

**D. RAFAEL MATEU DE ROS CEREZO, SECRETARIO Y LETRADO ASESOR
DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE BANKINTER, S.A., a efectos de
verificación y registro en la CNMV del folleto continuado BANKINTER, S.A.**

C E R T I F I C A:

Que el “Folleto Continuado Bankinter 2004” que les remitimos en formato disquete, es idéntico al registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, expido la presente certificación a los efectos oportunos, en Madrid, a 31 de mayo de 2004.

Fdo.: Rafael Mateu de Ros Cerezo
Secretario General y del Consejo de
Administración de BANKINTER S.A.



BANKINTER

FOLLETO CONTINUADO DE EMISOR

Modelo RFV

Mayo de 2004

Bankinter S.A.

Este Folleto se encuentra registrado en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CAPITULO I

1.PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES.

1.1. Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto.

D. Lázaro de Lázaro Torres, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI/NIF 2.504.165, en nombre y representación de BANKINTER, S.A. (en adelante, indistintamente, "BANKINTER", el "Emisor" o la "Sociedad Emisora" indistintamente), asume la responsabilidad del Folleto de BANKINTER.

D. Lázaro de Lázaro Torres actúa en calidad de Subdirector General Adjunto de BANKINTER en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración.

D. Lázaro de Lázaro Torres confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. Organismos Supervisores.

1.2.1. Mención de la inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este Folleto está inscrito en los Registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Tiene naturaleza de Folleto Continuo de Emisor (RFV). El presente Folleto ha sido redactado de conformidad con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998 de 16 de Noviembre), el Real Decreto 291/1992, de 27 de Marzo, sobre emisión y oferta pública de venta de valores, el R.D. 2590/1998, de 7 de Diciembre sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, y la Orden Ministerial de 12 de Julio de 1993, Orden Ministerial 23 de Abril de 1998 y la Circular 2/1999 de 22 de Abril de la Comisión del Mercado de Valores.

"El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción de los valores, emitidos o que se emitan en un futuro, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores emitidos o que se emitan en un futuro por Bankinter".

1.2.2. Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que han verificado las cuentas anuales de la Sociedad Emisora durante los tres últimos ejercicios.

BANKINTER cuenta con los informes de auditoría de sus estados contables, emitidos, una vez examinados y verificados por la firma de auditoría externa Price Waterhouse Coopers Auditores S.A., con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43, inscrita en el R.O.A.C. con el número S0.242, para los ejercicios cerrados en 2001, 2002 y 2003. De la misma manera, el Grupo Consolidado Bankinter cuenta con los informes de auditoría de sus estados contables, emitidos y verificados por Price Waterhouse Coopers Auditores S.A., para los ejercicios cerrados en 2001, 2002 y 2003.

Se incluye como Anexo I copia del Informe de Auditoría y Cuentas Anuales tanto individual del Banco como del Grupo Bankinter del año 2003

Los informes de auditoría individuales y consolidados de los tres últimos años han resultado favorables no registrándose ninguna salvedad.

No obstante lo anterior, tanto en el informe de auditoría individual como consolidado del Emisor y su Grupo, el punto 3 declara que *“Según se indica en la Nota Criterios aplicados de la Memoria adjunta, el Consejo de Administración de BANKINTER, S.A. aprobó en 2003 y en 2002, la constitución de un fondo interno de 20,9 millones de euros y 19,5 millones de euros, respectivamente, para cubrir los compromisos asumidos en los planes de jubilaciones de dichos años, cuyo fin es adecuar el número, edad, perfil de calificación de la plantilla como consecuencia del desarrollo tecnológico de los sistemas de la sociedad y de la reorganización de la gestión y medios de la misma, como contrapartida a reservas e impuestos anticipados. Dichos trasposos fueron autorizados por Banco de España con fecha 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, respectivamente, de acuerdo con lo establecido en la Norma 13-4 de la Circular 4/91”*. Así mismo, el punto 4 declara que *“Según se indica así mismo en la Nota Criterios Aplicados, la Sociedad, como consecuencia de la existencia de resultados extraordinarios obtenidos en el ejercicio 2003 por la venta de participaciones, ha procedido a efectuar una dotación erada al fondo de cobertura estadística de insolvencias a fin de alcanzar en un menor plazo el importe máximo a constituir requerido por la normativa de Banco de España. El impacto neto en el resultado del ejercicio de dicha dotación ha ascendido a 27,7 millones de euros, después de impuestos”*

CAPITULO III

3. LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL.

3.1 Identificación y objeto social.

3.1.1 Denominación y domicilio social.

Denominación social: BANKINTER S.A.
Código de Identificación Fiscal: A-28157360
Domicilio social: Paseo de la Castellana nº 29- 28046 Madrid.

3.1.2 Objeto social.

Se describe en el artículo 3 de los Estatutos, que determina lo siguiente:

“Artículo 3. - Constituye el objeto de la Sociedad:

- La realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios de las actividades de una entidad de crédito y del negocio bancario y financiero, en general o que con él se relacionen directa o indirectamente o sean complementarios del mismo, siempre que su realización por una entidad de crédito esté permitida o no prohibida por la legislación vigente.

- La adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, en cualesquiera de las formas admisibles en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participaciones en cualquier sociedad, entidad o empresa, dentro de los límites de la legislación vigente.”

La actividad principal de BANKINTER se encuadra dentro del sector Banca Comercial y Mixta (65.121) de la Calificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

3.2. Informaciones legales.

3.2.1. Datos de constitución e inscripción.

BANKINTER S.A. fue constituido mediante escritura pública otorgada en Madrid el 4 de Junio de 1965, con el nombre de Banco Intercontinental Español, S.A. La nueva denominación social figura en la escritura pública de refundición de los Estatutos Sociales formalizada el 26 de Octubre de 1992 ante el Notario de Madrid, don Agustín Sánchez Jara, con el número 3425/92 de su protocolo.

Está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1.857, general 1.258 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 220, hoja número 9.643, inscripción 1ª, con fecha 8 de Julio de 1965.

Se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 30, y pertenece al Fondo de Garantía de Depósitos con el número de Código 0128.

BANKINTER S.A. dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según el artículo 4º de los Estatutos Sociales, su duración será por tiempo indefinido.

Los Estatutos Sociales están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social de BANKINTER S.A. sito en la ciudad de Madrid, Paseo de la Castellana nº 29.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial.

BANKINTER 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.

3.3. Informaciones sobre el capital.

3.3.1. Importe nominal.

A la fecha de presentación de este folleto, el capital social de BANKINTER S.A. es de 114.940.912,50 euros. El capital social se halla íntegramente suscrito y desembolsado. El número de acciones es de 76.627.275 de 1,50 euros de valor nominal cada una. No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de BANKINTER, S.A., en su reunión de 21 de abril de 2004, y en virtud de la delegación de las facultades otorgada por la Junta General Ordinaria el 20 de marzo de 2002, y de conformidad con el Acuerdo de Emisión relativo a la "V EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES PARA EMPLEADOS DE BANKINTER 2003" adoptado por el Consejo de Administración de BANKINTER, S.A. con fecha de 13 de noviembre de 2002, aumentó capital en la cuantía de 334.765,50 EUROS, mediante la emisión de 223.177 acciones nuevas de 1,50 euros de valor nominal. La escritura de aumento, otorgada el 4 de mayo de 2004, ante el Notario de Madrid D. Agustín Sánchez Jara, con nº 1668 en su protocolo. Se encuentra pendiente de inscripción a la fecha de presentación de este folleto. Una vez inscrito el acuerdo, el capital social ascenderá 115.275.678 EUROS, representado por 76.850.452 acciones, de 1,50 euros de valor nominal.

3.3.2. No resulta de aplicación el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital íntegramente desembolsado.

3.3.3. Clases y series de acciones.

A la fecha de redacción del presente Folleto, y teniendo en cuenta lo dispuesto en el punto 3.3.1., el número de acciones que representa el capital social es de 76.627.275 acciones nominativas de 1,50 euros de valor nominal cada una de ellas, todas de la misma clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, Calle Orense nº 34, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

La evolución del capital social de Bankinter, S.A. en los tres últimos ejercicios ha venido determinado exclusivamente por la conversión de obligaciones convertibles en acciones, relativas a varias emisiones de obligaciones convertibles en acciones, tal y como se describe a continuación.

A efectos de carácter simplificador, se describen los acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas por los que se aprueba emitir las mencionadas obligaciones convertibles en acciones, por medio de las cuales, Bankinter ha procedido a aumentar capital. (La relación de acuerdos se toma del más antiguo al más moderno).

1. “Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter 1998”:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de noviembre de 1998 de BANKINTER S.A. acordó emitir a la par OBLIGACIONES CONVERTIBLES por un importe de 100.970.047,97 euros, autorizando al Consejo de Administración para aprobar, con ocasión de cada una de las fechas de conversión obligatoria o voluntaria, los aumentos de capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión, según consta en escritura pública otorgada ante el notario de Madrid don Agustín Sánchez Jara el día 19 de noviembre de 1998 con el número 7.731 de su Protocolo.

El Consejo de Administración hizo uso de esa autorización:

a) en su reunión del 19 de enero de 2000, acordándose aumentar el capital social en 204.636 euros según consta en escritura pública otorgada ante el notario de Madrid don Agustín Sánchez Jara el día 19 de enero de 2000 con el número 275 de su Protocolo.

b) en su reunión de 17 de enero de 2001, acordándose aumentar el capital en 961.102,5 euros según consta en escritura pública otorgada ante el notario de Madrid Don Agustín Sánchez Jara el día 17 de enero de 2001 con el número 330 de su Protocolo.

c) en su reunión de 15 de enero de 2002, acordándose aumentar el capital en 513.730,50 euros, según consta en escritura pública otorgada ante el notario de Madrid Don Agustín Sánchez Jara el día 15 de enero de 2002 con el número 229 de su Protocolo.

2. “II Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter, 2000”:

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de junio de 1999 en segunda convocatoria adoptó el acuerdo de autorizar al Consejo de Administración para emitir obligaciones convertibles.

El Consejo de Administración hizo uso de la citada autorización en su reunión celebrada el día 26 de enero de 2000, acordando emitir la "II Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter, 2000" por un importe máximo de 132.222.657,93 euros dividido en 2.924.633 obligaciones con un valor efectivo unitario de 45,21 euros, según consta en escritura pública otorgada ante el notario de Madrid Don Agustín Sánchez Jara el día 11 de febrero de 2000 con el número 810 de su Protocolo.

En virtud de las facultades delegadas por el Consejo de Administración, el Consejero Delegado de Bankinter S.A. acordó con fecha 6 de marzo de 2000 proceder al cierre y reducción del importe de la mencionada emisión que quedó definitivamente establecido en 131.712.237,03 euros correspondientes a un total de 2.913.343 obligaciones convertibles, según consta en escritura pública otorgada ante el notario de Madrid Don Agustín Sánchez Jara el día 6 de marzo de 2000 con el número 1.431 de su Protocolo.

