%

IV.3.6. Recursos Propios

Miles de euros

Patrimonio Neto Contable	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Capital suscrito	1.335.598	1.409.117	1.470.383
Reservas :	500.422	296.664	119.385
Prima de emisión	—	—	—
Reservas (legal, acciones propias, libre disposición, etc.)	595.571	394.108	213.990
Reservas de revalorización	—	—	—
Reservas en sociedades consolidadas	137.219	119.028	94.521
Pérdidas en sociedades consolidadas	-232.368	-216.472	-189.126
Más :			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	421.721	379.659	302.652
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	—	—	—
Acciones propias	—	—	—
PATRIMONIO NETO CONTABLE	2.257.741	2.085.440	1.892.420
Menos - Dividendo complementario	—	—	—
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DE RESULTADOS	2.257.741	2.085.440	1.892.420

La base de capital computable de acuerdo con la normativa del Banco de España asciende a 31 de diciembre de 2001, a 2.566 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,2% sobre el año anterior.

Debido al hecho de que Banco 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 es de 1.262 millones de euros.

Miles de euros

Coficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1.- Riesgos Totales ponderados	32.612.750	28.878.031	23.503.329
2.- Coficiente de solvencia exigido (en %)	4%	4%	4%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	1.304.510	1.155.121	940.133
4.-Recursos Propios Básicos	2.062.356	1.976.014	1.846.557
(+ Capital social y recursos asimilados)	1.335.598	1.409.117	1.470.383
(+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables)	786.259	592.633	386.926
(+ Intereses minoritarios)	-	-	-
(+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad)	-	-	-
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-59.501	-25.736	-10.752
5.- Recursos propios de segunda categoría	528.031	540.412	541.656
(+) Reservas de revalorización de activos	-	-	-
(+) Fondos de la obra social	-	-	-
(+ Capital social correspondiente a acciones sin voto)	-	-	-
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	528.031	540.412	541.656
(-) Deducciones	-	-	-
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	-	-	-
7.- Otras deducciones de recursos propios	-23.932	-28.692	-42.059
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	2.566.455	2.487.734	2.346.154
Coficiente de solvencia de la Entidad (en %)	7,87%	8,61%	9,97%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.261.945	233.943	1.406.021
% de superavit (deficit) sobre recursos propios minimos(9/3 en%)	96,74%	115,37%	149,56%

Por otro lado, según las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS) el ratio de capital (Recursos Propios dividido entre Total Activos con riesgo ponderado) a 31 de diciembre de 2001 asciende a un 10,60% con un Tier I del 7,37% frente a un 10,84% y un 7,52%, respectivamente, a finales de 2000.

Miles de euros

Bis Ratio	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	30.853.599	28.255.983	23.834.986
Capital Tier I	2.274.104	2.124.604	1.969.487
Capital Tier II	997.542	938.757	726.005
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	3.271.646	3.063.361	2.695.492
Coficiente Recursos Propios (2/1 en %)	10,60%	10,84%	11,31%
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	803.358	802.882	788.693



IV.4. GESTION DEL RIESGO

Banesto tiene bien definido todo un amplio conjunto de medidas que integran políticas crediticias prudentes, procedimientos de gestión crediticia avanzados, metodologías de valoración y calificación objetiva de clientes y operaciones, una adecuada organización para la toma de decisiones de riesgo, esquemas relacionales entre el riesgo y la rentabilidad, procesos de incentiviación que tienen en cuenta variables de rendimiento y de riesgo, y sistemas de control y de supervisión adaptados a los requerimientos de los reguladores, con objeto de identificar unas prácticas de gestión que permitan la creación de valor, minimizando la exposición al riesgo.

Principios básicos

El Banco tiene establecidos un conjunto de principios que definen su actuación en materia de riesgos. Estos principios, sumariamente, son:

- Se dispone de una definición expresa y formal del cuadro de gestión global del riesgo, que en su vértice superior supone la vinculación de la Alta Dirección en la aprobación de políticas y de límites globales de riesgo, y en las tareas de supervisión.
- La función de riesgos es independiente de las unidades de negocio, a través de las cuales, el riesgo es asumido.
- El Banco utiliza metodologías y herramientas de medición y análisis de riesgo avanzadas, con calificaciones objetivas y cuantificables y con alta capacidad predictiva y discriminatoria. Todas estas metodologías son conocidas y aprobadas por la Alta Dirección.
- La ampliación de la base de clientes y la gestión de cuotas de riesgo por cliente (límites) son principios básicos de la política de diversificación y mitigación de riesgos.
- La gestión de riesgos es un soporte básico para la política de precios y para la asignación de capital.



V.4.1 Riesgo crediticio

La gestión del riesgo de crédito tiene por objeto la identificación de este tipo de riesgos, su evaluación o medida, su monitorización y control, y la práctica de políticas de mitigación o de saneamiento.

El Banco ha ido implementando y perfeccionando durante los últimos años una sólida estructura organizativa de gestión de riesgo tanto en las tareas de admisión como en las de seguimiento y control de la actividad crediticia.

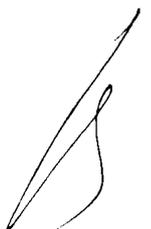
Sistemas de admisión de riesgos

El Banco gestiona la totalidad de su riesgo minorista integrado por las operaciones crediticias de clientes particulares, negocios y comercios, y pequeñas empresas, a través de una estructura centralizada denominada CAR / Centro de Análisis de Riesgo.

El CAR es un sistema de gestión crediticia del que forman parte:

- Una red de comunicación y distribución de información totalmente mecanizada
- Una estructura de análisis de riesgos secuencial integrada por scorings basados en el comportamiento para mas de 400.000 clientes y no clientes.
- Un amplio núcleo de expertos en análisis para este tipo de clientes y operaciones, ubicados en un solo centro productivo.

El riesgo no minorista está gestionado a través de la Unidad de Riesgos de Empresas y de la Unidad de Riesgos Corporativos.



Sistema de seguimiento de riesgos

La aparición de factores de "default" de las contrapartes crece cuando la evolución del ciclo económico comienza a adquirir perfiles recesivos o de menor actividad. Por este motivo, es de gran importancia el disponer de un sistema de seguimiento de riesgos que anticipe claramente los factores de default de la clientela.

El sistema de seguimiento crediticio de Banesto alcanza a la totalidad de sus clientes y se asienta en dos pilares básicos:

- El proceso de valoración de clientes y de cartera (rating interno), que tiene un plan de revisión periódica de clientes en función de su nivel de calidad crediticia; y
- El sistema mecanizado de anticipación de riesgos (SAR) que efectúa una lectura permanente de más de 50 variables significativas, con el que tratamos de identificar problemas de liquidez o de solvencia de nuestras contrapartes.

Durante los últimos ejercicios el Banco ha intensificado su política de extinción de riesgos potencialmente malos. Con ello, se ha completado el cuadro de las actividades de seguimiento crediticio que el Banco ha venido practicando durante todo su proceso de saneamiento de los últimos años, consistente en una rigurosa política de recuperación de clientes y posiciones de riesgo irregular, que hoy alcanzan ya niveles mínimos.

El sistema de seguimiento en su conjunto, y en especial, el control de las entradas en dudosa no anticipadas está vinculado al sistema de incentivación del Banco.

Composición y Diversificación del Riesgo

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

Créditos Dudosos

El crecimiento de la inversión se ha realizado siguiendo una política de gestión prudente de los riesgos. Fruto de la misma es la evolución que durante el ejercicio han experimentado los créditos dudosos que, incluyendo los riesgos de firma de dudosa recuperación, ascienden al 31 de Diciembre de 2001, a 254,2 millones de euros (42.298 millones de pesetas), un 8% más que en el ejercicio anterior.

Las nuevas entradas de deudores dudosos y morosos han ascendido a 144 millones de euros, cifra que aunque superior en un 47% a la registrada en 2000, incluye una operación puntual, por importe de 41 millones de euros (28% sobre el total de entradas en dudosos), que ha sido regularizada con fecha 31 de mayo de 2002. Sin esta operación, el incremento de las entradas en 2001 respecto del año anterior es de 5,2 %. Las recuperaciones del ejercicio 2001 ascendieron a 72,3 millones de euros, un 20,6% menos que en el ejercicio precedente. Asimismo, se han pasado a fallidos créditos dudosos por 52,6 millones de euros, un 14,7% menos que el año 2000.

El cuadro siguiente ofrece información sobre la evolución comparativa de los tres últimos ejercicios del saldo de provisiones y del ratio de cobertura de los créditos dudosos

Créditos dudosos
(Miles de Euros)

	2001	2000	1999
Deudores Dudosos :			
Saldo al 1 de enero	235,1	289,9	385,0
Incrementos	144,0	97,9	195,5
Recuperaciones	-72,3	-91,1	-133,7
Amortizaciones	-52,6	-61,6	-156,9
Saldo al 31 de diciembre	254,2	235,1	289,9
- Con garantía real	40,4	61,1	74,5
- Con garantía personal	213,8	174,0	215,4
Provisiones :			
Saldo al 1 de enero	495,2	464,9	506,3
Dotaciones	212,8	168,7	174,3
- Dotación genérica	27,3	40,9	23,8
- Provisión específica	84,8	86,2	150,5
- Provisión estadística	100,7	41,6	-
Fondos disponibles	-22,9	-26,2	-34,2
Otros movimientos	-88,4	-112,2	-181,5
Saldos al 31 de Diciembre	596,7	495,2	464,9
Ratio de Morosidad (%)	0,85	0,90	1,26
Ratio de cobertura (%)	234,71	210,64	160,39

Incluye riesgos de firma. No incluye provisión riesgo país

Esta evolución de los créditos dudosos ha llevado el ratio de morosidad (morosos sobre riesgo crediticio) al 0,85%, mejorando 0,05 puntos respecto al 0,90% registrado a finales de 2000.

En cuanto a las provisiones para insolvencias, al cierre de 2001 ascienden a 596,7 millones de euros (144,5 mill. de provisión estadística, 249,8 mill. de provisión genérica y 202,4 mill. de provisión específica), un 20,5% superiores a las de 31 de Diciembre de 2000. De este crecimiento, 100,7 millones de euros corresponden al fondo para la cobertura estadística de insolvencias establecido por el Banco de España a partir del 1 de julio de 2000, fondo en el que el Grupo acumula ya el 36% de la necesidad total de esta provisión, concebida en su implantación como fondo a completar durante un ciclo económico de seis a ocho años, y del que únicamente han transcurrido 18 meses desde su establecimiento.

El resto de la dotación para insolvencias ha ascendido a 112,1 millones de euros, un 10,7% inferior a la registrada en 2000, consecuencia de la mejora de la morosidad. Las recuperaciones de provisiones han ascendido en 2001 a 22,9 millones de euros, un 12,7% inferiores a las registradas en el ejercicio precedente.

La evolución descrita de los morosos y sus provisiones han situado el ratio de cobertura de dudosos, excluido el riesgo país en el 234,7%, lo que supone 24,1 puntos más que el ejercicio precedente. Excluido al fondo de cobertura estadística de insolvencias, la cobertura se sitúa en el 177,9%.

Activos Adjudicados

En el ejercicio 2001 el grupo ha continuado con su política de venta de activos adjudicados durante el proceso de recuperación morosos, y su saldo al 31 de diciembre de 2001 se ha situado en 186,2 millones de euros, lo que representa un descenso del 33,2%

(Millones de euros)

	2001	2000	1999
Inmuebles Adjudicados			
- Saldo al 1 de enero	278,9	399	576,2
- Adjudicaciones	19,9	41,7	50,8
- Ventas	112,6	-161,8	-228
- Saldo al 31 de diciembre	186,2	278,9	399
Provisiones			
- Saldo al 1 de enero	176,3	220,1	247,4
- Dotaciones	15,8	50,9	82,5
- Recuperaciones	-70,5	-94,7	-109,8
- Saldo al 31 de diciembre	121,6	176,3	220,1
Ratio de Cobertura (%)	65,31	63,22	55,17

El ritmo de entradas de activos adjudicados durante 2001, ha experimentado un fuerte descenso, y han supuesto 19,9 millones de euros, un 52,3% menos que en 2000. Las ventas lógicamente también han disminuido, aunque a menor ritmo que las entradas. Han bajado un 30,4% respecto a las registradas el año anterior y han significado 112,6 millones de euros. Ello ha supuesto una nueva mejora en el ratio de ventas sobre existencias que se ha situado en el 37,7% frente al 36,7% alcanzado en el ejercicio precedente.

Las provisiones dotadas durante el ejercicio 2001 para cubrir posibles minusvalías en estos activos, de acuerdo con la normativa establecida por el Banco de España, han ascendido a 15,8 millones de euros, un 69,1% menos que el año precedente, consecuencia tanto del menor volumen de estos activos como de los elevados niveles de provisión ya existentes en ejercicios anteriores. Las recuperaciones por venta de activos se han situado en 70,5 millones de euros, un 25,6% menos que el pasado ejercicio. Como consecuencia de ello el saldo de provisiones se ha situado en 121,6 millones de euros, lo que representa un nivel de cobertura del 65,3%, con un crecimiento de 2,1 puntos sobre el ejercicio anterior.