Dentro de las condiciones de la emisión, recogidas en escritura pública, se establecía la posibilidad por el Consejo de Administración de ejercer un derecho de rescate si se daban determinadas circunstancias. Como quiera que se produjeron las circunstancias previstas para su ejercicio, el Consejo de Administración de Bankinter, en su reunión de 17 de enero 2001, acordó ejercitar la facultad de rescate y amortización de la mencionada emisión. En virtud de dicho acuerdo la emisión quedó totalmente cancelada por importe de 131.712,237,03 euros (divididos en 2.913.343 obligaciones) que coincide con el importe de la emisión suscrita.

3. "III Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter, 2001"

En la misma reunión el Consejo de Administración de Bankinter S.A. acordó emitir la "III Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados Bankinter, 2.001" con la exclusiva finalidad de sustituir la emisión rescatada, coincidiendo el número de obligaciones emitidas con las rescatadas y por un importe de 113.183.375,55 euros, según consta en la escritura de 15 de febrero de 2001 otorgada ante el notario de Madrid don Agustín Sánchez Jara con número 1.050 de su Protocolo. El mencionado acuerdo fue ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2001.

Como consecuencia de la primera conversión de obligaciones convertibles de esta III Emisión se procedió con fecha 18 de abril de 2001 a realizar una nueva ampliación de capital por un importe de 238.966,5 euros correspondientes a 159.311 obligaciones convertidas al ratio de una acción por cada obligación, según consta en la escritura de 20 de abril de 2001 otorgada ante el notario de Madrid don Agustín Sánchez Jara con número 2.615 de su Protocolo.

4. "IV Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de BANKINTER, 2002"

El Consejo de Administración, en su sesión celebrada el día 14 de noviembre de 2001, acordó proceder al rescate y amortización total de la "III Emisión de Obligaciones Convertibles" acordando, en la misma reunión, emitir la "IV Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de BANKINTER, 2002" por un importe de hasta 88.321.806,24 euros, según consta en la escritura de 19 de diciembre de 2001 otorgada ante el notario de Madrid don Agustín Sánchez Jara con número 7.841 de su Protocolo.

Como consecuencia de la primera conversión de obligaciones convertibles de la IV Emisión, el Consejo de Administración, en la reunión celebrada el 17 de abril de 2002, acordó aumentar el capital por un importe de 279.132 euros correspondientes a 186.088 obligaciones convertidas al ratio de una acción por cada obligación, según consta en la escritura de 23 de abril de 2002 otorgada ante el notario de Madrid don Agustín Sánchez Jara con número 2.518 de su Protocolo.

El Consejo de Administración de Bankinter SA acordó de conformidad a los términos de la IV Emisión proceder a su rescate en la reunión del consejo mantenida el 13 de noviembre de 2002. De esta forma se rescataron para su amortización las 2.567.944 obligaciones vivas que restaban tras la conversión mencionada en el párrafo anterior.

Dicho rescate ha sido ratificado por la Junta General Ordinaria de accionistas mantenida el 18 de marzo de 2003.

5.- “V Emisión de Obligaciones Convertibles para empleados de Bankinter 2003”

En la reunión del Consejo de Administración de Bankinter SA de fecha 13 de noviembre de 2002 se acordó emitir la “V Emisión de Obligaciones Convertibles para empleados de Bankinter 2003” en virtud de la autorización al consejo contenida el Acuerdo Séptimo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de marzo de 2003. La obligaciones emitidas serían equivalentes a las obligaciones rescatadas, siendo por tanto el número de obligaciones emitidas el de 2.567.944 obligaciones, pero a un importe nominal mas bajo: 25,04 euros. En total el volumen máximo de emisión suscrito y desembolsado fue de 64.301.317,76 euros.

La emisión consta en escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, don Agustín Sánchez Jara el 23 de diciembre de 2002, con el número 7074 de su protocolo.

La emisión fue íntegramente suscrita y desembolsada como consta de la escritura de suscripción y desembolso otorgada ante el Notario de Madrid, don Agustín Sánchez Jara el 11 de febrero de 2003 con el número 384 de su protocolo.

En fecha 9 de abril de 2003 el Consejo de Administración acordó ampliar el capital para dar curso a la primera conversión de la V emisión de obligaciones convertibles en acciones, emitiendo 173.742 acciones por un importe nominal de 260.613 euros, quedando la cifra definitiva del capital social en 113.916.250,5 euros. La ampliación se elevó a público mediante escritura pública otorgada el 9 de abril de 2003 ante el Notario de Madrid, Agustín Sánchez Jara.

En fecha 15 de enero de 2004, el Consejo de Administración acordó ampliar el capital para dar curso a la quinta conversión (2 de enero de 2004) de la “Emisión de Obligaciones Convertibles para empleados BANKINTER 1998” emitiendo 683.108 acciones por un importe nominal de 1.024.662,00 euros, quedando la cifra definitiva del capital social en 114.940.912,50 euros. La ampliación se elevó a público mediante escritura pública otorgada el 21 de enero de 2004 ante el Notario de Madrid, Agustín Sánchez Jara.

El Consejo de Administración de BANKINTER, S.A., en su reunión de 21 de abril de 2004, y en virtud de la delegación de las facultades otorgada por la Junta General Ordinaria

el 20 de marzo de 2002, y de conformidad con el Acuerdo de Emisión relativo a la “V EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES PARA EMPLEADOS DE BANKINTER 2003” adoptado por el Consejo de Administración de BANKINTER, S.A. con fecha de 13 de noviembre de 2002, (2ª fecha de conversión, 5 de abril de 2004) aumentó capital en la cuantía de 334.765,50 EUROS, mediante la emisión de 223.177 acciones nuevas de 1,50 euros de valor nominal. La escritura de aumento, otorgada el 4 de mayo de 2004, ante el Notario de Madrid D. Agustín Sánchez Jara, con nº 1668 en su protocolo. Se encuentra pendiente de inscripción a la fecha de presentación de este folleto.

En el siguiente cuadro se detallan los aumentos de capital consecuencia de la conversión de obligaciones en acciones:

Fecha acuerdo Consejo de Administración	Acciones emitidas	Importe aumentado (euros)	Total capital (después de la ampliación)
19 enero 2000	136.424	204.636	111.662.706
17 enero 2001	640.735	961.102,5	112.623.808,5
18 abril de 2001	159.311	238.966,5	112.862.775
15 enero de 2002	342.487	513.730,50	113.376.505,50
17 abril 2002	186.088	279.132	113.655.637,50
9 abril de 2003	173.742	260.613	113.916.250,5
15 de enero de 2004	683.108	1.024.662	114.940.,912,50
21 de abril de 2004	233.177	334.765,50	115.275.678 (pendiente de inscripción)

No se ha amortizado autocartera en el ejercicio 2003 ni en el primer trimestre de 2004.

3.3.5.Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

Bankinter, tal y como se ha descrito en el apartado anterior, sólo ha emitido obligaciones convertibles. A continuación se relacionan las diferentes emisiones indicando su número, modalidades y fechas de conversión, respectivamente, e importe de capital resultante de ellas.

Los acuerdos por virtud de los cuales se emiten obligaciones convertibles se han hecho constar en el apartado anterior.

1. “I Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter, 1998 por importe de hasta 100.970.047,97 euros.”

a) Fechas de conversión

a.1) Fechas de conversión obligatorias

- 1ª fecha de conversión: 2 de enero de 2001
- 2ª fecha de conversión : 2 de enero de 2003
- 3ª fecha de conversión: 2 de enero de 2005
- 4ª fecha de conversión: 2 de enero de 2007
- 5ª fecha de conversión: 2 de enero de 2009

a.2) Fechas de conversión voluntarias

- 1ª fecha de conversión: 2 de enero de 2000
- 2ª fecha de conversión : 2 de enero de 2002
- 3ª fecha de conversión: 2 de enero de 2004
- 4ª fecha de conversión: 2 de enero de 2006
- 5ª fecha de conversión: 2 de enero de 2008

b) Conversiones efectuadas:

b.1. Primera conversión

- Fecha de conversión: 02.01.2000
- Obligaciones amortizadas: 136.424
- Capital aumentado: 204.636 euros

b.2. Segunda conversión

- Fecha de conversión: 02.01.2001
- Obligaciones amortizadas: 659.300
- Capital aumentado: 961.102,5 euros

b.3. Tercera conversión

- Fecha de conversión: 02.01.2002
- Obligaciones amortizadas: 342.487
- Capital aumentado: 513.730,50 euros

b.4. Cuarta conversión

No se ha producido conversión al estar el precio de la acción Bankinter en la fecha de conversión por debajo del valor nominal de las obligaciones de la 1ª Emisión

b.5. Quinta conversión

Fecha de Conversión: 2 de enero de 2004
Obligaciones amortizadas: 683.108
Capital Aumentado: 1.024.662 euros

2. "III Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de BANKINTER 2001 por importe de hasta 113.183.375,55 euros."

a) Fechas de conversión

Las fechas de conversión que se establecían en la mencionada emisión eran:

- 1ª fecha de conversión: 5 de abril de 2001
- 2ª fecha de conversión : 5 de abril de 2002
- 3ª fecha de conversión: 5 de abril de 2003
- 4ª fecha de conversión: 5 de abril de 2004
- 5ª fecha de conversión: 5 de abril de 2005
- 6ª fecha de conversión: 5 de abril de 2006
- 7ª fecha de conversión : 5 de abril de 2007
- 8ª fecha de conversión: 5 de abril de 2008
- 9ª fecha de conversión: 5 de abril de 2009
- 10ª fecha de conversión: 5 de abril de 2010

Bankinter, tal y como se describe en el apartado 3.3.4 del presente folleto, procedió en fecha 14 de noviembre de 2001, mediante acuerdo del Consejo de Administración a rescatar y amortizar totalmente esta emisión.

b) Antes de la fecha del rescate de la III Emisión descrita en el apartado anterior de este folleto tuvo lugar una primera conversión cuyos datos básicos son los siguientes:

- Fecha de conversión: 05.04.2001
- Obligaciones amortizadas: 159.311
- Capital aumentado: 238.966,50 euros

3. "IV Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de BANKINTER 2002" por importe de hasta 88.321.806,24 euros.

a) Fechas de conversión

1ª fecha de conversión: 5 de abril de 2002
2ª fecha de conversión : 5 de abril de 2003
3ª fecha de conversión: 5 de abril de 2004
4ª fecha de conversión: 5 de abril de 2005
5ª fecha de conversión: 5 de abril de 2006
6ª fecha de conversión: 5 de abril de 2007
7ª fecha de conversión : 5 de abril de 2008
8ª fecha de conversión: 5 de abril de 2009
9ª fecha de conversión: 5 de abril de 2010

b) Antes de la fecha de rescate descrita en el apartado 3.3.4 anterior, tuvo lugar una primera conversión cuyos datos básicos son los siguientes:

Primera conversión

- Fecha de conversión: 05.04.2002
- Obligaciones amortizadas: 186.088
- Capital aumentado: 279.132 euros

4.- "V Emisión de Obligaciones Convertibles para empleados de Bankinter 2003" por importe de hasta 64.301.317,76 euros.