Riesgo País

La exposición del Grupo Banesto a riesgo-país es pequeña y en el cuadro siguiente pueden observarse los volúmenes de riesgo, que incluye tanto dinerario como de firma (216.173 y 3.635 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2001), mantenidos con países objeto de riesgo país y las provisiones constituidas en cobertura de dicho riesgo.

Miles de euros	Ejercicio			% de Variación	
	2001	2000	1999	01/00	00/99
Paises muy dudosos	0	0	0	-	-
Paises dudosos	15.224	7.639	8.390	99%	-9%
Paises en dificultades transitorias	204.584	145.373	50.287	41%	189%
Total sujeto a provisión	219.808	153.012	58.677	44%	161%
Cobertura constituida	34.783	26.493	11.071	31%	139%
% Cobertura riesgo /pais	15,82%	17,3%	18,9%	-	-

El incremento producido en 2000 y 2001, se debe fundamentalmente a inversiones realizadas en determinados países que, aunque calificados como en dificultades transitorias, representan un riesgo asumible para el Grupo Banesto.

Puede observarse también el escaso peso de inversiones en países dudosos, únicamente el 6,9% de las inversiones sujetas a provisiones por riesgo país.

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

	2001		2000		1999	
	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión
Dudosos						
Argentina	1.034	207	--	--	--	--
Colombia	5.756	1.151	--	--	--	--
Indonesia	--	--	2.897	1.014	--	--
República Dominicana	1.731	606	1.718	601	1.466	511
Venezuela	4.421	1.547	2.282	801	4.201	1.472
Otros países dudosos	2.282	585	736	257	2.723	1.508
	15.224	4.096	7.639	2.673	8.390	3.491
En dificultades transitorias						
Argentina	--	--	34.972	7.261	10.722	1.611
Colombia	--	--	4.455	668	6.136	920
India	3.253	488	4.126	619	--	--
Marruecos	1.924	289	2.154	323	3.949	595
Mexico	198.987	29.847	98.761	14.814	28.338	4.250
Otros países en dificultades transitorias	420	63	905	135	1.142	204
	204.584	30.687	145.373	23.820	50.287	7.580

En el cuadro anterior puede verse que apenas se mantiene riesgo en Argentina (1.034 miles de euros). Señalamos también la poca relevancia de los riesgos con Brasil, 346 miles de euros, que dado su escaso importe, está incluido en la línea de "Otros países en dificultades transitorias".

Por lo que respecta a las provisiones, aunque las asignadas a los países dudosos sólo representan el 13,3 % del total Provisiones por riesgo-país, es consecuencia de que el 92,5 % de los riesgos sujetos a provisión por riesgo-país corresponde a países clasificados en dificultades transitorias, en tanto que el riesgo de países dudosos, solo representa el 7,5 % del total.

Cobertura estadística de insolvencias

El día 1 de julio de 2000 entraron en vigor ciertas modificaciones a la Circular 4/91 del Banco de España, introducidas por la Circular 9/99 de dicha Institución. Básicamente hacen referencia a la constitución de un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias, que se constituye a partir de dicha fecha, dotando en cada trimestre, en la cuenta de pérdidas y ganancias, una estimación de las insolvencias globales latentes en la cartera de riesgos crediticios, siempre y cuando el importe de dicha dotación estadística sea superior las dotaciones netas realizadas en el trimestre antes de calcular el fondo complementario, hasta que este fondo alcance una cuantía equivalente al triple del riesgo crediticio ponderado por

unos coeficientes establecidos por la propia Circular. Durante el segundo semestre de 2000, se dotaron por este concepto 43.796 millones de euros, y durante el ejercicio 2001, se han dotado 100.691 millones de euros, acumulando ya 144,5 millones de euros, que suponen un 36% del fondo máximo necesario por este concepto, cuando sólo han transcurrido 18 meses desde su implantación por el Banco de España, a pesar de que en su establecimiento fue concebido como un fondo a completar durante un ciclo económico de seis a ocho años. Adicionalmente señalamos que el fondo estadístico actualmente constituido, supone una cobertura sobre la cifra de dudosos del 56,9% adicional a la específica existente del 79,6% el 98,2% que supone la genérica sobre el saldo de dudosos.

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

<u>Clase de Riesgo</u>	<u>Coeficiente</u>	<u>Peso en % Riesgo en Banesto</u>
Sin riesgo apreciable	0%	20,6 %
Riesgo bajo	0,1%	19,8 %
Riesgo medio-bajo	0,4 %	19,8 %
Riesgo medio	0,6 %	37,7 %
Riesgo medio-alto	1,0 %	1,3 %
Riesgo alto	1,5 %	0,8 %

		100,0 %

IV.4.2. Riesgos de Mercado

Existen dos ámbitos de medición y gestión de riesgos de mercado en Banesto: uno para las posiciones específicas de tesorería y el otro para el resto del balance del Banco. Para cada uno de ellos se utiliza una metodología y unos procedimientos distintos.

Generalmente, se entiende por Riesgos de mercado aquellos que son originados por la variabilidad de las condiciones de los mercados financieros en los que la entidad opera (riesgo de interés, riesgo de precio y riesgo de cambio) y que pueden afectar al valor de los activos o al margen financiero.

El riesgo de liquidez tiene en cuenta la estructura de vencimiento de los activos y pasivos con el objetivo de minimizar las posibilidades de encarar dificultades a la hora de cumplir los compromisos de la entidad, a la vez que se garantizan los recursos necesarios para el desarrollo normal de la actividad bancaria en unas condiciones de coste óptimas.

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

IV.4.2.1. Riesgo de Interés

Riesgo de interés es la exposición de la situación económico-financiera de un banco a variaciones en los tipos de interés. Si bien es verdad que este riesgo es propio de la actividad bancaria, generador de beneficios y, en definitiva, generador de valor para el accionista, no es menos cierto que un riesgo excesivo puede provocar pérdidas que amenacen la existencia de la entidad.

Los movimientos en los tipos de interés afectan al banco de dos formas:

- modificando la Cuenta de Resultados (Margen Financiero, principalmente)
- modificando el Valor Económico del mismo al modificar el Valor Actual de todos los flujos monetarios futuros e incluso el volumen y frecuencia de los mismos flujos.

Por consiguiente, el objeto de gestionar este riesgo es el de mantener una estructura de balance que a pesar de los movimientos de tipos de interés, las alteraciones tanto en su Cuenta de Resultados como en su Valor Económico se produzcan siempre dentro de los límites prefijados por la Dirección.

Banesto cuenta con una aplicación informática específica, de reciente implantación, para la gestión del riesgo de interés. Toda la información existente en Balance y Fuera de Balance es tratada por este programa a nivel de transacción, lo que permite un análisis exhaustivo y riguroso del riesgo de interés.

El Banco emplea una doble metodología para medir el riesgo de interés, a saber:

a) Margen Financiero

El análisis bajo esta perspectiva se realiza periódicamente mediante un doble enfoque:

En primer lugar, mediante un modelo de "Gaps", clasificando los diferentes activos, pasivos y posiciones de Fuera de Balance de la entidad en distintos periodos de tiempo en función de la fecha de vencimiento, para los instrumentos a tipo fijo, y de la fecha de próxima revisión del tipo de interés, para los productos a tipo variable. Dicho análisis se realiza separadamente para cada una de las divisas en las que el Banco tiene posiciones significativas.

En segundo lugar, se realizan simulaciones para evaluar el impacto en el margen de intermediación ante distintos escenarios de tipos.

Adicionalmente se efectúan escenarios "Stress Testing", que conllevan variaciones extremas en los tipos de interés y se estudia su impacto en la cuenta de resultados. A la vista de los resultados obtenidos, el COAP adopta las estrategias de inversión/financiación y coberturas que crea necesarias para optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

Las variaciones en el margen financiero obtenido en los distintos escenarios de tipos no debe sobrepasar los límites establecidos al efecto.

B) Valor Actual Neto

Esta metodología consiste en obtener el Valor Actual Neto de todos y cada uno de los cash-flows futuros generados por las posiciones de Activo, Pasivo y Fuera de Balance del banco. Para ello es preciso modelizar el comportamiento de los distintos grupos de cuentas que compone el balance total y asumir hipótesis de prepagos, duración de las cuentas corrientes, etc. que puedan modificar los cash-flows estimados en distintos escenarios de tipos de interés.

Al igual que en el análisis del Margen Financiero, en el presente se obtienen distintos valores económicos para distintos escenarios de tipos y también para escenarios "stress" donde las variaciones en los tipos de interés simuladas son más extremas.

Las variaciones producidas en el Valor Económico en ningún momento deberían sobrepasar los límites establecidos y de producirse, se tomarán las medidas oportunas encaminadas a reducirlos hasta los niveles permitidos.

A diferencia del primer análisis que ofrece una visión más cortoplacista del riesgo de interés (al centrarse en el impacto que los movimientos de los tipos de interés podrían ocasionar en la cuenta de resultados en un plazo de hasta 24 meses), el presente análisis aporta una visión a más largo plazo al tener en cuenta en los cálculos realizados el comportamiento de los cash-flows generados hasta el final de la vida de los contratos.

Ambas metodologías, si bien son obtenidas de forma independiente, se analizan conjuntamente a la hora de optimizar la estructura de balance del banco.

El objetivo de la medición y seguimiento del riesgo de interés del banco es proporcionar a la Alta Dirección la información suficiente sobre el riesgo de interés implícito en las posiciones globales del balance. De esta forma se facilita la oportuna toma de decisiones para la gestión de las masas del balance de acuerdo con las expectativas de la evolución del negocio y de los tipos de interés.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos y plazos de reprecación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en euros a 31 de diciembre de 2001.

	Miles de Euros						Total
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 3 Años	Entre 3 Años y 5 Años	Más de 5 Años	No Sensible	
Activo							
Mercado monetario	7.114	1.822	105	15	4	141	9.201
Sistema Crediticio	11.147	8.093	1.133	493	522	176	21.564
Cartera de títulos	711	1.212	5.758	1.135	2.077	1.432	12.325
Resto de activos	-	-	-	-	-	4.969	4.969
Total activo	18.972	11.127	6.996	1.643	2.603	6.718	48.059
Pasivo							
Mercado monetario	11.173	2.283	3.395	92	108	112	17.163
Mercado de depósitos	9.775	2.508	2.115	777	5.999	-	21.174
Emisiones	1.208	-	152	-	-	-	1.360
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	8.362	8.362
Total pasivo	22.156	4.791	5.662	869	6.107	8.474	48.059
Operaciones fuera de balance	-463	-178	140	623	-123		
Gap Simple	-3.647	6.158	1.474	1.397	-3.627	1.756	
Gap Acumulado	-3.647	2.511	3.985	5.382	1.756	-	
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales	(-6,63%)	13,18%	2,78%	1,61%	(-7,29%)	(-3,65%)	
Gap simple / A. Totales	(-7,59%)	12,81%	3,07%	2,91%	(-7,55%)	(-3,65%)	
Gap acumulado / A. Totales	(-7,59%)	5,22%	8,29%	11,20%	3,65%		
Ind. Cobertura:							
Act. sensibles / Pas. sensibles	85,63%	232,25%	123,56%	189,07%	42,62%	79,28%	

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

IV.4.2.2. Riesgo de Liquidez

Se realiza un análisis de "Gaps" del balance similar al de riesgo de interés, pero considerando el plazo de vencimiento en lugar del de reprecación para las partidas a tipo variable.

A la vista de los "Gaps" se observan los desfases de vencimientos entre activos y pasivos que, en caso de no renovarse, podrían dar lugar a desajustes. La gestión del riesgo de liquidez no debe intentar neutralizar completamente estos "Gaps", lo cual sería imposible, sino gestionar estas situaciones para minimizar la posibilidad de dificultades para hacer frente a nuestros compromisos, sobre todo, en momentos de tensión en los mercados.

Complementariamente, se realiza un seguimiento semanal de la evolución de los activos y pasivos líquidos del Banco así como proyecciones de liquidez para anticipar necesidades futuras.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos a 31 de diciembre de 2001 que sirve de base para el análisis de la liquidez:

Gaps de liquidez del balance	Miles de Euros						
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 2 Años	Entre 2 Años y 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento específico	Total
Activo							
Mercado monetario	7.114	1.822	99	21	4	141	9.201
Sistema Crediticio	6.438	4.244	1.605	2.946	6.157	174	21.564
Cartera de títulos	435	1.198	4.037	2.952	2.271	1.432	12.325
Resto de activos	-	-	-	-	-	4.969	4.969
Total activo	13.987	7.264	5.741	5.919	8.432	6.716	48.059
Pasivo							
Mercado monetario	11.174	2.283	3.382	104	108	112	17.163
Mercado de depósitos	9.775	2.508	1.559	1.333	5.999	-	21.174
Emisiones	-	-	735	625	-	-	1.360
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	8.362	8.362
Total pasivo	20.949	4.791	5.676	2.062	6.107	8.474	48.059
Gap simple	(6.962)	2.473	65	3.857	2.325	(1.758)	

También estos "Gaps" reflejan una estructura típica de banca comercial con un alto porcentaje de financiación con cuentas a la vista.