Las fechas de conversión son las siguientes:

a) Fechas de conversión

1ª fecha de conversión: 5 de abril de 2003

2ª fecha de conversión : 5 de abril de 2004

3ª fecha de conversión: 5 de abril de 2005

4ª fecha de conversión: 5 de abril de 2006

5ª fecha de conversión: 5 de abril de 2007

6ª fecha de conversión: 5 de abril de 2008

7ª fecha de conversión : 5 de abril de 2009

8ª fecha de conversión: 5 de abril de 2010

b) Conversiones efectuadas:

Primera conversión

- Fecha de conversión: 05.04.2003
- Obligaciones amortizadas: 173.742
- Capital aumentado: 260.613 euros

Segunda Conversión: (*)

- Fecha de conversión; 5 de abril de 2004
- Obligaciones Amortizadas: 223.177
- Capital aumentado: 334.765,50 euros

(*) Pendiente de inscripción

Todas las acciones ya emitidas y las que resulten de la conversión de obligaciones en acciones por virtud de todas las emisiones arriba descritas, serán plenamente transmisibles y disfrutarán de iguales derechos políticos y económicos que las acciones ordinarias en circulación. En consecuencia, tendrán pleno derecho a los dividendos y otros derechos económicos, cuya distribución se acuerde con posterioridad a la fecha de emisión de las acciones.

3.3.6. No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de Julio de 1993.

3.3.7. Capital autorizado y ampliaciones de capital. Obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de noviembre de 1998 adoptó el acuerdo de “Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter, 1998” por un importe de 100.970.047,97 euros autorizando al Consejo de Administración para aprobar, con ocasión de cada una de las fechas de conversión obligatoria o voluntaria, los aumentos de capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión.

En virtud de la mencionada autorización, el Consejo de Administración ha procedido a aumentar el capital con ocasión de las tres primeras fechas de conversión previstas en el número 1 del apartado 3.3.5 del folleto, siendo el importe utilizado en cuanto a dicha delegación y por la mencionada Emisión de 1998, a la fecha de presentación del presente folleto de 1.679.469 euros.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 1999 acuerda delegar en el Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, y en la cuantía, fechas, condiciones y demás circunstancias que el Consejo de Administración decida, sin previa consulta a la Junta General, hasta el límite de la mitad del capital social del Banco (el límite era de 55.729.035 euros), así como autorizar al Consejo de Administración para emitir, durante un plazo máximo de 5 años y hasta un importe máximo total de 350 millones de euros, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad.

El Consejo de Administración hizo uso de esta última autorización en su reunión celebrada el día 26 de enero de 2000 en la que acordó emitir la “II Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados Bankinter, 2000” por un importe máximo de 132.222.657,93 euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2000 adoptó (Acuerdo Séptimo) delegar en el Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, y en la cuantía, fechas, condiciones y demás circunstancias que el Consejo de Administración decida, sin previa consulta a la Junta General, hasta el límite de 55.831.353 euros, de valor nominal, cifra que representaba la mitad del capital social del Banco. El aumento del capital social debería realizarse dentro del plazo y en los términos autorizados por la Ley de Sociedades Anónimas, al término del cual quedará cancelada por caducidad en la parte en que no haya sido utilizada, facultándose al Consejo de Administración para la consecuente modificación de Estatutos sociales, dentro de los requisitos legales.

De otro lado la misma Junta (Acuerdo Octavo) autorizaba al Consejo de Administración, con el límite máximo global que, en concepto de saldo vivo emitido y en circulación de 6.500 millones de euros, para emitir, en una o varias veces, bonos, obligaciones, cédulas, participaciones, pagarés, notas, títulos de renta fija y valores en general y se autoriza al Consejo de Administración para emitir, durante el plazo máximo de cinco años computado desde la fecha de la Junta General, en una o varias veces y hasta un importe máximo total de 400 millones de euros o contravalor en divisa, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad. En virtud de dicho Acuerdo Octavo, la Junta General de 13 de abril de 2000, el Consejo, en su reunión de 17 de enero de 2001, acordó ejercitar la facultad de rescate de la "II Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados Bankinter, 2.001", no habiéndose utilizado el importe autorizado. En la misma reunión el Consejo de Administración, utilizando la misma delegación descrita, acordó emitir la "III Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados Bankinter, 2.001" con la exclusiva finalidad de sustituir la emisión rescatada, coincidiendo el número de obligaciones emitidas con las rescatadas y por un importe de 113.183.375,55 euros. Asimismo, esta emisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2001 a la que nos referimos seguidamente.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2001, los accionistas de Bankinter adoptaron (Acuerdo séptimo) delegar en el Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, y en la cuantía, fechas, condiciones y demás circunstancias que el Consejo de Administración decida, sin previa consulta a la Junta General, hasta el límite de 56.431.387,50 euros, cifra que representaba la mitad del capital social del Banco, computando ya el aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración con fecha de 18 de abril de 2001, para atender las conversiones de obligaciones en acciones correspondientes a la 1ª conversión de la "III Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados Bankinter, 2.001". En virtud de la anterior delegación, el Consejo de Administración acordó ampliar capital por un importe de 238.966,5 euros, con fecha 18 de abril de 2001 y antes de acordar su rescate y amortización total.

Así mismo, la Junta acordó autorizar al Consejo de Administración, con un límite de 6.500 millones de euros, para emitir, en una o varias veces, bonos, obligaciones, cédulas, participaciones, pagarés, notas, títulos de renta fija y valores en general

Por otro lado, el Acuerdo Octavo de la Junta General de Accionistas de 2001 autorizó al Consejo de Administración para emitir, durante el plazo máximo de 5 años, computado desde la fecha de la Junta General de Accionistas, en una o varias veces y hasta un importe total de quinientos millones de euros o contravalor en divisas, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la sociedad con o sin derecho de suscripción preferente. El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 14 de noviembre de 2001, de conformidad con la autorización mencionada en el apartado anterior, acordó emitir la "IV Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados, 2002" por un importe de 88.321.806,24 euros.

El Consejo de Administración ha procedido a aumentar el capital con ocasión de la primera conversión prevista en el subapartado 3º del apartado 3.3.5 del folleto, siendo el importe utilizado a la fecha de presentación del mismo de 279.132 euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2002 adoptó los siguientes acuerdos:

ACUERDO SEXTO

I. Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social, de acuerdo con el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la emisión de acciones de cualquier modalidad, con exclusión del derecho de suscripción preferente.

II. Delegar en el Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, en la cuantía, fechas, condiciones y demás circunstancias que el Consejo de Administración decida, sin previa consulta a la Junta General, hasta el límite de 56.688.252,75, cifra que representa la mitad del capital social del Banco. El aumento del capital social deberá realizarse dentro del plazo y en los términos autorizados por la Ley de Sociedades Anónimas, al término del cual quedará cancelada por caducidad en la parte en que no haya sido utilizada.

Se autoriza al Consejo de Administración para acordar el aumento de capital a través de cualquiera de las modalidades y procedimientos legalmente admisibles, quedando facultado para fijar, en su caso, la cuantía de la prima de emisión de acciones y para prever la posibilidad de suscripción incompleta de la emisión, para acordar la emisión de acciones privilegiadas, acciones preferentes, acciones sin voto, acciones rescatables o redimibles, y, en general, cualquier modalidad de acciones legalmente admisible, adoptando, en su caso, las determinaciones previstas en el artículo 9 de los Estatutos Sociales, así como para emitir otros valores, instrumentos y activos financieros, de cualquier clase y naturaleza, referenciados, condicionados o relacionados con las acciones del Banco.

ACUERDO SÉPTIMO

1.1. Autorización al Consejo de Administración para la emisión de obligaciones y valores de renta fija en general, de cualquier naturaleza y modalidad, incluidas obligaciones convertibles o canjeables en acciones, con delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente; determinación de las bases y modalidades de la conversión y aumento del capital social en la cuantía necesaria.

Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, bonos, obligaciones, cédulas, participaciones, pagarés, notas, valores y títulos de renta fija, en general, que reconozcan o creen una deuda de cualquier naturaleza y modalidad, con tipo de interés fijo, variable o vinculado, denominados en euros, o en otras divisas, con el carácter de simples o con garantía de cualquier clase, incluida la hipotecaria, ordinarios o subordinados, con o sin derechos "warrant" o derechos de adquisición de acciones y, en general, en cualquiera de las modalidades legalmente admisibles. Se incluyen en esta

autorización los programas de deuda, pagarés, papel comercial, participaciones, bonos y cédulas hipotecarias, transmisión de créditos y activos en general, contratos financieros a plazo, productos derivados, depósitos estructurados, instrumentos y activos financieros, titulizaciones de activos y derechos "warrant" sobre acciones, de cualquier naturaleza, referenciados, en su caso, a las acciones del Banco, que puedan dar lugar a la entrega, adquisición, canje o conversión de tales acciones, incluidas opciones sobre acciones de cualquier clase y modalidad en favor de empleados del Grupo Bankinter, así como los referenciados a otras acciones, valores de renta fija, tipos de interés, tipos de cambio o cualquier otro índice, precio o referencia de los mercados financieros o de materias primas.

1.2. El límite máximo global que, en concepto de saldo vivo emitido en circulación, podrá alcanzar la cifra de endeudamiento vigente representada por el conjunto de las emisiones de bonos, obligaciones y demás modalidades de deuda del Banco, será de 6.500 millones de euros, o contravalor equivalente en otra divisa, con independencia de la fecha de cada una de las emisiones y de la autorización de la Junta General o, por delegación, del Consejo de Administración. Este límite se mantendrá en vigor mientras no sea revisado por la Junta General de Accionistas.

1.3. Autorizar al Consejo de Administración para la emisión de obligaciones convertibles o canjeables en acciones, con delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente, determinación de las bases y modalidades de la conversión y aumento del capital social en la cuantía necesaria.

El importe nominal no será superior a 500 millones de euros o contravalor equivalente en otra divisa”.

Con base en dicho Acuerdo, el Consejo de Administración de Bankinter SA de fecha 13 de noviembre de 2002 acordó emitir la “V Emisión de Obligaciones Convertibles para empleados de Bankinter 2003”. La obligaciones emitidas respondían a un total de 2.567.944 obligaciones con un importe nominal de 25,04 euros. En total el volumen máximo de emisión suscrito y desembolsado fue de 64.301.317,76 euros.

Los datos de las escrituras otorgadas figuran en el apartado 3.3.4 anterior.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Bankinter SA de 18 de marzo de 2003, acordó

“NOVENO: Autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social, de acuerdo con el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas)

Delegar en el Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, y en la cuantía, fechas, condiciones y demás circunstancias que el Consejo de Administración decida hasta el límite de la mitad del capital social del Banco, durante el plazo máximo previsto en dicho artículo y con facultad para modificar el artículo 5 de los Estatutos sociales. relativo al capital social,

La autorización comprende la facultad de fijar, en su caso, la prima de emisión de acciones, la de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas y de los

titulares de obligaciones convertibles, la de emitir acciones privilegiadas, preferentes, sin voto, rescatables o redimibles y otros valores e instrumentos financieros referenciados o relacionados con las acciones del Banco y la de solicitar la admisión, permanencia y exclusión de cotización de los valores emitidos”

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Bankinter, S.A. de 23 de marzo de 2004, acordó

“1. Delegar en el Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar capital social, en una o varias veces, y en la cuantía, fechas, condiciones y demás circunstancias que el Consejo de Administración decida hasta el límite de la mitad del capital social del Banco, durante el plazo máximo previsto en dicho artículo y con facultad para modificar el art. 5 de los Estatutos sociales, relativo al capital social.

2. La autorización comprende la facultad de fijar, en su caso, la prima de emisión de acciones, la de emitir acciones privilegiadas, preferentes, sin voto, rescatables o redimibles y otros valores o instrumentos financieros referenciados o relacionados con las acciones del Banco y la de solicitar la admisión, permanencia y exclusión de cotización de valores admitidos”

3.3.8. Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital.

El artículo 20 de los Estatutos Sociales establece lo siguiente:

“Artículo 20. - "Los quórum y mayorías exigibles para la válida constitución y la adopción de acuerdos por la Junta general serán los establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas con carácter general.

Para que la Junta general ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

Cuando concurran accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Si figurando en el Orden del Día de la Junta asuntos que exijan un quórum de constitución reforzado, no se alcanzase el mismo, y sí por el contrario, un quórum suficiente para tratar válidamente de los restantes asuntos en él contenidos, se entenderá válidamente constituida la Junta para tratar de estos últimos.”

Este precepto ha sido objeto de modificación en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Bankinter celebrada el 18 de marzo de 2003, donde se dio la redacción que antecede (datos de inscripción; inscrito el 21 de mayo de 2003, al Tomo 17.053, Libro: 0,

Folio 195, Sección 8, Hoja M-7766, inscripción 4.543 Las razones de la modificación estatutaria frente a la anterior redacción (un quórum del 60% para la constitución válida de la Junta general) reside en la anterior exigencia de un quórum muy superior al previsto en la Ley de Sociedades Anónimas para los acuerdos de Junta general más cualificados. Por lo tanto la eliminación de las medidas de "blindaje" ante posibles ofertas públicas de adquisición de acciones de carácter hostil, ha sido acordada en la Junta en aras a las prácticas de buen gobierno corporativo, transparencia y protección de los derechos de todos los accionistas.

Por ello, la Junta suprimió el quórum cualificado para la constitución de la Junta general, así como del quórum cualificado para la votación de determinados acuerdos en la Junta, y su sustitución por el régimen común de la Ley de Sociedades Anónimas (artículos 102 y 103).

3.4. Autocartera.

Al cierre del ejercicio 2003, el Grupo poseía 1.010.816 acciones en autocartera de 1,5 euros de valor nominal cada una lo que suponía un 1,33% del capital social (1.378.451 a 31 de diciembre de 2002 y 1.408.135 al 31 de diciembre de 2001).

Durante 2003, se han efectuado en Bolsa operaciones de compra de 103.817 acciones y de venta de 471.452 acciones.

Movimiento de la autocartera (número de acciones)

	Intermobiliaria	Bankinter	Total
Saldo 31.12.2000	939.137	548.041	1.487.178
Altas	-	1.631.750	1.631.750
Bajas	578.876	1.131.917	1.710.793
Saldo 31.12.2001	360.261	1.047.874	1.408.135
Altas	-	4.169	4.169
Bajas	18.578	15.275	33.853
Saldo 31.12.2002	341.683	1.036.768	1.378.451
Altas	50.000	53.817	103.817
Bajas	326.563	144.889	471.452
Saldo 31.12.2003	65.120	945.696	1.010.816

- (1) En el movimiento de baja se incluye las acciones en autocartera amortizadas por el Banco.

El desglose de la autocartera al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Nº Acciones	Valor nominal (miles de euros)	Precio medio adquisición (euros)	Reserva acciones Propias (miles de euros)	% s/capital
Intermobiaria, S.A.	65.120	98	32.90	776	0,09
Bankinter, S.A.	945.696	1.419	31.56	11.290	1,24
Total	1.010.816	1.517	31.65	12.066	1,33

En el cuadro que se expone a continuación, en el que se indica el porcentaje de acciones propias que tenía el Grupo en cartera al último día de cada mes, se reflejan las variaciones producidas en la autocartera:

%	2003
Enero	1,82
Febrero	1,82
Marzo	1,82
Abril	1,82
Mayo	1,82
Junio	1,63
Julio	1,70
Agosto	1,70
Septiembre	1,70
Octubre	1,57
Noviembre	1,47
Diciembre	1,33

El desglose es el siguiente:

Movimientos Año 2003

	Saldo Inicial Año			Movimientos				Saldo Final		
	Num Acc.	C.Medio	Efectivo	Compras	C.Medio	Ventas	P Med	Num Acc.	C.Medio	Efectivo
Intermobiaria	341.683	33,31	11.380.162,33	50000	30,58	326.563	31,72	65.120	32,90	2.142.806,16
Bankinter	1.036.768	31,61	32.768.228,83	53817	30,70	144.889	30,64	945.696	31,56	29.845.678,19
TOTAL	1.378.451	32,03	44.148.391,16	103.817	30,64	471.452	31,39	1.010.816	31,65	31.988.484,35

El importe efectivo de la autocartera a 31 de marzo de 2004 el importe de la autocartera es de 31.994.005,67 euros representativo de 1.010.878 acciones que suponen el 1,32% del capital social. Durante el primer trimestre de 2.004, la filial HISPAMARKET ha realizado una compra de 62 acciones de BANKINTER, S.A. al precio medio de 33,54€.

El desglose de la autocartera al 31 de marzo de 2004 es el siguiente:

	Nº Acciones	Valor nominal	Precio medio de adquisición (euros)	Reserva acciones Propias	% s/capital
Intermobiaria, S.A.	65.182	97.773	33,901	776	0,09
Bankinter, S.A.	945.696	1.418.544	31,56	11.290	1,23
Total	1.010.878	1.516.317	31,65	12.066	1,32

La Junta General celebrada el día 18 de abril de 2001 en su acuerdo noveno estableció de igual forma autorizar al Consejo la realización de operaciones de adquisición derivativa de acciones propias, a través del Banco o de cualquiera de las Sociedades dominadas por el Banco, de conformidad con los artículos 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta General celebrada el día 20 de marzo de 2002 en su acuerdo octavo autorizó al Consejo para la adquisición directa o indirecta, de acciones propias con los requisitos legales, y para la enajenación y amortización de las mismas, el aumento o reducción del capital con cargo a reservas, la distribución a accionistas de la prima de emisión de acciones y la aprobación de un texto refundido de los Estatutos Sociales.

la Junta General celebrada el día 18 de marzo de 2003 en su acuerdo noveno estableció:

“ Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición, enajenación y amortización de acciones propias, reducción del valor nominal de las acciones y distribución de la prima de emisión.

La autorización, similar a la aprobada por anteriores Juntas generales de accionistas, tiene el siguiente contenido:

-Autorizar la realización de operaciones de adquisición derivativa de acciones propias, a través del Banco o de cualquiera de las Sociedades dominadas por el Banco, de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas.

Las adquisiciones podrán efectuarse bajo cualquier título jurídico y el número máximo de acciones a adquirir en cada momento será aquel cuyo valor nominal corresponda al 5%

del capital social del Banco o cifra superior que resultare legalmente admisible, sin perjuicio de los supuestos previstos en el artículo 77 de la Ley de Sociedades Anónimas. Los precios de adquisición serán para las operaciones de compraventa que se realicen en un mercado secundario oficial, los que correspondan a la cotización bursátil de las acciones el día en que se formalice la operación. En el caso de adquisición de acciones propias como consecuencia del cumplimiento de obligaciones establecidas en acuerdos o en contratos de opción, compraventas a plazo o similares, previamente formalizados por el Banco, incluidos los que tengan por objeto acciones y obligaciones convertibles o canjeables, que sean o hayan de ser entregadas directamente a administradores, directivos o empleados de la Sociedad o sean consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares, operaciones para las que se concede igualmente la presente autorización, el precio aplicable será el pactado en el acuerdo o contrato correspondiente.

La presente autorización tiene una validez de dieciocho meses y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos.

- Renovar la autorización concedida por la Junta general ordinaria celebrada el 20 de marzo de 2002, en favor del Consejo de Administración para la reducción del capital social con el fin de amortizar las acciones propias, en el plazo de dieciocho meses.

- Autorizar al Consejo de Administración para modificar el valor nominal de las acciones, acordar la reducción del capital social con cargo a reservas libres mediante la disminución del valor nominal de las acciones y la devolución de aportaciones a los accionistas, así como la devolución parcial a los accionistas de la prima de emisión de acciones, con un límite de importe de hasta 30 millones de Euros para las dos últimas modalidades de operaciones. La presente autorización tiene un plazo de validez de dieciocho meses computado desde la fecha del presente Acuerdo, y el Consejo podrá ejercer la misma en una o varias veces y en la forma, fecha, fechas y demás condiciones que establezca el Consejo de Administración.

La Junta General de 23 de marzo de 2004, en su acuerdo noveno estableció:

“1. Autorizar la realización de operaciones de adquisición derivativa de acciones propias, a través del banco o de cualquiera de las sociedades dominadas por el Banco, de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas.

2. Las adquisiciones podrán efectuarse bajo cualquier título jurídico y el número máximo de acciones a adquirir en cada momento será aquel cuyo valor nominal corresponda al 5% del capital social del Banco o cifra mayor que resultare legalmente admisible, sin perjuicio de los supuestos previstos en el artículo 77 de la Ley de Sociedades Anónimas. Los precios de adquisición serán para las operaciones de compraventa que se realicen en un mercado secundario oficial, los que correspondan a la cotización bursátil de las acciones el día en que se formalice la operación. En el caso de adquisición de acciones propias como consecuencia del cumplimiento de obligaciones establecidas en acuerdos o en contratos de opción, compraventas a plazos o similares, previamente formalizados por el Banco, incluidos los que tengan por objeto acciones y obligaciones convertibles o canjeables, que sean o hayan de ser entregadas directamente a administradores, directivos o empleados de la Sociedad o sean consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares, operaciones para las que se concede igualmente la presente autorización, el precio aplicable será el pactado en el acuerdo contrato correspondiente.

3.La presente autorización tiene una validez de dieciocho meses y cubre todas las operaciones de autocartera que se efectúen dentro de sus términos.

4.Se renueva la autorización concedida por la Junta general ordinaria celebrada el 18 de marzo de 2003, a favor del Consejo de Administración para la reducción del capital social con el fin de amortizar acciones propias, en el plazo de dieciocho meses.”

3.5.Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios del grupo.

Los datos más significativos de los beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios se resumen en el cuadro siguiente:

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
BPA, Beneficio neto por acción	1,77	1,48	1,33	19,59	11,28
DPA, Dividendo por acción	0,97	0,91	0,87	6,59	4,60
PER, Precio/Beneficio neto (nº veces)	18,35	15,99	24,79	14,76	-35,50
Precio/Valor contable (nº veces)	2,70	2,10	3,06	28,57	-31,37
Nº total de acciones	75.944.167	75.770. 425	75.241.850	0,23	0,70
Resultado atribuido al Grupo	133.042	110.329	98.365	20,59	12,16
PAY-OUT	54,70	61,84	65,53	-11,55	-5,63

El precio utilizado para los cálculos descritos en la tabla antecedente ha sido la cotización de BANKINTER a 31 de diciembre de 2003, cuyo importe es de 32,55€.