IV.4.2.3. Riesgo de Mercado de Tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable derivados de la actividad de Tesorería, se gestionan y controlan por el Area de Mercados de Banesto utilizando la metodología del Valor en Riesgo (VeR).

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

un nivel de confianza de un 99%. En otras palabras, si consideramos un intervalo de confianza del 99%, se espera que, en promedio, las pérdidas diarias de gestión realizadas excederán lo predicho por el VeR en uno de cada cien días.

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

- estableciendo límites gamma y vega, que son específicos para las opciones,
- estableciendo límites a las pérdidas, conocidos también como límites "stop-loss"
- complementando el análisis del VeR con escenarios de stress-testing,
- contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de back-testing.

Back-testing

El proceso de back-testing, o contraste "a posteriori", tiene por objeto verificar la fiabilidad de VeR como metodología de medición del riesgo de mercado. Para ello se realiza un análisis comparativo entre los resultados diarios realizados y la estimación del Valor en Riesgo (VeR). De acuerdo a las hipótesis asumidas en la metodología del VeR, estos resultados realizados no deberían exceder la estimación del VeR en más de un uno por ciento de los días.

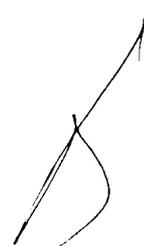
Adicionalmente se realizan otra serie de contrastes de hipótesis, como contrastes sobre el valor de la media y la varianza de la distribución de resultados observados, y contrastes de normalidad, con el objeto de verificar otras hipótesis asumidas en la metodología VeR.

El análisis de back-testing realizado en Banesto ha sido verificado tanto por los departamentos de Auditoría del Grupo Santander Central Hispano, como por agencias de calificación de ratings, como IBCA, Moody's y Standard & Poors, y cumple los requisitos mínimos recomendados por el BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos de mercado.

Stress-testing

El Stress-testing, o análisis de escenarios de stress, es un análisis complementario de riesgos que consiste en generar diferentes escenarios que recojan el impacto de movimientos extremos en las variables financieras en el resultado de una cartera.

En Banesto se realizan dos tipos de escenarios de stress:



- El primero de ellos se basa en un análisis histórico de las variables financieras, en busca de situaciones pasadas de crisis. Se toman las máximas variaciones observadas para las distintas variables y se analiza el impacto en el valor de la cartera ante dichas variaciones.

- El segundo escenario viene dado por las recomendaciones de International Securities Market Association (ISMA). En este caso se cuantifica el valor de la cartera ante variaciones extremas y simultáneas de las variables financieras (tipos de interés, tipos de cambio y renta variable).

Riesgos y resultados en 2001

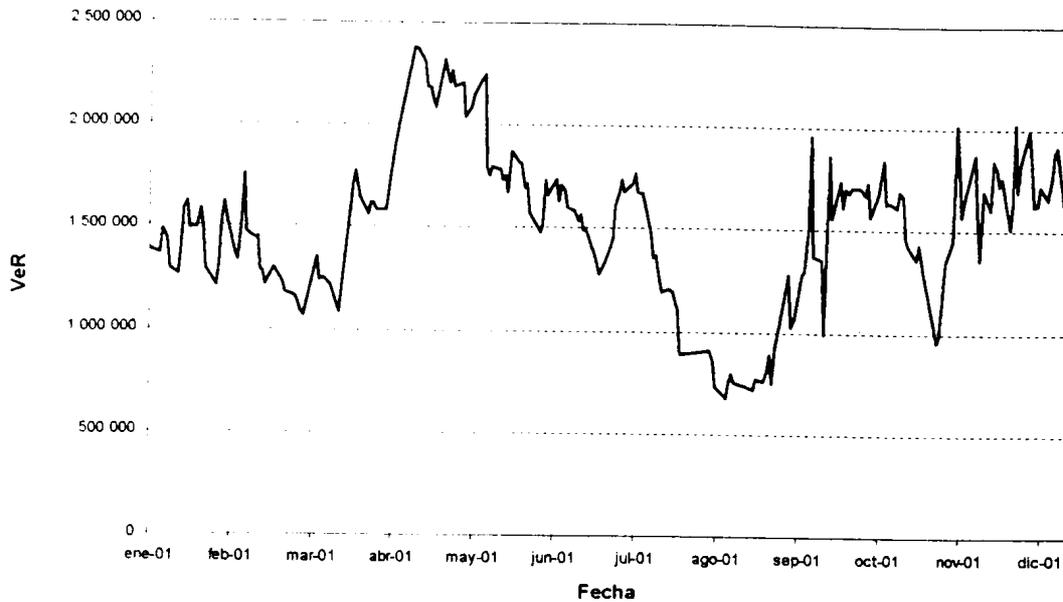
A continuación, se presentan una serie de gráficos que resumen la situación de Banesto a lo largo del año 2001, tanto en términos de consumo de VeR como en lo referente a la fiabilidad del VeR como medida del riesgo incurrido por el Área de Mercados.

El primer gráfico representa la evolución del VeR a lo largo del año 2001. Vemos que el máximo consumo se da en el mes de abril, coincidiendo con un aumento de la volatilidad en los mercados financieros. El volumen de operaciones contratadas por el Área de Mercados de Banesto, es bastante estable, por lo que los picos en el consumo de VeR suelen coincidir con periodos de alta volatilidad en los mercados (como sucedió a raíz del 11 de septiembre, cuyo efecto vemos en el último tercio del año 2001). Si analizamos el consumo medio de VeR a lo largo del año, éste se sitúa en 1,521,000 euros.

Esta cifra representa el consumo de VeR global. Recientemente se ha incorporado al análisis del riesgo del Área de Mercados el desglose de dicho VeR, es decir, la descomposición por efectos.

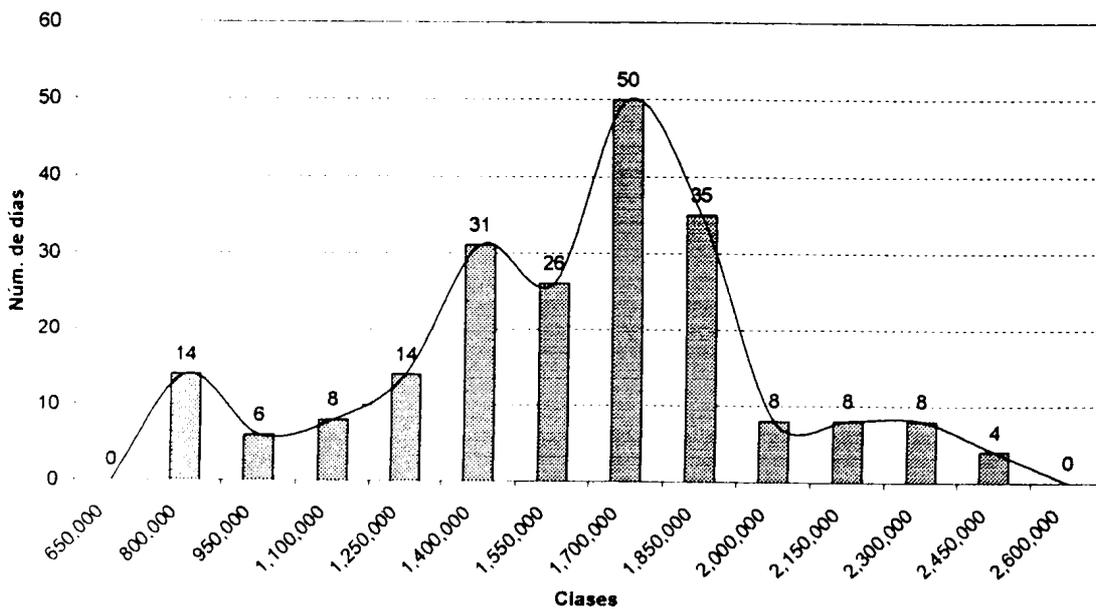
Dada la operativa del Área de Mercados, si consideramos el efecto de los tipos de interés, tipos de cambio y renta variable sobre el global del VeR, podemos ver que la mayor parte del riesgo proviene de las variaciones en tipos de interés (actualmente dicho riesgo representa en torno al 90% del VeR global), ya que las posiciones sujetas a riesgo de cambio y riesgo de renta variable son mínimas dentro del total de la posición del Área de Mercados

Evolución del VeR durante el año 2001
 Datos en unidades de EUR



En el siguiente gráfico, podemos ver la distribución de probabilidad (histograma) determinada por estos consumos de VeR. Como podemos ver, el consumo de VeR durante el año 2001 se concentra entre 1,400,000 euros y 1,900,000 euros, lo que supone un consumo relativamente bajo.

Histograma de riesgo
 VeR en unidades de EUR

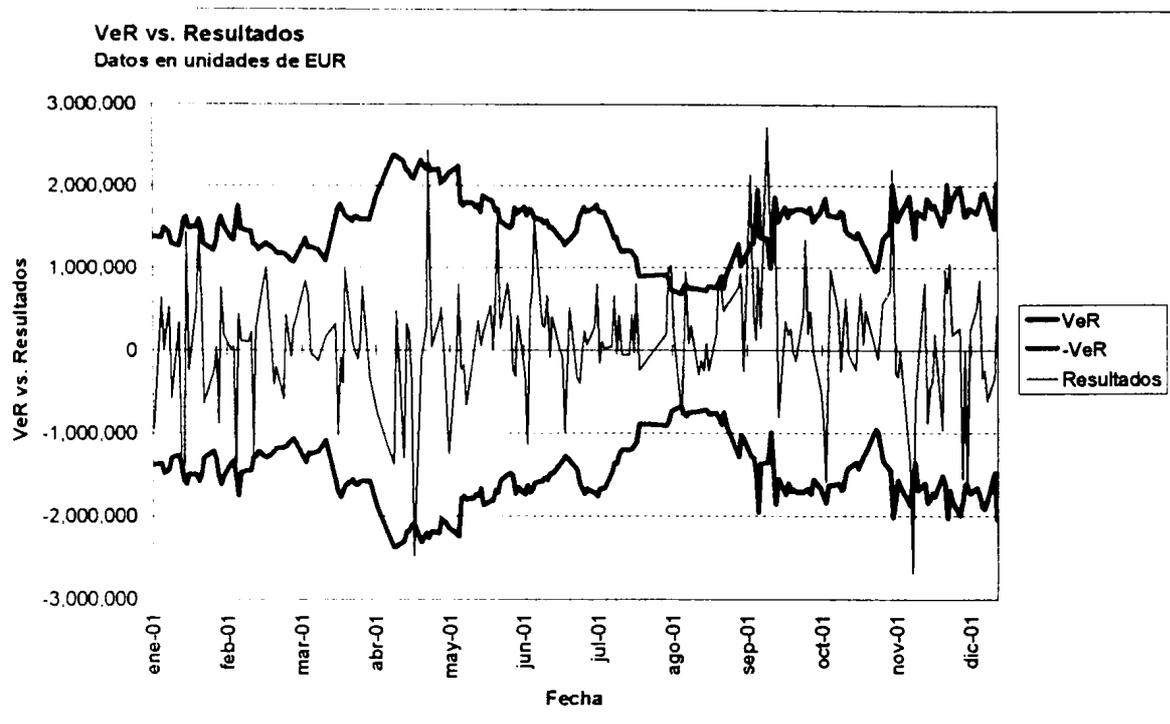


Evolución del VeR vs. Resultados

A continuación, presentamos un gráfico que muestra cómo ha evolucionado el VeR en relación a los resultados. En términos teóricos, la revaluación diaria de la cartera no debiera superar en términos absolutos lo predicho por el VeR. Es decir, dada una cartera, el resultado de revaluar ésta de un día a otro no debiera superar la cifra de VeR, ni en pérdidas ni en beneficios.

Para ello, establecemos un intervalo (delimitado por el VeR y su equivalente en negativo). En teoría la revaluación diaria debería caer dentro de este intervalo en un 99% de los casos. Vemos que este porcentaje no se satisface, ya que aparecen más casos fuera del intervalo de lo que determina la teoría. Estas variaciones suelen coincidir con movimientos fuertes en los tipos de interés a corto plazo, normalmente intervenciones de los Bancos Centrales. Dichas variaciones provocan incrementos súbitos en la volatilidad, que el VeR no recoge hasta el día siguiente, cuando el nuevo dato se incorpora a la serie de tipos empleada para el cómputo de la volatilidad y la correlación.

Los test realizados en el backtesting, como se ha comentado previamente, muestran que el VeR es una buena medida de riesgo para el Área de Mercados de Banesto.