3.6. Sociedades consolidables

BANKINTER S.A. es la entidad dominante de un grupo de sociedades y representa el 99,58% del activo total del Grupo a 31 de diciembre del 2003. Los recursos propios del Grupo a 31 de diciembre de 2003 eran de 1.405.025 miles de euros y exceden de los mínimos exigidos por el R.D. 1.343/1.992 de 6 de Noviembre y la Orden Ministerial de 30 de noviembre, que desarrollan la Ley 13/1.992, tal y como se concreta dicha exigencia en la Circular 5/1993 del Banco de España.

El detalle de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional, y sociedades integradas por puesta en equivalencia con el porcentaje de participación, capital, reservas, resultados del ejercicio y valor contable a 31 de diciembre, es el siguiente

Participaciones en sociedades filiales a 31 de diciembre de 2003

3.6. Sociedades consolidables

Participaciones directas sociedades filiales

SOCIEDAD	Domicilio	Participación (%)			31 de diciembre de 2003			Dividendos	Valor de Adquisición	
		Directa	Indirecta	Total	Capital	Reserva	Result.			
Datos en miles de euros										
Bankinter Consultoría, Asesoramiento y Atención Telefónica, S.A.	Castellana, 29. Madrid	99,99	0,01	100,0		60,0	305,0	422,0	422,0	60,0
Bankinter Gestión de Seguros, S.A. de Correduría de Seguros	Castellana, 29. Madrid	99,99	0,01	100,0		60,0	30,0	624,0	625,0	60,0
Bankinter International B.V.	Wattweg 165, 1043 BW Amsterdam, Holanda	100,00	0,00	100,0		18,0	1.693,0	1.852,0		63,0
Bankinter Inversiones, S.I.M., S.A.	Castellana, 29. Madrid	99,88	0,12	100,0		3.005,0	4.025,0	136,0		2.992,0
Cibesa, S.A.	Valentín Sáenz, 16. Sta. Cruz de Tenerife	99,99	0,01	100,0		2.765,0	136,0	16,0	14,0	2.765,0
Gestbankinter, S.A., S.G.I.I.C.	Marqués de Pical, 11. Madrid	99,99	0,01	100,0		4.345,0	57.55,0	26.882,0	25.976,0	4.509,0
Hipomarket, S.A.	Castellana, 29. Madrid	99,99	0,01	100,0		27.144,0	-11.679,0	51.480,0		25.962,0
Inversora, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., S.C.R.	Castellana, 29. Madrid	99,99	0,01	100,0		18.030,0	-567,0	-729,0		18.030,0
Inmobiliaria, S.A.	Castellana, 29. Madrid	99,99	0,01	100,0		6.010,0	11.209,0	1.851,0	1.851,0	15.332,0
Bankinter International Cayman, Ltd.	P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman	100,00	0,00	100,0		40,0	164,0	-180,0		0,0
Bankinter Cayman Trustees, Ltd.	P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman	100,00	0,00	100,0		40,0	0,0	0,0		1,0
Bankinter Finance Limited	P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman	100,00	0,00	100,0		269.606,0	680,0	419,0		1,0
Inversora Nuevas Tecnologías, S.C.R., S.A.	Avenida Briseñas 12, Arroyo de la Vega (Alcobendas) Madrid	99,99	0,01	100,0		18.030,0	-4.885,0	-1.106,0		18.030,0
Bankinter Cermba, S.A.	Castellana, 29. Madrid	99,99	0,01	100,0		60,0	1,0	0,0		60,0
E-Pagado Internacional Network, S.A. (Q)	Avenida Briseñas 12, Arroyo de la Vega (Alcobendas) Madrid	99,99	0,01	100,0		15,0	-5,0	0,0		15,0
Bankinter Internet Factory, S.C.R., S.A.	Avenida Briseñas 12, Arroyo de la Vega (Alcobendas) Madrid	99,99	0,01	100,0		1.202,0	6,0	18,0		1.202,0
Bankinter Capital Riesgo, SGBOR, S.A.	Avenida Briseñas 12, Arroyo de la Vega (Alcobendas) Madrid	99,99	0,01	100,0		310,0	-5,0	0,0		269,0
Bankinter Netherlands BV	Wattweg 165, 1043 BW Amsterdam, Holanda	99,99	0,01	100,0		18,0	55,0	-67,0		18,0
Bankinter Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Castellana 29 Madrid	99,99	0,01	100,0		11.122,0	46.846,0	12.163,0		4.865,0
Aircraft, S.A.	Marqués de Pical, 13 Madrid	99,99	0,01	100,0		7.212,0	-2.103,8	-262,0		7.176,0
Subtotal: Participaciones en empresas del grupo (balance individual)						363.692,0	516.622,0	93.519,0	29.890,0	102.410,0

Las acciones del Grupo ENCE son propiedad directa de HISPAMARKET, S.A.

Del conjunto de las sociedades integradas en la cartera de participaciones permanentes al 31 de diciembre de 2003, cotizan en Bolsa únicamente las acciones de la sociedad Bankinter Inversiones, S.I.M., S.A. y Grupo Empresarial ENCE, S.A. Al 31 de diciembre de 2002 estaba también sujeta a cotización la participación en Sogecable, S.A.

En el ejercicio 2003, tal y como se indica en la Nota "Comparación de la información", la filial Hispamarket, S.A. ha procedido a vender la totalidad de su participación en Sogecable, S.A., obteniendo una plusvalía de 61.322 miles de EUROS. El precio de venta total fue de 82.326 miles de EUROS, con un precio de venta medio por acción de 20,63€.

Asimismo, durante el ejercicio 2003 se ha vendido la participación mantenida en Filtros Mann, S.A., registrando una plusvalía de 2.876 miles de euros, incluida en el epígrafe "Beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La participación indirecta mantenida en el Grupo Empresarial Ence, S.A., se adquirió en el ejercicio 2001, en el marco del proceso de privatización de dicha compañía, suscribiendo Hispamarket, S.A. y dos entidades financieras nacionales un contrato de compraventa con el SEPI en virtud del cual adquirieron el 25% de su capital social menos 1 acción (6,50% en el caso de Hispamarket), asumiendo frente a SEPI, entre otros, el compromiso de mantener una participación conjunta en el Grupo Empresarial ENCE, S.A. de al menos el 24% hasta el día 1 de enero de 2005.

En el ejercicio 2003 la inversión en Línea Directa Aseguradora, S.A. ha sido reclasificada desde el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" al epígrafe "ParticipacionesPor otro lado, las participaciones en Mercavalor, S.V.B., S.A. y en Corpfin Capital Fund, B.V. han sido reclasificadas a la rúbrica "Acciones y otros títulos de renta variable".

A 31 de marzo de 2004, las participaciones en sociedades filiales es el siguiente:

3.6. Sociedades controladas

Participaciones directas sociedades filiales

SOCIEDAD	País de residencia	Dirección	Participación (%)		31 de marzo de 2004			Dividendos	Valor de Adquisición	FFV	Valor neto Contable	
			Directa	Indirecta Total	Capital	Reservas	Result.					
Bankinter Consultoría, Asesoramiento, y Atención Telefónica S.A	Castellana 29, Madrid		99,99	0,01	1000	0,0	3050	1010	600	600		
Bankinter Gestión de Seguros, S.A. de Cotización de Seguros	Castellana 29, Madrid		99,99	0,01	1000	0,0	300	2110	600	600		
Bankinter Informatel B.V.	Nelweg 105, 1143 BW Amsterdam, Holanda		100,00	0,00	1000	9,0	3.444,0	5960	630	630		
Bankinter Inversiones, S.I.M., S.A	Castellana 29, Madrid		99,99	0,02	1000	3.005,0	4.816,0	290	2.992,0	2.992,0		
Cibasa, S.A	Valerón Sierra, 16 San Crudeo Tenerife		99,99	0,01	1000	2.705,0	1390	330	2.705,0	2.705,0		
Celbarinter, S.A., S.G.L.L.C	Mitryka de Rascit, 11, Madrid		99,99	0,01	1000	4.345,0	5.752,0	5.399,0	4.599,0	4.599,0		
Hispamerit, S.A.	Castellana 29, Madrid		99,99	0,01	1000	27.744,0	6.743,0	6810	26.962,0	0,0	26.962,0	
Ingeniería, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. S.C.R.	Castellana 29, Madrid		99,99	0,01	1000	16.000,0	3790	-100	16.000,0	1.312,0	16.719,0	
Inventabilis, S.A.	Castellana 29, Madrid		99,99	0,01	1000	6.010,0	11.209,0	4850	15.392,0	0,0	15.392,0	
Bankinter Informatel Cayman, Ltd.	P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman		100,00	0,00	1000	41,0	1700	190	1,0	1,0		
Bankinter Cayman Leuanois, Ltd.	P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman		100,00	0,00	1000	41,0	0,0	0,0	1,0	1,0		
Bankinter Finance Limited	P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman		100,00	0,00	1000	269.699,0	7030	4190	1,0	1,0		
Ingeniería y Tecnología, S.C.R., S.A	Avda. Urutua, 52 Arroyo de la Vega (Arribas) Madrid		99,99	0,01	1000	16.000	0	800	16.000,0	6.624,0	11.400,0	
Chekiner Cerficio, S.A	Castellana 29, Madrid		99,99	0,01	1000	60	1	-	60,0	0,0	60,0	
C-Regado Informatel Nework, S.A. (S)	Avda. Urutua, 52 Arroyo de la Vega (Arribas) Madrid		99,99	0,01	1000	15	60	-	15,0	5,0	100	
Chekiner Inerme Factory, S.C.R., S.A	Avda. Urutua, 52 Arroyo de la Vega (Arribas) Madrid		99,99	0,01	1000	1.202	9	60	1.202,0	0,0	1.202,0	
Bankinter Capital Riesgo, S.G.G.R., S.A.	Avda. Urutua, 52 Arroyo de la Vega (Arribas) Madrid		99,99	0,01	1000	310	0	-1	290,0	0,0	290,0	
Bankinter Netherlands B.V.	Nelweg 105, 1143 BW Amsterdam, Holanda		99,99	0,01	1000	18	25	0	18,0	13,0	5,0	
Bankinter Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Castellana 29 Madrid		99,99	0,01	1000	1.112,2	55.99,6	4.297	4.852	4.852	4.852	
Airsoft, S.A	Mitryka de Rascit, 13 Madrid		99,99	0,01	1000	3.212	(2.430)	80	3.071	2.699,0	4.371,1	
Subtotal: Participaciones en empresas del grupo (balance individual)						36.697,0	87.311,5	16.312,5	0,0	162.912	16.909,0	82.016,2
										138.839	0	
										16.443	-1.124	
Grupo Industrial Comisa, S.A	Avenida Boeth, 16 Barcelona		29,9	0,00	295	670,0	2.800,0	-730	96,0		196,0	
Linea Directa Aseguradora, S.A	Isaac Newton, 7 (Fina Comsa) Madrid		50,00	0,00	500	37.512,0	9.052,0	54120	36.997	4.956,0	31.104,7	
Subtotal: Participaciones en empresas asociadas (balance individual)						670,0	2.800,0	-730	0,0	96,0	0,0	196,0
Grupo Empresarial ENCC, S.A. (S)	Avda. de Burgos, 6-B Castell de Girona, Madrid		0,00	6,50	65	114.615,0	292.291,0	3.670,0	33.999		33.939	

Cuadro: (El PPV del MT no solo incluye participaciones)

Castellón y Europa de Titulación se reconocen como a cuentas contables que eran NO Participaciones. Por lo que no se incluyen.