IV.4.2.3 Riesgo de Cambio

Debido a la orientación estratégica de Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas siempre que sea posible

Miles de euros

Recursos y Empleos en Moneda Extranjera				% de Variación	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	01/00	00/99
Entidades de Crédito	1.167.289	2.022.315	2.050.437	-42,28%	-1,37%
Créditos sobre clientes	2.087.085	1.864.049	996.454	11,97%	87,07%
Cartera de Valores	322.695	456.150	562.078	-29,26%	-18,85%
Otros empleos en moneda extranjera	262.174	215.003	242.401	21,94%	-11,30%
Empleos en moneda extranjera	3.839.243	4.557.517	3.851.370	-15,76%	18,33%
% sobre activos totales	8,55%	10,22%	9,64%		
Entidades de Crédito	1.564.471	2.549.859	1.581.143	-38,64%	61,27%
Débitos a clientes	1.654.912	1.615.227	1.374.034	2,46%	17,55%
Débitos representados por Valores negociables	56.025	227.171	265.173	-75,34%	-14,33%
Pasivos subordinados	545.785	516.926	478.800	5,58%	7,96%
Otros recursos en moneda extranjera	188.398	176.936	223.902	6,48%	-20,98%
Recursos en moneda extranjera	4.009.591	5.086.119	3.923.052	-21,17%	29,65%
% sobre pasivos totales	8,93%	11,40%	9,82%		

Durante el ejercicio 1998 se modificó 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 Única, el Banco de España estableció 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 miles de euros y %

	A 31-3-2002	A 31-12-2001
Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio	3.683	4.604
Recursos Propios	2.519.196	2.566.455
Ratio de Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio, sobre Recursos Propios	0,15 %	0,18 %

IV.4.3. Productos derivados

En el siguiente cuadro se muestra, al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, el desglose de los importes nominales y contractuales, por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Grupo y no vencidos a dichas fechas :

Miles de Euros

	Año 2.001				Año 2000	Año 1999
	Vencimiento			Valor Reposición		
	Total	Hasta año	superior a 1 año			
Compra-ventas de divisas no vencidas				2.950		
Compras	3.580.100	3.503.443	76.657		2.362.136	5.402.167
Ventas	2.498.768	2.442.866	55.902		1.122.820	3.416.039
Compra-ventas de activos financieros				1.775		
Compras	616.732	610.634	6.098		545.892	523.596
Ventas	1.757.300	1.755.935	1.365		781.222	786.641
Futuros sobre valores y tipos de interes						
Cobertura						
Comprados					16.000	1.300
Vendidos						
Trading						
Comprados	353.704	353.704			69.691	914.536
Vendidos	634.625	634.625			198.418	545.652
Opciones						
Sobre valores						
Cobertura				-519		
Comprados	561.577	207.945	373.632		402.645	209.285
Emitidas	2.200.183	657.253	1.542.930		1.415.600	706.215
Trading						
Compradas	1.473.059	1.473.059		1.978	1.007.578	2.061.555
Emitidas	1.857.149	1.857.149			1.253.104	2.494.811
Sobre tipos de interes, trading				-10		
Compradas	682.950		682.950		176.299	153.258
Emitidas	682.950		682.950		173.294	150.253
Sobre divisas, trading				233		
Compradas	158.656	84.076	74.580		225.934	102.983
Emitidas	154.969	80.389	74.580		225.934	102.983
Acuerdos sobre tipos de interés futuro(FRA)						
Trading	2.800.000	500.000	2.300.000	101	75.564	164.689
Permutas financieras sobre tipo de interés(IRS)				-1.640		
Cobertura	2.516.290	1.504.036	1.012.254		2.074.112	1.194.056
Trading	26.434.871	10.623.214	15.811.657		16.777.620	7.241.161

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 estimados en operaciones de la misma naturaleza.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

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

Coeficiente de Caja

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

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

Coeficiente de solvencia

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

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

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

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

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

Por otra parte, el Grupo ha continuado con el desarrollo de proyectos que persiguen aprovechar las herramientas que ofrece Internet para mejorar la eficiencia de la organización. En este sentido el nivel de intranetización del Banco al cierre del 2001 puede situarse en un 90%, frente a un 22% en 2000.

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

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

A) COMPAÑÍA MOBILIARIA, S. A.

Esta Sociedad presentó demanda contra Banco Español de Crédito, S.A. solicitando la nulidad de las subastas notariales en las que el Banco se adjudicó las acciones de Renta Inmobiliaria, S.A. pignoradas a su favor, así como la condena del Banco a la devolución de dichas acciones, o subsidiariamente al pago de la cantidad de 3.456.374,92 euros más intereses.

Tras una dilatada tramitación judicial, en el presente año 2002 se ha alcanzado un acuerdo transaccional por el que Banesto ha pagado 2.019 miles de euros a Compañía Inmobiliaria, S.A., renunciando ésta a cualquier otra reclamación frente a Banesto y desistiendo ambas partes conjuntamente de este procedimiento judicial.

B) SUCURSAL DE FRIOL

En su día se presentó contra Banesto demanda de mayor cuantía en reclamación de 1.803 miles de euros, más los correspondientes intereses, encontrándose en la actualidad dicho procedimiento suspendido al haber iniciado el Banco actuaciones penales contra el demandante y contra el ex-director de la Sucursal de Friol.

Como consecuencia de dicho procedimiento penal, el reclamante fue condenado a la pena de dos años de prisión por un delito de falsedad documental y a la de dos meses de arresto por un delito frustrado de estafa.

Recientemente se ha entregado a las Autoridades el ex-director de la Sucursal de Friol, que estaba en paradero desconocido, quien ha reconocido ante el Juzgado los hechos imputados por Banesto y confirmado que la reclamación del Sr. Vázquez Paz es un montaje urdido por ambos. Por ello, recientemente se ha dictado sentencia favorable al Banco en el procedimiento civil a que nos referimos.

C) COMPRA VENTA DEL BANCO DE MADRID

La CLEA solicitaba en su escrito inicial una responsabilidad civil de 16.227 miles de euros que afecta, entre otros, al Banco de Madrid, S.A., lo que podía afectar a Banesto de acuerdo con los compromisos adquiridos frente a Deutsche Bank con motivo de la venta del Banco de Madrid.

Con fecha 17 de Marzo de 2000 se dictó sentencia por la que se absolvía a Banco de Madrid de las responsabilidades que le eran exigidas. Dicha sentencia ha sido recurrida por la CLEA ante el Tribunal Supremo, pendiente de resolución actualmente.

D) DEMANDAS DE IMPUGNACION DE ACUERDOS SOCIALES:

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

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

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

Con fecha 23 de diciembre de 1997 los demandantes presentaron escrito anunciando recurso de casación, pendiente de resolver aún.

b) Impugnación formulada por D. Luis Roldán García, D. Gerardo Vieira Fraga y D. Cesar García Ortín:

Dictadas sentencias favorables al Banco en primera y segunda instancia, habiéndose interpuesto por los demandantes recurso extraordinario por

infracción procesal que ha sido rechazado mediante auto de la Audiencia Provincial de Madrid de 27 de febrero de 2002.

c) Impugnación formulada por D. Mario Conde y otros, D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán (acumuladas en el Juzgado de 1ª Instancia nº 46 de Madrid):

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

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

Demandas de impugnación de acuerdos sociales interpuestas por D. Rafael Pérez Escolar y Don Ramiro Núñez-Villaveirán Ovilo (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia nº 16 de Madrid). Dictadas sentencias favorables al Banco en primera y segunda instancia. El Sr. Pérez Escolar ha preparado e interpuesto Recurso de Casación, que actualmente se está tramitando.

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

Demanda de impugnación interpuesta por D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán y Ovilo. Dictada sentencia en primera instancia a favor del Banco, que fue recurrida en apelación por los demandantes.

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

Demanda de impugnación 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). Con fecha 6 de Marzo de 2000 se dictó sentencia en primera instancia desestimando íntegramente la demanda, la cual ha sido recurrida en apelación por los demandantes.

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

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

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

Con base en la fecha de retroacción de la quiebra acordada por el Juzgado de forma aún provisional, la sindicatura de la quiebra de esta Compañía inició contra BANDESCO los siguientes procedimientos judiciales:

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

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

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

Demanda interpuesta por la Sindicatura de la Quiebra de Fortis, S.A. contra Banco Español de Crédito, S.A. Actualmente se encuentra pendiente de que el Tribunal Supremo dicte sentencia con respecto al recurso de casación formalizado en su día por el Banco contra la sentencia dictada por la Audiencia Provincial, que condenaba al Banco a la devolución a la masa de la quiebra del inmueble que se había adjudicado unos meses antes de la declaración de quiebra.

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

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

H) ROSSET ESPAÑA, S.L.

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

Por sentencia de fecha 8 de noviembre de 1999, el Juzgado de Primera Instancia núm. 3 de Vigo, estimando parcialmente la demanda, condenó a Banesto al pago de la cantidad cobrada como consecuencia de la gestión de cobro de los cheques o adeudada en su caso en la cuenta de la actora. La Audiencia Provincial de Pontevedra, por sentencia de 13 de julio de 2001, desestimó el recurso de apelación interpuesto por la actora y confirmó la sentencia de primera instancia.

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

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

IV. 6. INFORMACIONES LABORALES

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

	<u>31-3-2002</u>		<u>2001</u>		<u>2000</u>		<u>% 01/00</u>	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Alta Dirección	22	4	22	4	26	4	-15,4%	--
Técnicos	7.224	256	7.420	283	7.555	286	-1,8%	-1%
Administrativos	2.539	104	2.964	115	3.606	140	-17,8%	-17,9%
Servicios Generales	21	1	25	1	29	2	-13,8%	-50,7%
Filiales y sucursales en el extranjero	17	57	19	74	20	77	-5%	-3,9%
Otras sociedades no bancarias	--	226	--	227	--	222	--	2,2%
	9.823	648	10.450	704	11.236	731	-7%	-3,7%

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

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

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 22 de octubre de 1999 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Resolución del Ministerio de Trabajo del 5-11-99 publicado en el B.O.E. el 26-11-99.

Este convenio tiene vigencia 1.1.99/31.12.02 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma.

IV.6.3. Plan de Pensiones

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

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

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

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

(*) Incluye el personal jubilado anticipadamente.

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

	Ejercicio 2001
Fondo interno	636.823
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.021.964
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	657.907
Subtotal	2.316.694
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	105.370
Importe total	2.422.064

(*) De acuerdo con la Circular 5/2000, al 31 de diciembre de 2001 estos importes figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" con cargo al capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado a dicha fecha .

(**) De acuerdo con la Circular 5/2000, este importe figura registrado en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 neteado, por el mismo importe, por la cuenta deudora con cargo a la que se constituyó dicho fondo.

El valor actual de las pensiones causadas por el personal pasivo del Grupo y de las pensiones a percibir por el personal jubilado anticipadamente a partir de la fecha de su jubilación, ascendía a 1.525.561 miles de euros y el de las pensiones devengadas por el personal activo del Grupo a 365.403 miles de euros al 31 de diciembre de 2001. Dichos pasivos actuariales se encuentran cubiertos por un fondo interno por importe de 105.723 miles de euros, por pólizas contratadas con tres compañías de seguros, dos de ellas ajenas al Grupo, por importe de 1.679.871 miles de euros, y el resto (105.370 miles de euros), corresponde a una diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el "Reglamento sobre la Instrumentalización de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus trabajadores".

Jubilaciones anticipadas:

En el ejercicio 2001 el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en el ejercicio 2001 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, de acuerdo con la autorización expresa recibida del Banco de España de fecha 21 de diciembre de 2001 y la aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco, celebrada el 27 de diciembre de 2001, ha sido constituido con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 175.791 miles de euros, y mediante la contabilización simultánea del correspondiente impuesto anticipado por importe de 94.657 miles de euros.

El pasivo actuarial correspondiente a los compromisos salariales con este personal, y con el personal jubilado anticipadamente en ejercicios anteriores, hasta la fecha de jubilación efectiva, se encuentra cubierto por un fondo interno por importe de 523.523 miles de euros.

Dotaciones y pagos

El coste devengado por el Grupo en concepto de pensiones, en el ejercicio 2001, ha ascendido a 122.799 miles de euros, que se encuentran



registrados en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas", "Gastos Generales de Administración – De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

De este importe 60.439 miles de euros están compensados, por el mismo importe, por las diferencias positivas de valoración que se derivan de las inversiones en las que están materializados los contratos de seguros que cubren los compromisos por pensiones que se encuentran registrados en el epígrafe

"Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

En el ejercicio 2001 se han efectuado pagos a pensionistas por importe de 158.938 miles de euros, de los que 105.345 miles de euros han sido satisfecho con cargo a los fondos internos constituidos por el Grupo y el resto con fondos recibidos de las compañías de seguros.

IV.7 Política de Inversiones

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas.

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

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

◆ Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red. Durante el ejercicio de 1998 se implantaron en la red todos los sistemas informáticos de Banesto ya adaptados al Euro, es decir transformándolos en verdaderas aplicaciones multimonedas. La ausencia de problemas relevantes en la transición a la moneda única, es una prueba de la calidad de las aplicaciones de Banesto.

En este contexto, las inversiones en activos Materiales durante el ejercicio 2001, han ascendido a 154 miles de euros.

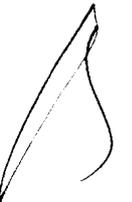
En cuanto a inversiones de carácter financiero, el aspecto más relevante, en los últimos ejercicios, ha sido el incremento en el ejercicio 2000 del 7,88% en la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A., como consecuencia, fundamentalmente de la ampliación de capital efectuada por esta sociedad en julio de 2000 y en la que Banco Español de Crédito actuó como entidad aseguradora. Por lo que respecta a la O.P.A. de exclusión de La

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, realizada en marzo de 2000, por el bajo número de títulos involucrados, fue de impacto inmaterial.

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

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'S' or a similar symbol, located in the lower right quadrant of the page.

CAPITULO V



CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS

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

V.1.1. BALANCE INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO COMPARATIVO DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

(En miles de euros)

ACTIVO	2001	2000	1999	PASIVO	2001	2000	1999
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	144.188	138.023	194.277	A la vista	201.005	132.049	266.032
Banco de España	219.197	166.774	739.071	A plazo o con preaviso	14.986.364	16.344.033	14.277.187
Otros bancos centrales	407	196	361		15.187.369	16.476.082	14.543.219
	363.792	304.993	933.709	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	3.798.469	6.027.574	6.305.038	Depósitos de ahorro-			
				A la vista	10.049.084	9.681.664	9.228.198
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	7.353.170	8.371.904	7.449.870
A la vista	824.686	348.591	291.593	Otros débitos-			
Otros créditos	5.989.872	8.646.603	9.182.347	A la vista			
	6.814.558	8.995.194	9.473.940	A plazo	8.335.002	5.457.955	5.078.805
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	23.184.683	20.297.889	17.907.456		25.737.256	23.511.523	21.756.873
				DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	8.956.472	6.197.667	3.347.607	Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
				Pagarés y otros valores	-	-	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	140.749	68.782	45.238	OTROS PASIVOS	1.947.224	1.050.449	1.105.622
PARTICIPACIONES	5.259	2.930	3.221	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	702.154	780.646	416.429
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.086.112	1.063.006	572.488	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
				Fondo de pensionistas	2.298.736	2.084.912	281.574
ACTIVOS INMATERIALES:				Provisión para impuestos	-	-	-
Gastos de constitución	-	-	-	Otras provisiones	396.710	349.486	269.289
Otros gastos amortizables	59.002	25.736	10.752		2.695.446	2.434.398	550.863
	59.002	25.736	10.752	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
ACTIVOS MATERIALES				BENEFICIOS DEL EJERCICIO	369.417	331.096	264.872
Terrenos y edificios de uso propio	297.330	300.493	292.386				
Otros inmuebles	120.077	156.252	256.584	PASIVOS SUBORDINADOS	698.234	669.375	631.249
Mobiliario, instalaciones y otros	375.953	365.070	355.036				
	793.360	821.815	904.006	CAPITAL SUSCRITO	1.335.598	1.409.117	1.470.382
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-				
				PRIMAS DE EMISIÓN			
ACCIONES PROPIAS	-	-	-				
				RESERVAS	416.842	261.537	122.054
OTROS ACTIVOS	2.958.774	2.207.195	762.174				
				RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-	-
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	928.310	911.442	595.934				
				RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	TOTAL PASIVO	49.089.540	46.924.223	40.861.563
TOTAL ACTIVO	49.089.540	46.924.223	40.861.563				
CUENTAS DE ORDEN	14.760.292	14.539.932	11.640.564				
				PASIVOS CONTINGENTES	5.741.407	5.016.137	3.743.139
PASIVOS CONTINGENTES	5.741.407	5.016.137	3.743.139	OTROS COMPROMISOS	9.018.885	9.523.795	7.897.425
OTROS COMPROMISOS	9.018.885	9.523.795	7.897.425				

V.1.2. CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO
COMPARATIVA DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.290.087	2.130.283	1.624.235
De los que: cartera de renta fija	538.728	637.177	462.305
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.413.421	-1.291.166	-806.600
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
De acciones y otros títulos de renta variable	1.660	476	481
De participaciones	686	484	481
De participaciones en el Grupo	38.124	64.537	104.792
	40.470	65.497	105.754
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	917.136	904.614	923.389
COMISIONES PERCIBIDAS	427.461	409.573	377.652
COMISIONES PAGADAS	-64.845	-57.072	-54.187
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	39.164	25.868	2.680
MARGEN ORDINARIO	1.318.916	1.282.983	1.249.534
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	7.538	9.178	9.460
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-516.151	-525.304	-533.567
De los que:			
Sueldos y salarios	-381.311	-393.936	-406.134
Cargas sociales	-104.799	-107.232	-102.947
De las que: pensiones	-15.674	-14.865	-5.607
Otros gastos administrativos	-175.340	-169.827	-162.105
	-691.491	-695.131	-695.672
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-78.706	-76.589	-71.989
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-33.970	-32.976	-35.069
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	522.287	487.465	456.264
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-141.360	-103.485	-57.619
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	30.137	21.083	27.244
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	101.611	82.290	116.308
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-74.189	-131.057	-255.785
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	438.486	356.296	286.412
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-63.085	-21.932	-19.593
OTROS IMPUESTOS	-5.984	-3.268	-1.947
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	369.417	331.096	264.872

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACION INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO COMPARATIVO DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS

(En miles de euros)

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Origen de Fondos:			
Recursos generados de las operaciones			
Beneficio del ejercicio	369.417	331.096	264.872
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	199.686	200.661	310.014
Saneamiento de la cartera de valores	-	-	-
Saneamiento directo de activos	614	313	3.131
Amortizaciones	78.706	76.590	71.989
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-32.464	-31.986	-37.461
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	4.130	10.146	28.254
	620.089	586.820	640.799
Por variación neta de recursos e inversiones			
Título subordinados emitidos	28.859	38.128	60.233
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	833.123	3.040.321	4.545.521
Empréstitos	-	-	-
Títulos de renta fija	-	-	-
Títulos de renta variable no permanente	-	-	-
Acreedores	2.225.733	1.754.651	528.572
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	28.510	22.943	46.350
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	120.847	52.053	79.971
	3.237.072	4.908.096	5.260.647
Total Fondos originados	3.857.161	5.494.916	5.901.446
Aplicación de Fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	73.519	61.266	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	-	-
Inversión crediticia	3.013.975	2.548.559	2.127.156
Títulos de renta fija	543.175	2.554.737	3.661.041
Títulos subordinados vencidos	-	-	-
Empréstitos	-	-	-
Títulos de renta variable no permanente	70.979	26.038	30.183
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	23.106	403.113	41.272
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	180.486	14.983	84.490
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-48.079	-113.780	-42.696
Total aplicaciones efectuadas	3.857.161	5.494.916	5.901.446

En el cuadro anterior se observa el carácter típico de la actividad de Banco Español de Crédito. Del total origen de fondos, 3.857 millones de euros en 2001, un 57,7% proceden de la captación de acreedores y un 16,1% de los recursos generados por operaciones (dentro de ellos el beneficio del ejercicio representa casi el 10% del total de fondos originados). Por otra parte, sólo el 3,9% procede de la venta de inversiones permanentes.

En cuanto a las aplicaciones, presentan igualmente el mismo carácter típico, ya que el 78,1% de las mismas corresponden a incrementar la inversión crediticia.

Comparando los datos relativos a los ejercicios 2000 y 1999, puede comprobarse que durante el ejercicio 2001 se ha profundizado en la tendencia ya apuntada en 2000. En este sentido, frente al 57,7% que del total origen de fondos representan los acreedores en 2001, supusieron el 31,9% y el 9% en 2000 y 1999 respectivamente. Igualmente, frente al 78,1% que la inversión crediticia representa sobre el total aplicado en 2001, su peso en 2000 y 1999 fue del 46,4% y el 36% respectivamente.



V.2.1. BALANCE COMPARATIVO DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

ACTIVO	2001	2000	1999	PASIVO	2001	2000	1999
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CREDITO			
Caja	148.988	143.532	201.465	A la vista	168.140	79.530	75.637
Banco de España	244.231	191.484	780.084	Otros debrtos	10.600.087	12.965.897	12.067.921
Otros bancos centrales	407	196	361		10.768.227	13.045.427	12.143.558
	393.626	335.212	981.910	DEBITOS A CLIENTES			
DEL PAS DEL ESTADO	3.876.553	6.121.006	6.425.504	Depositos de ahorros:			
ENTIDADES DE CREDITO				A la vista	9.937.628	9.505.611	9.424.843
A la vista	782.888	355.398	312.623	A plazo	6.298.394	7.913.889	6.890.472
Otros créditos	5.975.428	8.681.397	8.674.642	Otros debrtos:			
	6.758.316	9.036.795	8.987.265	A la vista	-	-	-
CREDITOS SOBRE CLIENTES	23.597.348	20.621.297	18.553.827	A plazo	8.302.446	6.027.948	5.452.003
					24.538.468	23.447.448	21.767.318
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA				DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES			
	4.721.471	3.383.504	1.485.245	NEGOCIABLES			
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE				Bonos y obligaciones en circulacion	1.235.401	653.298	682.654
	283.619	273.916	263.682	Pagares y otros valores	-	-	68.750
PARTICIPACIONES	26.323	21.736	8.619		1.235.401	653.298	751.404
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	419.704	365.738	464.114	OTROS PASIVOS	1.682.121	1.162.201	1.475.706
ACTIVOS INMATERIALES				CUENTAS DE PERIODIFICACION	669.583	738.075	428.311
Gastos de constitucion y de primer establecimiento	79	71	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Otros gastos amortizables	61.372	28.597	13.721	Fondo de pensionistas	2.316.694	2.104.596	286.226
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION				Provision para impuestos	425.280	375.913	281.454
Por integracion global	4.854	5.910	5.319	Otras provisiones	2.741.974	2.480.509	567.680
Por puesta en equivalencia	-	9.184	318	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
	4.854	15.094	5.637	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	5.030	5.030	8.973
ACTIVOS MATERIALES				BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
Terrenos y edificios de uso propio	320.019	325.163	316.265	Del Grupo	421.721	379.659	302.652
Otros inmuebles	138.415	202.074	312.586	De minoritarios	9.134	10.647	11.107
Mobiliario, instalaciones y otros	386.302	371.538	367.627	PASIVOS SUBORDINADOS	698.234	669.375	631.249
	844.736	898.775	996.478	INTERESES MINORITARIOS	83.165	82.923	96.426
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	CAPITAL SUSCRITO	1.335.598	1.409.117	1.470.383
ACCIONES PROPIAS	-	-	-	PRIMAS DE EMISION	-	-	-
OTROS ACTIVOS	2.779.797	2.439.755	1.037.335	RESERVAS	595.571	394.108	213.990
CUENTAS DE PERIODIFICACION	921.280	838.877	550.815	RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-	-
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	232.368	216.472	189.126	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	137.219	119.028	94.521
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	TOTAL PASIVO	44.921.446	44.596.845	39.963.278
TOTAL ACTIVO	44.921.446	44.596.845	39.963.278				
CUENTAS DE ORDEN	14.679.352	14.700.763	11.782.572				
PASIVOS CONTINGENTES	5.863.088	5.175.299	3.898.351				
OTROS COMPROMISOS	8.816.264	9.525.464	7.884.221				

V.2.2. CUENTA DE RESULTADOS COMPARATIVA DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS CERRADOS
DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO.