Las principales diferencias entre las participaciones a 31 de diciembre de 2003 y a 31 de marzo de 2004, son debidas al incremento en la dotación del Fondo de Fluctuación de Valores de las sociedades INTERGESTORA, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A., S.C.R. y a la disminución de la dotación en Línea Directa Aseguradora.

CAPITULO IV

4. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA.

Todas las cifras que se incluyen en este capítulo lo son en miles de Euros, salvo que expresamente se indique lo contrario.

4.1. Principales actividades de la sociedad emisora.

4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la sociedad emisora.

Procedemos a exponer las principales actividades que realiza el grupo BANKINTER S.A. a través de sus principales funciones y áreas de negocio.

AREAS DE NEGOCIO

El ejercicio 2003 se ha caracterizado por la continuidad en la apuesta por el crecimiento rentable, lo que ha tenido su reflejo en la evolución de las principales líneas de negocio: tanto en la inversión crediticia, de la mano de la financiación hipotecaria y la apuesta por el negocio de PYMES; como en los recurso de clientes, con especial mención al capítulo de fondos de inversión.

A este crecimiento ha contribuido especialmente la apuesta del Banco por la multicanalidad, que incrementa las capacidades relacionales de los clientes con el Banco de forma eficiente, con el apoyo de medios tecnológicos como las herramientas de marketing relacional y "CRM" ("Client Relationship Management"), que permiten adaptar de forma eficaz la oferta de productos a las necesidades y preferencias de los clientes.

CUOTA DE MERCADO (*) (%)	2003	2002	2001	2000	1999
Beneficios	2,53	2,39	2,48	1,97	3,47
Activos	3,30	3,46	3,32	3,15	2,78
Acreedores más empréstitos	4,46	4,27	4,31	4,10	3,78
Fondos de inversión (**)	3,41	3,10	4,50	4,30	4,60
Inversión crediticia	4,41	4,49	4,65	4,77	4,03

(*) Datos de la AEB. (**) Datos de Inverco.

Segmentos de clientes

Dentro del segmento de clientes, Bankinter ha decidido estratégicamente apostar por el negocio de Pymes. De esta forma, se han abierto, durante el año 2003, 21 nuevas oficinas de Pymes localizadas, principalmente, en polígonos industriales. Asimismo, ha continuado la apuesta por banca privada bankinter, que ha abierto 8 nuevos centros hasta completar los 31 existentes a final del ejercicio.

Los recursos medios han aumentado un 6,85%, destacando en este aspecto Pymes y Banca Privada. La inversión media ha crecido un 15,01% potenciada por el segmento de Particulares, además de los antes mencionados.

El resultado del negocio de clientes ha sido de 245,78 millones de euros, cifra superior en un 9,34% a la obtenida en diciembre de 2002.

Este incremento en los resultados ha venido apoyado por el creciente uso de herramientas como el CRM, que han ayudado a incrementar y mejorar la actividad comercial del Banco. De esta forma, el ratio de eficiencia ha disminuido 1,62 puntos, hasta situarse en un 48,85%.

La calidad de servicio sigue manteniéndose en unos niveles muy altos, con un ISN de 77,50. Aun así, la calidad de los distintos segmentos se ha visto afectada por la decisión del Banco de hacer de pago servicios hasta ahora gratuitos.

El criterio empleado en la presentación de los datos correspondientes al 31 de diciembre de 2002 difiere del utilizado en la memoria del ejercicio anterior. Este cambio se debe al traspaso de clientes entre segmentos llevado a cabo en el ejercicio 2003, y a que la contabilidad analítica del Banco ha llevado a cabo una actualización y análisis de los costes operativos en aras de una mejor distribución de los gastos.

PARTICULARES

Los recursos medios correspondientes al 31 de diciembre del ejercicio 2003 ascienden a 7.300,5 millones de euros, esto es, un crecimiento de 2,58% en el año.

El crecimiento en fondos de inversión en este ejercicio ha sido del 13,41%.

La inversión media al cierre de diciembre se sitúa en 13.807 millones de euros, lo que significa respecto del ejercicio 2003 un incremento de un 16,24%, siendo el principal motor el negocio hipotecario, que supone el 95,07 de la inversión total de este segmento. Durante 2003 se formalizaron un total de 27.764 operaciones hipotecarias, con un volumen total de 3.238 miles euros, con un incremento en el volumen de operaciones del 19,32% con respecto al 2002. En 2003, la cuota de mercado por volumen de operaciones es de un 6,49% con respecto al resto de entidades financieras, cajas incluidas (11%, si comparamos sólo Bancos).

En cuanto a la inversión en economías domésticas a través de tarjetas de crédito y de financiación al consumo experimentamos un crecimiento en saldos medios del 13,85%.

La cifra de clientes activos a diciembre de 2003 es de 420.029, un 1,96% superior a la del año anterior, y la venta cruzada equivale a 5,60 productos por cliente.

El beneficio antes de impuestos ha experimentado un crecimiento muy significativo del 30,25%, frente a las cifras de cierre del año anterior.

millones de euros	31/12/2003	31/12/2002	2003/2002 (%)
Recursos medios	7.300,53	7.117,04	2,58
Inversión media	13.807	11.878	16,24
Beneficio antes de impuestos	116,57	89,49	30,25
EVA	87,48	66,45	31,65
Eficiencia (%)	54,94	61,03	(6,08)
ROE (%)	17,12	14,52	(2,60)
ISN (puntos)	77,73	78,27	(0,69)

EVA: Valor añadido para el accionista

ISN: Índice de satisfacción neta

BANCA PRIVADA

Durante el ejercicio 2003 se ha completado el plan de establecimiento de nuestros Centros de Gestión y Asesoramiento con la apertura de 8 nuevos centros, que se suman a los 23 ya constituidos, con cursos de preparación de los equipos comerciales y de gestión, obteniendo la mayor parte de esta plantilla el título de asesor financiero de la EFPA (European Financial Planning Association). El número de clientes ha crecido un 14,19%, alcanzando la cifra de 27.880 al cierre del año. Nuestra partida de Recursos Controlados es un 12,12%, centrándose tal actividad en el apartado de intermediación, que creció un 24,44%, incrementándose la inversión media en un 36,36%.

millones de euros	31/12/2003	31/12/2002	2003/2002 (%)
Recursos medios	3.825,03	3.239,41	18,08
Inversión media	1.319,40	967,59	36,36
Beneficio antes de impuestos	32,13	31,93	0,61
EVA	29,17	29,81	(2,12)
Eficiencia (%)	38,90	37,03	1,87
ROE (%)	48,18	60,28	(12,10)
ISN (puntos)	76,86	78,26	(1,79)

FINANZAS PERSONALES.

En este segmento de negocio, especializado en asesorar y gestionar clientes con altos patrimonios, ha tenido una singular relevancia la evolución de las SIMCAVs, vehículo especialmente utilizado por este colectivo de clientes para canalizar sus inversiones financieras, con un incremento del 14,78%. Se ha finalizado el año con 132, lo que sitúa a Bankinter en el quinto puesto del ranking, según INVERCO. Los Centros de Gestión y Asesoramiento (CGAs), creados en 2001, ascienden en la actualidad a 31. El margen básico ha crecido un 2,24% gracias al incremento del 3,60% en las comisiones, derivadas en el aumento en operaciones nacionales; sin embargo las comisiones de fondos se han visto reducidas en un 1,85%, debido a la migración de fondos de renta variable a fondos de renta fija³⁰

con menores comisiones, como consecuencia de la situación de los mercados. La encuesta realizada a clientes el pasado año 2003, sitúa con un 81,38 de ISN al Segmento de Finanzas Personales, siendo el mejor valorado. Amén de la prestación de un servicio de asesoramiento integral, el Banco ha desarrollado un servicio de "corporate finance".

millones de euros	31/12/2003	31/12/2002	2003/2002 (%)
Recursos medios	2.198,74	2.033,91	8,10
Inversión media	415,45	404,63	2,67
Beneficio antes de impuestos	17,10	17,15	(0,29)
EVA	15,81	16,14	(2,05)
Eficiencia (%)	26,61	25,73	0,88
ROE (%)	59,51	70,55	(11,04)
ISN (puntos)	81,38	72,93	11,59

BANCACORPORATIVA.

El objetivo del segmento de Banca Corporativa es ofrecer a los clientes soluciones prácticas e innovadoras a sus necesidades operativas y de gestión, ya sea en lo que respecta al día a día como en los proyectos de inversión a largo plazo con utilización primordial de las nuevas tecnologías. En este sentido, destacar nuestra plataforma de ebankinter Empresas a través de Internet, estableciéndose con mayor claridad como primer canal de relación, realizándose a través del mismo el 76,49% del total de las transacciones frente al 12,68% que se realizan en la Red tradicional de Oficinas. El porcentaje en el negocio total del banco representa el 20,83%, del Beneficio después de Impuestos. Los resultados han sido inferiores a los obtenidos al año anterior, debido a unas mayores provisiones de morosidad y de una constante bajada de los tipos de interés durante el año, lo que ha motivado el descenso del margen financiero.

millones de euros	31/12/2003	31/12/2002	2003/2002 (%)
Recursos medios	3.376,71	3.295,97	2,45
Inversión media	3.016,82	2.879,83	4,76
Beneficio antes de impuestos	51,57	57,47	(10,26)
EVA	40,10	46,71	(14,15)
Eficiencia (%)	36,76	34,84	1,92
ROE (%)	21,14	23,48	(2,34)
ISN (puntos)	78,45	79,14	(0,87)

PYMES

Durante este año se ha alcanzado una mayor cifra de clientes activos como un mayor volumen de actividad, lo que implica importantes incrementos de balance gestionado. El crecimiento en activos totales se ha situado en un 11,56%, destacando la rúbrica de financiación de inversiones a medio y largo plazo, con un incremento del 24,39%. Este crecimiento sigue estando basado en una muy sólida evaluación del riesgo crediticio, lo que ha

facilitado que se haya reducido el índice de morosidad en este segmento hasta niveles de 0,63%. El incremento en la actividad se consigue gestionar, fundamentalmente, a través de los canales más eficientes, tales como internet (56,87% de los clientes activos, en el ejercicio 2003, realizan sus operaciones de forma habitual a través de este medio). En octubre de 2002, se puso en marcha una nueva red de distribución, los Centros de Pymes, ubicados en zonas de alto potencial. A finales del año 2003, se disponen de 27 centros de este tipo, con mejoras en estructura y gestión. La encuesta de calidad a los clientes y su grado de satisfacción es de 83,82 puntos de ISN.

millones de euros	31/12/2003	31/12/2002	2003/2002 (%)
Recursos medios	1.892,37	1.715,19	10,33
Inversión media	2.276,88	1.986,46	14,62
Beneficio antes de impuestos	30,31	30,18	0,43
EVA	23,53	24,75	(4,90)
Eficiencia (%)	53,22	51,54	1,68
ROE (%)	19,30	21,96	(2,66)
ISN (puntos)	76,43	76,95	(0,68)

SEGUROS Y PLANES DE PENSIONES

Actividad generada en Seguros y Pensiones, a través de las filiales BANKINTER SEGUROS DE VIDA y BANKINTER GESTIÓN DE SEGUROS, ha continuado con el crecimiento sostenido de los últimos ejercicios en sus apartados de pensiones y seguros de riesgo, y con un mantenimiento de saldos en la línea de seguros de ahorro.