(En miles de euros)

	(Debe) Haber		
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.246.659	2.091.832	1.650.720
De los que: cartera de renta fija	440.632	565.327	455.910
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.292.547	-1.209.035	-802.544
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:			
De acciones y otros títulos de renta variable	5.830	2.944	3.324
De participaciones	921	704	787
De participaciones en el Grupo	8.986	16.531	25.507
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	15.737	20.239	29.618
COMISIONES PERCIBIDAS	969.849	903.036	883.794
COMISIONES PAGADAS	-495.550	-500.985	-467.756
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-75.153	-82.244	-81.803
MARGEN ORDINARIO	40.556	30.290	5.499
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.430.802	1.352.067	1.275.246
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION:	9.750	20.321	17.327
De personal			
De los que:			
Sueldos y salarios	-549.383	-558.318	-566.082
Cargas sociales	-408.997	-420.522	-432.008
De las que: pensiones	-110.440	-112.747	-108.507
Otros gastos administrativos	-15.735	-15.025	-5.770
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-196.216	-191.003	-184.330
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-745.599	-749.321	-750.412
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	-84.069	-82.068	-78.583
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:	-34.845	-35.985	-35.802
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	576.039	505.014	427.776
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	75.422	115.223	59.104
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-3.843	-25.681	-3.636
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-8.567	-16.933	-25.898
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	63.012	72.609	29.570
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-3.014	-1.821	-2.675
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	523	-	6
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	2.219	1.542	58.064
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	3.943	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	2.742	5.485	58.070
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-93	-3.738	-7.368
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	93	-3.738	-7.368
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	-146.733	-101.254	-53.658
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	-754	-613	-3.955
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	128.445	72.870	86.486
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-98.855	-125.360	-195.077
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	520.789	423.192	339.169
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-83.951	-29.560	-23.463
OTROS IMPUESTOS	-5.983	-3.326	-1.947
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	430.855	390.306	313.759
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORIA	9.134	10.647	11.107
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	421.721	379.659	302.652

V.2.3. Cuadro de financiación comparativo de los tres últimos ejercicios cerrados del Grupo Banco Español de Crédito

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Origen de fondos:			
Recursos generados de las operaciones-			
Beneficio del ejercicio	430.855	390.307	313.759
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	216.053	195.840	269.440
Saneamiento de la cartera de valores	-	-	-
Saneamiento directo de activos	746	920	3.203
Amortizaciones	111.107	81.888	79.394
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-56.056	-36.914	-45.701
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	5.471	12.460	31.162
	708.176	644.501	651.257
Por variación neta de recursos e inversiones-			
Aportaciones externas al capital-			
Venta de acciones propias	-	-	-
Títulos subordinados emitidos	28.859	38.128	60.233
Inversión, menos financiación, en Banco de España y Entidades de Crédito	-	1.499.036	2.556.669
Títulos de renta fija	893.126	-	-
Empréstitos	582.103	-	247.659
Títulos de renta variable no permanente	-	-	-
Acreedores	1.091.020	1.680.131	416.556
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	88.754	197.529
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	169.144	54.059	120.004
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	23.957	17.891	-
Intereses minoritarios	-	-	15.398
	2.788.209	3.377.999	3.614.048
Total fondos originados	3.496.385	4.022.500	4.265.305
Aplicación de fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	73.519	61.266	-
Títulos subordinados vencidos	-	-	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	57.135	-	-
Inversión crediticia	3.122.599	2.208.127	2.055.570
Títulos de renta fija	-	1.589.140	1.855.565
Títulos de renta variable no permanente	11.944	13.731	93.698
Empréstitos	-	98.105	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	55.449	12.572	85.254
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	174.468	14.950	91.077
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-	84.141
Intereses minoritarios	1.271	24.609	-
	3.496.385	4.022.500	4.265.305
Total aplicaciones efectuadas	3.496.385	4.022.500	4.265.305

En el cuadro anterior se observa el carácter típico en la actividad de Grupo Banesto. Así, del total de fondos originados en 2001, que ascienden a 3.496 millones de euros, la captación de fondos de acreedores, 1.091 millones de euros, representa el 31,2%, los recursos generados por operaciones el 20,3% (el beneficio del ejercicio supone el 12,3%), y los empréstitos el 16,7%. Por otra parte, la venta de inversiones permanentes sólo supone el 4,8% de los fondos originados. En cuanto a las aplicaciones, la inversión crediticia representa el 89,2% de las mismas.

Analizando los ratios en evolución desde 1999, se puede observar la tendencia al incremento de peso de las actividades típicamente bancarias. La inversión crediticia representaba el 48,2% de las aplicaciones en 1999 y el 54,9% en 2000. En cuanto al origen de fondos entre los acreedores y empréstitos, suponían el 15,6% de los fondos originados en 1999 y el 41,8% en 2000, frente al 47,9% en 2001.



Miles de Euros	2001	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de explotación :			
Beneficio neto atribuible	421.721	379.659	302.652
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación :			
Dotación neta a insolvencias	201.175	156.640	132.992
Amortización del inmovilizado material	80.241	79.898	77.164
Amortización del inmovilizado inmaterial	3.828	2.170	1.419
Amortización de fondos de comercio	3.014	1.821	2.674
Dotaciones a otros fondos	775	79.484	91.023
(Beneficio)/pérdida en ventas de inmovilizado	-50.587	-27.556	-10.692
(Plusvalías)/minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	3.390	-2.140	3.613
(Plusvalías)/minusvalías netas por la venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-2.649	2.196	-50.702
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	9.134	10.647	11.107
Cambios en periodificaciones, neto	-150.895	21.703	24.578
TOTAL	519.147	704.522	585.828

Miles de Euros	2001	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de Inversión:			
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	2.278.479	-49.650	1.516.257
Incremento neto de la cartera crediticia	-2.976.051	-2.067.470	-2.132.908
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	881.182	-1.602.875	-1.949.263
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-174.468	-14.947	-91.077
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	200.447	78.342	120.004
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-67.082	-169.227	-85.254
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	26.401	302.051	197.529
Otras actividades de inversión	-431.061	-260.446	-205.329
TOTAL	-262.153	-3.784.222	-2.630.041

Miles de Euros	2001	2000	1999
Flujos de Tesorería de actividades de financiación :			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	-73.519	-61.266	--
Incremento neto en depósitos de otros bancos	-2.277.200	901.869	1.689.619
Incremento neto de débitos a clientes	1.091.020	1.680.130	416.556
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	582.103	-98.106	247.659
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	28.859	38.126	60.233
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	-1.271	-24.609	15.398
Cobros procedentes de la venta de autocartera	--	--	--
Otras actividades de financiación	451.428	-3.142	263.953
TOTAL	-198.580	2.433.002	2.693.418

Miles de Euros	2001	2000	1999
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	58.414	-646.698	649.207
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	335.212	981.910	332.703
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	393.626	335.212	981.910

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

Hay un aumento constante de la cartera crediticia durante el ejercicio 2001 de 2.976 millones de euros, incremento que se financia básicamente con los fondos captados mediante débitos de clientes, 1.091 millones de euros, emisión de empréstitos, 582 millones de euros y aprovechando los fondos recibidos por ventas y amortizaciones de la cartera de valores por 881 millones de euros. Se ha conseguido el citado aumento de la inversión, sin necesidad de apelar al mercado interbancario, pues como puede observarse, aunque los depósitos remunerados en bancos han disminuido 2.278 millones de euros, los depósitos tomados de otros bancos, lo han hecho en 2.277 millones de euros.

Por lo que respecta a las actividades de explotación si se excluye el efecto de las periodificaciones, han generado un flujo de tesorería de 670 millones de euros que, aunque ligeramente inferior a los registrados en 2000, que fueron 683 millones de euros, son considerablemente superiores a los 561 millones de euros obtenidos en 1999.

V.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y los criterios de valoración que se describen con detalle en el anexo I de 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.

Los fondos de comercio se amortizan, linealmente, en un periodo de diez años en base al carácter de estas inversiones; salvo que existan dudas sobre su recuperabilidad, en cuyo caso, se procede a su saneamiento inmediato. Se estima que las sociedades que han dado lugar a la existencia de fondos de comercio generarán durante el periodo residual de amortización de los mismos resultados superiores a los saldos pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2001.

V.3.2. Principios de consolidación

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

En el proceso de consolidación, se ha aplicado el método de integración global a dichas sociedades dependientes, salvo a SCH Gestión S.G.I.I.C, S.A. y a SCH Pensiones E.G.F.P. S.A., sociedades en las que el Grupo participa en un 20%, y a la que se ha aplicado el método de integración proporcional. Todas las cuentas y transacciones significativas entre estas sociedades y entre estas sociedades y el Banco han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio neto del Grupo se presenta en los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Beneficios

Consolidados del Ejercicio - De minoritarios" del balance de situación consolidado.

V.3.3. Sociedades que conforman el grupo

Al 31 de diciembre de 2001, el Banco participaba, directa y/o indirectamente, en más de un 20% en el capital social de otras entidades . De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991 del Banco de España y en sus sucesivas modificaciones, el Banco ha valorado dichas participaciones en sus cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, ya que por su actividad o por no ejercer el Banco el control de las mismas no se han consolidado por el método de integración global o proporcional.

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

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

A la fecha de verificación del presente Folleto, ninguna sociedad consolidada poseía acciones emitidas por el Banco

V.3.4. Cargo a reservas

En virtud de lo dispuesto en el Punto 13º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, modificada por la Circular 5/2000 de 19 de septiembre, y previa autorización de esta institución, en el ejercicio 2001 el Banco completó 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 175.791 miles de euros-, neto del efecto fiscal producido por las diferencias temporales aplicables a los compromisos actuariales, que ascienden a 94.657 miles de euros fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 27 de diciembre de 2001.

V.3.5. Comparación de la información

Circular 9/1999:

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

V.3.6 Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son los descritos con detalle en el anexo I de este folleto.



CAPITULO VI



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:

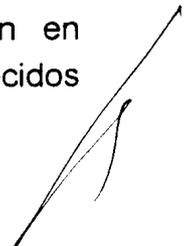
"Artículo 15.- La Sociedad será administrada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de cinco Administradores y un máximo de treinta y dos designados por la Junta General por periodo de cinco años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos una o varias veces.

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

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

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

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



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

A fecha de verificación del presente Folleto el Consejo no tiene aprobado ningún reglamento de régimen interior.

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

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

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

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

El Consejo de Administración de BANESTO está actualmente compuesto por nueve miembros, de los que seis son ejecutivos de la Entidad. De los tres restantes, D. Matías Rodríguez Inciarte no tiene funciones ejecutivas en Banco Español de Crédito, S.A., si bien es Vicepresidente tercero de Banco Santander Central Hispano "BSCH", y D. David Arce Torres es Director General del propio BSCH, ejerciendo funciones de responsable de la división de Auditoría Interna del Grupo BSCH. En cuanto a D. José Corral Lope, no desempeña en la actualidad ningún cargo ejecutivo en entidades del Grupo BSCH, si bien ostentó cargo ejecutivo en Banesto (Consejero-Director General) hasta el mes de Marzo de 2001, manteniendo desde entonces su condición de Consejero pero sin funciones ejecutivas. No forman parte del Consejo de Administración personas externas ajenas al Grupo Banco Santander Central Hispano.

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

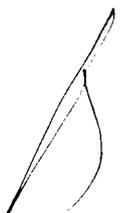
	Naturaleza Cargo	Fecha nombramiento vigente.
Consejero-Presidente:		
D ^a Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea	Ejecutivo	30/05/2002
Vicepresidente:		
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	Ejecutivo	30/05/2002
Consejero-Delegado:		
D. Federico Outón Del Moral	Ejecutivo	30/05/2002
Vocales:		
D. Matías Rodríguez-Inciarte	Dominical	24/02/2001
D. José Corral Lope	Dominical	18/02/2000
D. David Arce Torres	Dominical	16/02/1999
D. Juan Delibes Liniers	Ejecutivo	18/02/2000
D. José Luis Roselló Menasanch	Ejecutivo	24/02/2001
D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero (Secretario del Consejo)	Ejecutivo	30/05/2002

Los nombramientos de todos los Consejeros se han realizado siendo el accionista mayoritario BSCH.

VI.1.2 Comités dentro del Consejo de Administración.

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

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



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

D. José Corral Lope y D. Juan Delibes Liniers fueron reelegidos miembros de la Comisión Ejecutiva el 18 de febrero de 2000 y D. Víctor Manuel Menéndez Millán, fue reelegido miembro de la Comisión Ejecutiva el 10 de febrero de 1998, significándose que los mismos forman parte de la Comisión Ejecutiva del Banco desde el 29 de agosto de 1994. Por acuerdo del Consejo de Administración del Banco celebrado el día 7 de marzo de 2002 D. Federico Outón Del Moral fue nombrado miembro de la Comisión Ejecutiva.

El Secretario de la Comisión Ejecutiva, D. 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.

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



No existen constituidos en el Consejo de Administración de Banesto otros Comités o Comisiones distintos a la Comisión Ejecutiva. La Comisión Ejecutiva se reúne semanalmente y el Consejo de Administración por norma estatutaria trimestralmente, si bien ocasionalmente se celebra mas de una reunión al trimestre.

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

VI.1.4 Fundadores de la Sociedad Emisora.

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

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

A la fecha del presente Folleto, las personas responsables de la gestión de Banesto al más alto nivel son las siguientes:

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

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

D. Federico Outón Del Moral: Consejero Delegado.

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

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

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

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

D. Timoteo Patricio Domínguez: Director General. Responsable de la Secretaría General Técnica.

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



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

D. José María Nus Badía, Director General. Responsable del Area de Inversión y Riesgo.

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

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

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

A la fecha de verificación del presente Folleto, D^a. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea es titular de 50 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. y D. Federico Outón Del Moral es titular de otras 50 acciones de Banesto. No consta a esta entidad que ni la Sra. Botín-Sanz de Sautuola ni el Sr. Outón tengan participación indirecta alguna en el capital de Banesto, así como tampoco que el resto de Consejeros y los Directores Generales no Consejeros sean titulares, de forma directa o indirecta de acciones Banesto. Por tanto, la participación total, directa o indirecta de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco en el capital de Banesto asciende a las referidas 100 acciones, lo que representa un porcentaje insignificante sobre el número total de acciones de la entidad (612.659.404).

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.

Durante el ejercicio 2001, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han devengado importe alguno en concepto de dietas por

asistencia al Consejo de Administración o a la Comisión Ejecutiva, ni por atenciones estatutarias, ni por ningún otro concepto previsto en los artículos 27 y 41 de los Estatutos Sociales, cuyo tenor literal es el siguiente:

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

Artículo 41.-Los productos líquidos, deducidos todas las cargas y gastos, constituirán los beneficios.

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

Las retribuciones percibidas por los Consejeros de Banesto (excepción hecha de los Consejeros dominicales Sres. Rodriguez Inciarte y Arce Torres, que no percibieron cantidad alguna de Banesto), ascendieron en 2001 a 10.602,75 miles de euros. Las retribuciones percibidas por los altos directivos que no pertenecen al Consejo de Administración de Banesto ascendieron en 2001 a 3.217,87 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Administración de Banesto, tanto los Consejeros Ejecutivos como los dominicales, no cobran ninguna remuneración de otras empresas del Grupo Banesto.

En resumen, los importes de los sueldos, dietas y remuneraciones de Consejeros (excluidos los Sres. Rodriguez Inciarte y Arce Torres) y Altos directivos del Banco son los señalados en los cuadros incluidos a continuación. En el primero de dichos cuadros se incluye la remuneración que se viene haciendo efectiva al Consejero Sr. Corral (no ejecutivo en la actualidad), en base a los compromisos de jubilación asumidos por el Banco.



A) Consejeros

En miles de euros

	31-5-2002			2001			2000		
	Banesto. S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto. S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto. S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	1814,41	--	1814,41	5605,94	--	5605,94	4901,25	--	4901,25
Remuneración variable	5452,98	--	5452,98	4973,37	--	4973,37	2653,46	--	2653,46
Dietas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Remuneración en especie	778,32	--	778,32	23,44	--	23,44	27,04	--	27,04
TOTAL	8045,71	--	8045,71	10602,75	--	10602,75	7581,75	--	7581,75

B) Altos Directivos no Consejeros

En miles de euros

	31-5-2002			2001			2000		
	Banesto. S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto. S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto. S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	709,94	--	709,94	2169,35	--	2169,35	2388,42	--	2388,42
Remuneración variable	1816,85	--	1816,85	1028,93	--	1028,93	1421,99	--	1421,99
Dietas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Remuneración en especie	368,84	--	368,84	19,59	--	19,59	33,05	--	33,05
TOTAL	2895,63	--	2895,63	3217,87	--	3217,87	3843,46	--	3843,46

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del Organó de Administración y directivos actuales y sus antecesores.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones durante el ejercicio económico 2001 con los altos directivos del Banco, incluidos los miembros del Consejo de Administración (en activo o jubilados), asciende a 6.995 miles de euros cuyo desglose es el siguiente:

Consejeros jubilados y en activo: 5.017 miles de euros.

Altos directivos jubilados y en activo: 1.978 miles de euros .

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.

A 31 de diciembre de 2001, el capital garantizado por seguros de vida para altos directivos ascendía a 2.811 miles de euros ,de los que 1.706 miles de euros corresponden a Consejeros directivos y 1.105 miles de euros a

altos directivos no Consejeros. A 31 de mayo de 2002 el capital garantizado por estos seguros de vida ascendía a 3.209 miles de euros, de los que 1.304 miles de euros corresponden a Consejeros directivos y 1.905 miles de euros a altos directivos no Consejeros.

Durante el ejercicio 2001, Banco Español de Crédito, S.A. ha incurrido en gastos por primas de seguros de vida para altos directivos por importe de 25 miles de euros, de los que 18 miles de euros corresponden a Consejeros directivos y 7 miles de euros a altos directivos no Consejeros. Desde el 1 de enero al 31 de mayo de 2002, el gasto devengado por este concepto ha ascendido a 8 miles de euros, de los que 3,5 miles de euros corresponden a Consejeros directivos y 4,5 miles de euros a Directivos no Consejeros.

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

A) Consejeros

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo Banco Español de Crédito al 31 diciembre de 2001 al conjunto de miembros del Consejo de Administración del Banco ascendía a 590 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 2,07 %, tienen un vencimiento medio de nueve años y sus amortizaciones durante el ejercicio 2001 han ascendido a 14 miles de euros.

B) Altos directivos no Consejeros

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo Banco Español de Crédito al 31 diciembre de 2001 a este colectivo del Banco ascendía a 336 miles de euros.

Estas operaciones devengan un tipo de interés medio anual del 3,03 %, tienen un vencimiento medio de seis años y ocho meses y sus amortizaciones durante el ejercicio 2001 han ascendido a 847 miles de euros.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de BANESTO, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.

D^a Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea: Consejero de Santander Central Hispano Investment, S.A., Consejero de Santander Central Hispano, S.A., Vice-Presidente de Inmobiliaria Urbis, S.A y Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L.

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

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

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

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

D. José Luis Roselló Menasanch: Consejero de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., Consejero de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. y Consejero de SR Management, S.G.E.C.R., S.A.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Consejero de Financiera Ponferrada, S.A., Vicepresidente Tercero de Banco Santander Central Hispano, S.A., Presidente de Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A., Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A. y Consejero de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cía. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A.

D. Fernando Ruano de la Haza, Presidente de Banco de Vitoria, S.A.

D. Rafael Vega González: Representante físico del Consejero Banco Español de Crédito, S.A. en Sistema 4B, S.A. y Consejero de BSCH Gestión, SGIIC, S.A.

D. José María Nus Badía: Consejero de Banco de Vitoria, S.A.

Los administradores y altos directivos del Banco manifiestan no ejercer fuera de Banesto otras actividades distintas de las arriba mencionadas que sean significativas en relación con dicha Sociedad.

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

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. A la fecha de verificación del presente Folleto el accionista mayoritario de

Banco Español de Crédito, S.A. era Banco Santander Central Hispano, S.A. que poseía directamente el 98,47 % del capital social de Banesto.

A la fecha de verificación del presente Folleto Banco Santander Central Hispano, S.A. era además titular indirecto del 0,07 % del capital social de Banesto a través de Banco Madasant SCDAD, Unipersonal, S.A., entidad cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A. y del 0,03 a través de Cántabro Catalana de Inversiones S.A. En consecuencia, a la fecha de verificación del presente Folleto Banco Santander Central Hispano, S.A. era titular directa o indirectamente del 98,57 % 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 VI.3 anterior.

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

Todas las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. son de una misma serie y clase y tiene derecho de voto, sin que por tanto se hayan emitido acciones sin voto.

A 30 de junio de 2002, el número de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. era de 33.580 accionistas, 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.

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

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

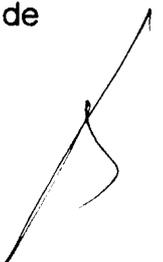
En Banco Español de Crédito, S.A. no existen clientes o prestatarios que participen en mas del 25 % de los créditos concedidos por el Grupo Banesto.

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

No se 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 ningún esquema de participación.

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

El importe que Arthur Andersen y Cia. Com., firma auditora de las cuentas de Banesto y de su Grupo, percibió por servicios profesionales prestados en 2001 a las distintas entidades del Grupo Banco Español de Crédito ascendió a 1.141,9 miles de euros, de los que 1.003,7 miles de euros (87,90%) correspondieron a trabajos de auditoría y 138,2 miles de euros (12,10%) a otros trabajos (titulización hipotecaria, valoración de activos y Sucursales, etc.). Las Entidades del Grupo de dicho Auditor no han percibido ninguna remuneración por otros servicios profesionales prestados a las distintas entidades españolas del Grupo Banco Español de Crédito.



CAPITULO VII

h

CAPITULO - VII -

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

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

A continuación se recogen una serie de cuadros que muestran la evolución del Grupo durante el primer semestre de 2002.

Al final de este epígrafe VII.1 se recogen también dos cuadros que muestran la evolución de Banco Español de Crédito, S.A. durante el primer semestre de 2002 y su comparación con junio de 2001.

GRUPO BANESTO - RESULTADOS CONSOLIDADOS				
Datos a junio de 2.002 y comparación con 2.001 (Datos en miles de €)				
			Diferencia	
	30/06/02	30/06/01	Absoluta	Relativa
Productos financieros	941.884	1.188.534	-246.650	-20,8
Dividendos	19.795	7.489	12.306	164,3
Costes financieros	462.274	725.559	-263.285	-36,3
MARGEN DE INTERMEDIACION	499.405	470.464	28.941	6,2
Comisiones netas	217.396	210.111	7.285	3,5
Fondos de inversión y pensiones	75.315	76.695	-1.380	-1,8
Comisiones por servicios	142.081	133.416	8.665	6,5
MARGEN BASICO DE CLIENTES	716.801	680.575	36.226	5,3
Resultado por operaciones financieras	23.318	24.991	-1.673	-6,7
MARGEN ORDINARIO	740.119	705.566	34.553	4,9
Costes de Explotación	366.212	369.450	-3.238	-0,9
a) Personal	273.186	275.767	-2.581	-0,9
b) Generales	93.026	93.683	-657	-0,7
Amortización y saneamientos	47.151	41.501	5.650	13,6
Otros productos y cargas de explotación	-9.018	-11.657	2.639	-22,6
MARGEN DE EXPLOTACION	317.738	282.958	34.780	12,3
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y grupo	21.036	25.874	-4.838	-18,7
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	56.868	72.005	-15.137	-21,0
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	2.110	-1.337	3.447	n.s.
Resultados extraordinarios netos	35.309	29.966	5.323	17,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	315.105	268.150	46.955	17,5
Impuesto sobre sociedades	73.997	43.115	30.882	71,6
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	241.108	225.035	16.073	7,1
Resultado atribuido a la minoría	4.563	4.735	-172	-3,6
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	236.545	220.300	16.245	7,4

El beneficio antes de impuestos de Banesto ha ascendido al 30 de junio de 2002 a 315,1 millones de euros un 17,5% más que en el mismo periodo del año anterior.

El margen de intermediación se sitúa, al 30 de junio de 2002, en 499,4 millones de euros y crece un 6,2% sobre el año anterior.

Las comisiones netas alcanzan los 217,4 millones de euros y crecen un 3,5% respecto a junio de 2001.

Las comisiones de gestión de fondos de inversión y pensiones bajan un 1,80% debido a la reducción de la comisión media percibida, aunque los fondos medios gestionados han crecido un 8%.

Las comisiones por servicios bancarios aumentan un 6,5%.

Los resultados por operaciones financieras ascienden a 23,3 millones de euros, importe ligeramente inferior a los 25,0 millones de euros registrados en junio de 2001.

Con ello el margen ordinario resultante al 30 de junio de 2002 asciende a 740,1 millones de euros, un 4,9% más que un año antes.

Los costes de explotación bajan un 0,9%, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y baja hasta el 49,5% frente al 52,4% en junio de 2001.

El aumento de ingresos y la contención de costes conducen a un margen de explotación de 317,7 millones de euros, que representa un 12,3% de crecimiento respecto al mismo periodo de 2001.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 17,9 millone de euros frente a 27,6 millones de euros en junio de 2001. Descontado el efecto de la corrección por reparto de dividendos por estas sociedades, los resultados generados por las mismas en el primer semestre de 2002 son ligeramente superiores a los obtenidos en junio de 2001.

Las dotaciones a insolvencias ascienden en el primer semestre de 2002 a 56,9 millones de euros, un 21% menos que a junio de 2001, consecuencia de recuperaciones de provisiones para riesgo-pais producidas durante este ejercicio. Por otra parte, durante el primer semestre de 2002, el fondo de cobertura estadística de insolvencias ha seguido creciendo y ya alcanza los 190 millones de euros, más del 50% del fondo máximo necesario.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 315,1 millones de euros, un 17,5% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, lo que refleja la progresión efectiva del Banco. La previsión de impuestos sobre beneficios crece un 71,6% sobre junio de 2001, debido al agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores. Con ello el beneficio neto atribuible al Grupo es de 236,5 millones de euros, con un crecimiento del 7,4%.