En lo referente a seguros de ahorro, unit linked y seguros a prima única, la entidad no ha sido ajena a la ralentización que ha sufrido el sector, motivado por los cambios fiscales. Los activos gestionados han experimentado un ligero retroceso de un 4,45%.

Con el fin de buscar alternativas a esa desventaja, desde BANKINTER SEGUROS DE VIDA hemos continuado enriqueciendo productos como los unit linked, aplicando a las carteras gestionadas la metodología ValorPlus, que permite al cliente conocer de antemano la máxima pérdida que puede afectar a una inversión, junto al potencial beneficio que vendría asociado a ese nivel de riesgo, con un índice de confianza del 95%.

En el apartado de Pensiones el Banco ha alcanzado un patrimonio gestionado de 586,9 millones de euros. La evolución y las perspectivas del mercado de renta variable, junto con la aplicación de la metodología ValorPlus a las carteras gestionadas y a la introducción de nuevas modalidades de productos, han permitido incrementar en un 32,31% en activos gestionados, mejorando nuestra cuota de mercado en planes de pensiones individuales hasta el 1,73% frente al 1,50% de 2002.

En productos de riesgo se ha alcanzado una cifra de 173.305 pólizas

RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE

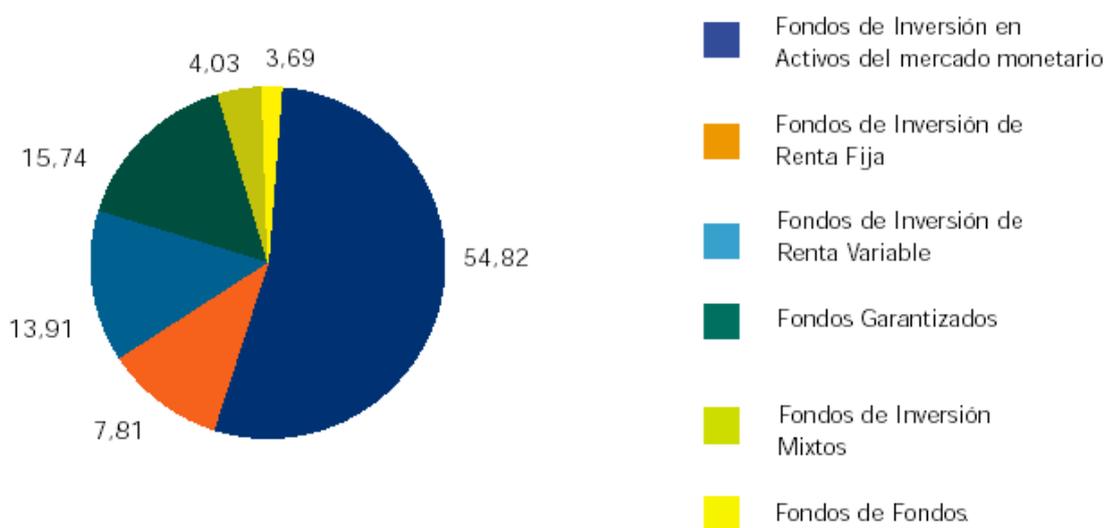
miles de euros	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	Variacion 2003/2002	
				Absoluta	%
Fondos de Inversión	6.864.955	5.380.001	5.248.094	1.484.954	27,60
Fondos de Pensiones	586.966	443.630	419.891	143.337	32,31
Pagares de empresa	25.403	25.403	25.403	-	-
Deuda pública a vencimiento	374.553	170.583	199.779	203.970	119,57
Letras del Tesoro a vencimiento	1.217	14.234	5.900	(13.017)	(91,45)
Gestión patrimonial	1.130.110	1.123.691	1.206.275	6.419	0,57
Total	8.983.204	7.157.542	7.198.088	1.825.663	25,51

FONDOS DE INVERSION

El cambio de fiscalidad en los fondos de inversión, la mejoría experimentada en los mercados financieros y la apuesta del conjunto de la industria por este instrumento de ahorro, se ha traducido en un fuerte incremento en el patrimonio de los fondos en España en el ejercicio, hasta los 198 billones de euros, 16,02% más respecto al ejercicio del año 2002.

BANKINTER ha realizado en este ejercicio una apuesta clara por los fondos de inversión, identificando los factores anteriores como una oportunidad de crecimiento, que se ha materializado en un 27,36%, alcanzando los 6.851,41 millones de euros en el patrimonio de fondos de inversión comercializados por BANKINTER, situándose GESBANKINTE como una de las tres sociedades gestoras con mayor crecimiento en términos relativos.

DISTRIBUCIÓN DE FONDOS POR TIPO DE ACTIVOS



(en porcentaje)

La suma de los resultados de las diversas áreas de negocio, no supone por si sola el total del beneficio antes de impuestos en la cuanta de pérdidas y ganancias del Grupo, puesto que en el mismo se tienen en cuenta otras partidas.

- CANALES Y REDES

MULTICANALIDAD

La multicanalidad implica una robusta arquitectura tecnológica que da homogeneidad a la información, así como una oferta transaccional a través de los distintos canales, de forma que el cliente perciba siempre un alto nivel de calidad. Muestra de la aceptación de esta estrategia es que más de dos tercios de los clientes de Bankinter se han relacionado con el Banco en 2003 por más de un canal.

En 2003 se han realizado más de 668 millones de transacciones, lo que supone un aumento del 22,03%. Este incremento de las transacciones realizadas ha sido significativo en todos los canales –lo que da idea de la vitalidad del modelo-, si bien en los últimos años los canales a distancia han aumentado su importancia porcentual respecto a la Red de Oficinas. Esta creciente preferencia de los clientes por canales como Internet o el teléfono ha contribuido a la continua mejora del ratio de eficiencia, que ha terminado el año en el 49,13%.

Cabe también destacar en este ejercicio el impulso dado al segmento de Pymes, materializado en la apertura de 21 nuevas oficinas localizadas, principalmente, en polígonos industriales. Asimismo, se ha continuado con la apertura de Centros de Gestión y Asesoramiento especializados en el negocio de Banca Privada y Finanzas Personales, que ya cuenta con 31 oficinas propias.

INTERNET

A lo largo de 2003, Internet se mantiene como el primer canal de relación de los clientes con el Banco. Con un incremento anual de 29.904 nuevos usuarios, son ya 445.033 los clientes que realizan a través de la web casi 30 millones de transacciones al mes, lo que supone el 47,51% de las transacciones totales del Banco.

A lo largo de 2003 ha seguido consolidándose la oferta de productos y servicios ofrecidos en la web. En cuanto a productos de activo, cabe destacar que este año se ha completado la gama de hipotecarios. A la exitosa Hipoteca Sin, se han sumado los préstamos a tipo fijo y a tipo mixto, que han convertido a Bankinter en la única entidad financiera que ofrece a sus clientes esa triple posibilidad de contratación hipotecaria totalmente on line. Por lo que respecta a pasivo, uno de los servicios que mejor acogida ha tenido por parte de los usuarios de Internet ha sido el de los Acuerdos de Gestión.

Los constantes incrementos del número de conexiones mensuales por usuario activo, 10 en diciembre de 2003, o el volumen mensual de transacciones ejecutadas por usuario activo, que ascendió a 149 en diciembre de 2003, avalan la excepcional percepción de ebankinter.com como medio de relación habitual a través de sus páginas transaccionales. Como constatación de esta tendencia, se ha asistido a una continua mejora de los indicadores de satisfacción, llegando a alcanzar algunos de ellos el umbral de la excelencia.

Broker ebankinter

El broker ebankinter continúa siendo uno de los servicios de referencia en el sector financiero y el principal canal del negocio de renta variable en el Banco. A lo largo de 2003 se han ejecutado a través del broker 795.579 órdenes de compra-venta, lo que ha supuesto el 79,66% de toda la actividad de renta variable del Banco.

Esta web permite operar en tiempo real e intradía en los principales mercados nacionales e internacionales, disponiendo, además, de la más amplia oferta de warrants del mercado, al que recientemente se ha incorporado Bankinter como emisor. Complementa toda esta operativa un conjunto de herramientas, como los gráficos interactivos, análisis de carteras, análisis de volatilidad y mapas de carteras, que facilitan a los clientes la toma de decisiones.

En 2003, broker ebankinter ha seguido incorporando nuevas herramientas de gestión, entre las que cabe mencionar el comparador y el ranking de valores, así como un servicio de noticias del sector financiero. Asimismo, desde principios de año, todos los productos y servicios del broker están también disponibles para empresas.

Todas estas mejoras han significado un incremento en la calidad percibida por los clientes, situándose en un ISN del 77,53. Como atributo mejor valorado destaca la disponibilidad (83,69), aspecto fundamental en esta herramienta de inversión.

ebankinter Empresas

A lo largo de 2003, ebankinter Empresas ha seguido creciendo, situándose como primer canal de relación entre el Banco y sus clientes corporativos. El 70,01% de las transacciones de los clientes de Pymes y el 76,49% de los de Corporativa son realizadas por este canal.

La web de empresas cuenta ya con 80.041 usuarios dados de alta, cuya actividad llega a superar los 8 millones de transacciones mensuales.

En este año se han seguido incorporando nuevos productos y servicios, que han hecho de ebankinter Empresas una de las webs con mayor gama de productos, información y posibilidades de gestión para los clientes corporativos.

Todo ello ha redundado en la mejora de la percepción de los clientes, reflejada en los resultados de las encuestas de calidad (ISN 77,78). Destaca como atributo mejor valorado la disponibilidad, con un ISN de 83,98.

BANCA TELEFÓNICA

La Plataforma Telefónica es una pieza fundamental en la oferta de valor añadido a los clientes del Banco dentro de su estrategia multicanal, además de uno de los canales preferidos, después de Internet. El teléfono es usado por el 61% de nuestros clientes activos de Particulares en sus interacciones con el Banco, junto con otros canales; y por un 5%, de estos clientes, de manera exclusiva.

A través del teléfono los clientes dados de alta en el servicio pueden contratar los productos del Banco durante las 24 horas, todos los días del año. Y con un nivel de seguridad, comodidad y eficiencia que se refleja en las altas valoraciones que esos mismos clientes otorgan al servicio en las encuestas periódicas de calidad, alcanzando un ISN de 79,80 a diciembre de 2003.

En el año 2003, el número total de transacciones realizadas por la Plataforma Telefónica se elevó a más de 69,8 millones, un 19,52% más que durante 2002. Este dato supone, que en 2003, el 10,44% del total de transacciones del Banco se realizaron a través de este canal.

Por lo que respecta a la actividad principal de la Plataforma Telefónica: la gestión de llamadas, el número total de las recibidas en todos los servicios a lo largo del año ha sido de 8,23 millones, un 0,96% menos que el ejercicio anterior. De éstas, 3,92 millones se han resuelto completamente a través de Banca Automática, lo que supone un porcentaje del 47,56% de llamadas gestionadas sin intervención humana de ningún tipo; esto representa un crecimiento del 4,81% respecto de la misma cifra del año anterior.