GRUPO BANESTO - BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

Datos a junio de 2 002 y comparación con 2 001

(Datos en miles de €)

ACTIVO	30/06/02	30/06/01	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	288.775	278.036	10.739	3,9
DEUDAS DEL ESTADO	3.592.703	4.298.098	-703.395	-18,4
ENTIDADES DE CREDITO	7.313.981	9.018.495	-1.704.514	-18,9
CREDITOS SOBRE CLIENTES	24.955.426	22.406.707	2.548.719	11,0
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	5.819.717	4.139.303	1.680.414	40,6
ACTIVOS INMATERIALES	65.009	28.573	36.436	127,5
FONDO DE COMERCIO EN CONSOLIDACION	4.467	12.599	-8.132	-64,5
ACTIVOS MATERIALES	799.924	857.307	-57.383	-8,7
ACCIONES PROPIAS	40	0	40	
OTROS ACTIVOS	3.641.164	2.676.475	964.689	36,0
CUENTAS DE PERIODIFICACION	988.212	887.859	120.353	13,9
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	199.040	305.459	-106.419	-34,8
TOTAL	47.668.458	44.886.911	2.781.547	6,2

PASIVO	30/06/02	30/06/01	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	9.548.963	10.030.095	-481.132	-4,8
DEBITOS A CLIENTES	25.851.681	25.652.712	198.969	0,8
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.681.635	1.162.312	1.519.323	130,7
OTROS PASIVOS	2.469.919	1.339.025	1.130.894	84,5
CUENTAS DE PERIODIFICACION	982.607	772.097	210.510	27,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.698.135	2.497.825	200.310	8,0
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	19.973	5.030	14.943	297,1
PASIVOS SUBORDINADOS	634.655	719.666	-85.011	-11,8
INTERESES MINORITARIOS	83.069	92.308	-9.239	-10,0
CAPITAL Y RESERVAS	2.303.685	2.258.867	44.818	2,0
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	152.968	131.939	21.029	16,0
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	241.108	225.035	16.073	7,1
TOTAL	47.668.458	44.886.911	2.781.547	6,2

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

Crédito a clientes	jun-02	jun-01	% Var.
(Datos en miles de €)			
Crédito a las Administraciones Públicas	860.014	797.275	7,9
Crédito al sector privado	23.255.452	20.493.444	13,5
Cartera comercial	2.947.269	2.895.556	1,8
Garantía real	9.971.560	7.965.959	25,2
Otros Créditos y Préstamos	10.336.623	9.631.929	7,3
Crédito al sector no residente	3.075.477	2.567.986	19,8
Activos dudosos (neto de provisiones)	-356.712	-308.609	15,6
Total Inversión Crediticia (*)	26.834.231	23.550.096	14,0

(*) Ajustada a titulizaciones de créditos (junio 02: 1.878,8 millones de € - junio 01: 1.143,4 millones de €)

Recursos de clientes	jun-02	jun-01	% Var.
(Datos en miles de €)			
Sector Público	1.536.644	2.297.835	-33,1
Sector Privado	20.726.737	20.677.784	0,2
Cuentas corrientes y ahorro	9.540.753	8.638.345	10,4
Imposiciones a pzo	4.953.513	7.565.778	-34,5
Cesión temporal y otras cuentas	6.232.471	4.473.661	39,3
Sector no Residente	3.588.300	2.677.093	34,0
Bonos y empréstitos emitidos	2.681.635	1.162.312	130,7
Recursos de balance	28.533.316	26.815.024	6,4
Fondos gestionados	10.255.732	9.495.955	8,0
Fondos de inversión	8.560.465	7.967.119	7,4
Fondos de pensiones	1.012.817	1.039.336	-2,6
Pólizas seguros-ahorro	682.450	489.500	39,4
Recursos totales gestionados	38.789.048	36.310.979	6,8
Recursos gestionados sector privado	37.252.404	34.013.144	9,5

La inversión crediticia se sitúa en 26.834 millones de euros con un aumento del 14%, manteniendo el ritmo del primer trimestre. Especialmente relevante en este crecimiento es el crédito hipotecario que aumenta un 25,2%.

Los recursos de clientes contabilizados en balance ascienden a 28.533 millones de euros, con un crecimiento del 6,4%, en tanto que los de fuera de balance han crecido un 8%, con lo que el total de recursos gestionados se sitúa en 38.789 millones de euros y aumenta

un 6,8% sobre junio de 2001. No obstante, excluyendo los depósitos del sector público, cuyo comportamiento muy estacional, el resto de los recursos gestionados de clientes presenta un crecimiento inter-anual a junio de 2002 del 9,5%, similar al del primer trimestre.

En cuanto a los datos correspondientes a Banco Español de Crédito, S.A. entidad matriz, a continuación se presentan tanto el Balance como la cuenta de resultados al 30 de junio de 2002, comparados con junio de 2001.

Dado el importante peso que dentro del Grupo tienen las cifras de la matriz (la práctica totalidad de los activos y 89,2% del beneficio al 30 de junio de 2002), los comentarios que se han realizado para el Grupo son aplicables a las cifras del banco.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. - CUENTA DE RESULTADOS				
Datos a junio de 2.002 y comparación con 2.001 (Datos en miles de €)				
			Diferencia	
	30/06/02	30/06/01	Absoluta	Relativa
Productos financieros	998.416	1.215.369	-216.953	-17,85
Dividendos	21.291	18.676	2.615	14,00
Costes financieros	559.412	787.790	-228.378	-28,99
MARGEN DE INTERMEDIACION	460.295	446.255	14.040	3,15
Comisiones percibidas	228.139	211.802	16.337	7,71
Comisiones pagadas	36.204	32.088	4.116	12,83
MARGEN BASICO DE CLIENTES	662.230	626.969	35.261	5,62
Resultado por operaciones financieras	13.527	20.698	-7.171	-34,65
MARGEN ORDINARIO	665.757	646.667	19.090	2,95
Costes de Explotación	339.692	342.782	-3.090	-0,90
a) Personal	257.004	259.301	-2.297	-0,89
b) Generales	82.688	83.481	-793	-0,95
Amortización y saneamientos	44.387	38.320	6.067	15,83
Otros productos y cargas de explotación	-9.943	-12.306	2.363	-19,20
MARGEN DE EXPLOTACION	271.736	263.259	8.477	3,22
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	56.587	70.004	-13.417	-19,17
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-67	-14.973	14.906	-99,55
Resultados extraordinarios netos	58.651	34.899	23.752	68,06
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	273.866	233.127	40.739	17,48
Impuesto sobre sociedades	62.824	35.367	27.457	77,63
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	211.042	197.760	13.282	6,72

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. - BALANCE DE SITUACION

Datos a junio de 2.002 y comparación con 2.001

(Datos en miles de €)

ACTIVO	30/06/02	30/06/01	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	275.110	265.780	9.330	3,51
DEUDAS DEL ESTADO	3.397.794	4.220.844	-823.050	-19,50
ENTIDADES DE CREDITO	7.187.920	8.960.328	-1.772.408	-19,78
CREDITOS SOBRE CLIENTES	24.531.578	22.133.851	2.397.727	10,83
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	10.809.601	5.970.692	4.838.909	81,04
ACTIVOS INMATERIALES	58.192	25.082	33.110	132,01
ACTIVOS MATERIALES	754.757	796.649	-41.892	-5,26
ACCIONES PROPIAS	38	-	38	-
OTROS ACTIVOS	3.665.246	2.598.116	1.067.130	41,07
CUENTAS DE PERIODIFICACION	1.004.134	869.818	134.316	15,44
TOTAL	51.884.370	45.841.180	5.843.210	12,75

PASIVO	30/06/02	30/06/01	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	14.032.663	12.093.567	1.939.096	16,03
DEBITOS A CLIENTES	27.280.311	26.212.278	1.068.033	4,07
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.125.000	-	1.125.000	-
OTROS PASIVOS	2.542.810	1.402.847	1.139.963	81,26
CUENTAS DE PERIODIFICACION	1.104.067	783.035	321.032	41,00
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.631.965	2.430.257	201.708	8,30
PASIVOS SUBORDINADOS	634.655	719.666	-85.011	-11,81
CAPITAL Y RESERVAS	2.121.857	2.001.750	120.107	6,00
BENEFICIO DEL EJERCICIO	211.042	197.760	13.282	6,72
TOTAL	51.884.370	45.841.180	5.843.210	12,75

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

Los proyectos en los que la entidad basa su gestión para el 2002, pretenden consolidar su posicionamiento entre los primeros bancos del país en el negocio de banca comercial.

Se apoyará para ello en el aprovechamiento eficaz de sus capacidades comerciales y operativas y seguirá manteniendo una gestión prudente de los riesgos.

A continuación se detallan en términos cualitativos y cuantitativos los objetivos para el ejercicio:

◆ Alcanzar un beneficio antes de impuestos con un crecimiento respecto al 2001 en la banda del 15 al 20%.

◆ Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia. Se persigue una ganancia de cuota de mercado de un 0,25% - 0,30% en ambos epígrafes.

◆ Incremento de la productividad y aplicación de austeridad de costes, que conduzca a una mejora del ratio de eficiencia desde el 52,1% en 2001, hacia el 48/49%.

Todo ello, repercutirá en una mejora general en los ratios de rentabilidad de la entidad, para los que se fija un ROE objetivo (considerando una carga fiscal del 30%) por encima del 18%, frente al 17,50% del año 2001.

En lo que se refiere al nivel de capitalización y ratio BIS, ambos seguirán estando por encima de los niveles exigidos, de acuerdo con la normativa del Banco de España y de las directrices del Banco Internacional de Pagos.

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

Distribución de resultados

Banco Español de Crédito no ha repartido dividendo alguno desde 1993, destinando durante el periodo 1994-2001 los beneficios obtenidos a la recapitalización del Banco y a mejorar su estructura de recursos propios.

Inversiones

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas.

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

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

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

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

◆Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red. Durante el ejercicio de 1998 se implantaron en la red todos los sistemas informáticos de Banesto ya adaptados al Euro, es decir transformándolos en verdaderas aplicaciones multimonedas. La ausencia de problemas relevantes en la transición a la moneda única, es una prueba de la calidad de las aplicaciones de Banesto

◆En conjunto, estos planes supondrán unas inversiones en torno a los 68 millones de euros en el ejercicio 2002 y del orden de 50 millones de euros en 2003.

Por lo que respecta al ejercicio 2002, los importes previstos a invertir se desglosan del siguiente modo:

- Tecnología y sistemas	45 millones de euros
- Remodelación de oficinas	17 millones de euros
- Otras inversiones en activos materiales	<u>6 millones de euros</u>
	68 millones de euros

Por ello, los proyectos de inversión que recogen los presupuestos del Grupo Banco Español de Crédito, irán dirigidos fundamentalmente a mejorar la eficiencia operativa, a incrementar la capacidad de la red comercial, y a potenciar la utilización de canales alternativos.

Todas estas inversiones corresponden a activos materiales, no estando previstas inversiones en activos inmateriales de carácter significativo.

En cuanto a inversiones de carácter financiero, el aspecto más relevante, en los últimos ejercicios, ha sido el incremento en el ejercicio 2000 del 7,88% en la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A., como consecuencia, fundamentalmente de la ampliación de capital efectuada por esta sociedad en julio de 2000 y en la que Banco Español de Crédito actuó como entidad aseguradora. Por lo que respecta a la O.P.A. de exclusión de La

Corporación Industrial y Financiera de Banesto, realizada en marzo de 2000, por el bajo número de títulos involucrados, fue de impacto inmaterial.

Provisiones, saneamiento y amortizaciones

Es intención del Grupo Banesto continuar con su tradicional política de mantener altos niveles de provisiones para insolvencias y cobertura de morosidad cumpliendo escrupulosamente la normativa del Banco de España.

Ampliaciones de Capital

Desde el ejercicio 1994, Banco Español de Crédito, no ha realizado ninguna ampliación de capital. Por el contrario, en los ejercicios 2000 y 2001, se han producido sendas reducciones de capital de 0,10 y 0,12 euros por acción, respectivamente.

Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2002, acordó una nueva reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,15 euros por acción, lo que dejará el valor nominal de cada una de las 612.659.404 acciones en circulación en 2,03 euros. El capital resultante será por tanto de 1.243,7 millones de euros.

Emisión de obligaciones y endeudamiento general a medio y largo plazo

En cuanto a la política de endeudamiento el Grupo no tiene previsto actuaciones extraordinarias fuera de la actividad bancaria del mismo.

VII. 4 Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2001

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. reunido el 29 de Abril de 2002 tomó nota de la propuesta hecha por Banco Santander Central Hispano, S.A. relacionada con la solicitud de exclusión de cotización de la acción Banesto y consiguiente O.P.A. de exclusión y, considerando que los compromisos que asumía Banco Santander Central Hispano y que se recogen en el Hecho relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de abril de 2002, salvaguardaban debidamente los legítimos derechos e intereses de los accionistas minoritarios, habida cuenta de que Banco Santander Central Hispano mantendrá una orden permanente de compra de acciones Banesto en precio de 15 euros por acción, coincidente en plazo y precio con el ofrecido por

Banesto en la antes aludida O.P.A. de exclusión, y de que se garantizará la liquidez del valor mediante la contratación de entidad de contrapartida, así como de que se contemplaba la posibilidad de incrementar el free float mediante una O.P.V. durante el primer trimestre de 2003, acordó, por unanimidad, acoger favorablemente tal propuesta incluyendo en el Orden del Día de la próxima Junta General de Accionistas a celebrar el 30 de mayo de 2002 las propuestas de acuerdo pertinentes y adecuadas al cumplimiento de la misma.

Se hace constar expresamente que la verificación del presente Folleto Continuoado por parte de la C.N.M.V. no sustituye a la que proceda llevar a cabo en relación con la O.P.V. señalada en el párrafo anterior.

Como ya se indicó en el Capítulo III de este Folleto, la Junta General celebrada el 30 de mayo de 2002 acordó revocar los acuerdos adoptados en la Junta General de 27 de Diciembre de 2001, relacionados con la exclusión de cotización y con la O.P.A. formulada por Banesto con dicha finalidad.

Con fecha 10 de julio de 2002, la CNMV ha resuelto autorizar el desistimiento solicitado por Banesto respecto de la exclusión de cotización y O.P.A. citadas.

Por otra parte, cabe señalar también la aprobación por parte de los Consejos de Administración de Banesto y de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., con fecha 8 de julio de 2002 del Proyecto de fusión de ambas entidades, mediante la absorción de la segunda entidad por parte de la primera.

Dicha operación, que se espera quede ultimada en los próximos meses, permitirá utilizar de forma más eficiente los recursos que ambas entidades están dedicando a la gestión de los clientes de Banca Privada, con la consiguiente mejora de rentabilidad.

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