Asimismo, desde la Plataforma Telefónica se han emitido un total de 2,01 millones de llamadas a clientes para ofrecerles productos, asesorarles en sus necesidades o resolver incidencias relacionadas con el servicio bancario.

Por último, se han gestionado en el año 83.401 correos electrónicos con un tiempo medio de respuesta de 6 horas y 31 minutos, y con un 94,71% de los mismos respondidos antes de 24 horas.

REDES DE DISTRIBUCION

RED DE OFICINA

A 31 de diciembre de 2003, la Red cuenta con 285 oficinas "universales", esto es, con actividad comercial sobre los clientes de los segmentos de Particulares, Extranjeros y Pymes, así como captación de clientes de los segmentos de Privada y Finanzas Personales, que a su vez se tutelan de forma especializada en los Centros de Gestión y Asesoramiento (CGAs). De estas 285 oficinas, un 15,79% están volcadas, en mayor o menor medida, en la explotación del negocio de clientes extranjeros, compartiendo esta responsabilidad con la atención al resto de segmentos. Para impulsar su desarrollo comercial, la Red de Oficinas cuenta con un escogido colectivo de 1.911 personas (Directores, Subdirectores, Directores de Cuentas, Ejecutivos Senior y Junior, y Apoderados y Auxiliares administrativos). Además de esta Red de Oficinas "universales", Bankinter cuenta con un importante número de centros especializados en determinados segmentos de clientes que, por sus características, requieren de una atención exclusiva:

- * 31 Centros de Gestión y Asesoramiento (CGAs), donde se tutelan, gestionan y asesoran de una manera totalmente especializada a los clientes de los segmentos de Privada y Finanzas Personales que están en las oficinas.

- * 27 Centros de Pymes, de los que 21 se han abierto durante 2003. Estos nuevos centros del segmento de pequeñas y medianas empresas, se ubican principalmente en polígonos industriales.

- * 39 Centros de Gestión de Empresas, donde un colectivo formado por 193 personas prestan atención especializada a los clientes de este segmento.

	31/12/2003	31/12/2002*	2003/2002 (%)
Oficinas	285	284	0,35
millones de euros			
Recursos medios	15.253,03	14.364,98	6,18
Inversión media	17.706,16	15.294,32	15,77
Beneficio antes de impuestos	222,87	210,70	5,78
ISN (puntos)	77,47	77,95	(0,62)

(*) Cambio de criterio en la contabilidad analítica referente al 2002.

RED AGENCIAL

Durante 2003, Red Agencial ha dado un paso importante en el fortalecimiento de su negocio, que se refleja tanto en el crecimiento de su balance y resultados, como en la mejora de los ratios que cualifican su gestión, que avalan la consolidación de su actividad y confirman a Bankinter como la entidad de referencia en este modelo de distribución de productos y servicios. Red Agencial, concebida para cubrir la demanda de crecimiento de Banco mediante la asociación con profesionales ligados al asesoramiento, viene experimentando año tras año altos niveles de crecimiento de su actividad, que la sitúan como la red de agentes más importante del sistema financiero, tanto en número de profesionales -990 al término del ejercicio- como en cifras de balance y resultados

En 2003 se han incorporado 83 nuevos agentes; y en el mismo periodo se han producido 96 bajas, todas ellas voluntarias y motivadas por una escasa dedicación que no hacía rentable esta actividad ni para los propios agentes ni para el Banco; rotación que resulta muy conveniente en aras de tener un colectivo de agentes cada vez más cualificado y profesional. En esta línea, la estrategia de Red Agencial contempla una permanente y selectiva incorporación de nuevos agentes que aporten una dedicación comercial y un crecimiento rentable. Al cierre de 2003, la Red gestionaba unos recursos de clientes de 1.389 millones de euros, depósitos de renta variable por 794 millones de euros y 985 millones de euros en inversión crediticia, básicamente préstamos hipotecarios de vivienda a clientes particulares, que son el eje de su estrategia comercial. El desarrollo de la actividad comercial, tanto en recursos de clientes -que han aumentado un 8,21%-, como en la inversión -con una mejora del 7,34%- ha permitido que las comisiones crecieran un 21,03%. Todo ello, unido a una reducción de los costes de transformación, ha producido una mejora significativa de la eficiencia, que al término del ejercicio se situaba en el 51,03%; un incremento del Beneficio del 34,17%; y un ROE que ha mejorado en un 5,17%. Bankinter ha apostado porque sus agentes dispongan de la adecuada plataforma tecnológica, que consideramos básica para su desarrollo. Así, disponemos desde 1999 de una Extranet para los agentes que permite un gran número de funcionalidades de consulta y operativa. Esta plataforma está en constante evolución, y durante el ejercicio 2003 se ha fortalecido el nexo de unión con ebankinter.com, de modo que se convierte en una herramienta de gestión y asesoramiento con el cliente de primera línea, desarrollando un papel fundamental en la apuesta del Banco por la multicanalidad. Asimismo, se ha incluido en la Extranet toda la

potente información estadística de que dispone el Banco sobre el comportamiento de los clientes, de cara a su utilización en la gestión comercial diaria.

	31/12/2003	31/12/2002*	2003/2002 (%)
Agentes	990	1.003	(1,30)
millones de euros			
Recursos medios	1.389,70	1.284,30	8,21
Inversión media	985,4	917,99	7,34
Beneficio antes de impuestos	9,98	7,44	34,17
ISN (puntos)	77,36	78,19	(1,06)

(*) Cambio de criterio en la contabilidad analítica referente al 2002.

BANCA VIRTUAL

El concepto de Banca Virtual se basa en una forma diferente e innovadora de hacer banca, de cuya puesta en marcha Bankinter fue en su día pionero en España. Se trata de un modelo basado en la alianza del Banco con un cliente empresa, colegio profesional o asociación, a través de la cual Bankinter acerca sus productos y servicios financieros a este tipo de colectivos mediante la creación de Oficinas Virtuales. De esta forma, las empresas, mediante su relación con el Banco, tienen la posibilidad de ofrecer servicios financieros a sus empleados, socios, proveedores, clientes y a su grupo de sociedades.

Los clientes de las Oficinas Virtuales cuentan con la ventaja de poder operar con el Banco y contratar sus productos con la comodidad y ahorro de tiempo que supone no tener que desplazarse.

El canal que utilizan principalmente los clientes de Particulares de Banca Virtual para relacionarse con Bankinter es Internet. El porcentaje de transacciones realizadas por ebankinter.com ha sido en el mes de diciembre del 72,47%.

Son muchas las compañías en toda España que han llegado a acuerdos de colaboración con Bankinter, entre ellas las principales empresas españolas y multinacionales; y en sectores tan diversos como el de consultoría y asesoría, construcción, farmacéutico, tecnológico, eléctrico, turismo y asociaciones y colegios profesionales.

El crecimiento del Beneficio antes de Impuestos en el segmento de personas físicas (Particulares, Privada y Finanzas Personales) ha sido del 37,06%. Esto ha sido debido, fundamentalmente, al nuevo enfoque iniciado en este ejercicio: más centrado en el negocio de personas físicas, apoyado en las herramientas CRM y sustentado en las estructuras de que dispone el Banco para dar atención a este segmento de clientes, basadas en el asesoramiento y una atención más personalizada.

	31/12/2003	31/12/2002*	2003/2002 (%)
Oficinas	443	424	4,48
millones de euros			
Recursos medios	1.513,75	1.336,56	13,26
Inversión media	1.164,98	1.046,57	11,31
Beneficio antes de impuestos	11,94	10,43	14,48
ISN (puntos)	79,22	79,75	(0,66)

(*) Cambio de criterio en la contabilidad analítica referente al 2002.

BANCA TELEFÓNICA

La Red Telefónica es la red que capta aquellos clientes que deciden iniciar sus relaciones comerciales con Bankinter por teléfono. Este año se cumplen 10 años del nacimiento de la Red Telefónica, situándose la antigüedad media de sus clientes por encima de los 7 años. Los clientes de esta Red consumen una media de 6,14 productos.

La inversión media ha crecido un 12,69%, mientras que los recursos medios han descendido un 3,27%. Cabe subrayar, sin embargo, que, dentro de este epígrafe, los saldos medios de intermediación han crecido un 12,41%.

Por otra parte, hay que destacar una nueva bajada de los costes de transformación, de un 10,64%, lo que ha contribuido a un incremento del Beneficio antes de Impuestos del 31,44% y a la mejora en un 8,01% del ratio de eficiencia.

Durante el año 2003, y siguiendo la estrategia del Banco, han sido varios los productos y servicios en los que se ha comenzado a personalizar el precio por cliente en la Red Telefónica: cuota de tarjetas, comisiones de cuenta, transferencias e hipotecas.

También, y dadas las características de la Red, que no cuenta con oficinas físicas en las que comercializar productos y servicios, éste ha sido un año muy focalizado en aprovechar la máximas ventajas que nos ofrece el CRM a la hora de seleccionar tanto las vías como los colectivos de clientes con mayor potencial para la compra de un producto o servicio. En esta línea, cabe reseñar que la Red Telefónica ha estado muy centrada en la comercialización de productos novedosos y de valor añadido, por ejemplo los Acuerdos de Gestión, así como en la actividad proactiva y reactiva derivada de la entrada en vigor de la nueva ley de traspaso de fondos de inversión.

	31/12/2003	31/12/2002*	2003/2002 (%)
millones de euros			
Recursos medios	230,40	238,18	(3,27)
Inversión media	180,66	160,32	12,69
Beneficio antes impuestos	2,01	1,53	31,37
ISN (puntos)	75,62	78,03	(3,09)

(*) Cambio de criterio en la contabilidad analítica referente al 2002.

INTERNET

Si 2002 fue para la Red Internet el primer año con un Beneficio antes de Impuestos positivo, 2003 ha sido el de la consolidación al alza de ese dato, situándose en los 4,40 millones de euros.

A diciembre de 2003, los recursos medios de estos clientes ascendían a 205,47 millones de euros, un 16,06% más que el ejercicio anterior; los depósitos de Renta Variable, a 129,16 millones de euros, con un crecimiento del 40,63%; y la inversión crediticia - fundamentalmente préstamos hipotecarios de vivienda- a 778,96 millones de euros, aumentando un 13,55%. En lo referente a la inversión, merece destacarse el índice de morosidad: un 0,16%.

El incremento en la actividad comercial ha sido impulsado por nuestras herramientas CRM, que permiten tener un mejor conocimiento de las necesidades financieras de los clientes, y ofrecen asimismo la posibilidad de generar para ellos ofertas personalizadas y por los canales de comunicación adecuados; destacando los medios on line, más acordes con el perfil internauta.

Se ha propiciado el que los clientes efectúen sus consultas y operaciones directamente por el canal de Internet, beneficiándose de sus nuevas funcionalidades y encontrando allí todos los productos que Bankinter comercializa.

Esta estrategia, junto al lanzamiento de nuestros servicios financieros por móvil y un estricto y continuo control de gastos, ha hecho posible que la Red Internet redujera en un 16,04% sus costes de transformación. Los datos que miden la eficacia de su gestión también han mejorado, terminando el ejercicio con un ratio de eficiencia del 59,93%, y un ROE de un 12,66%.

A la mejora de los resultados de la Red Internet en su conjunto sin duda ha contribuido la decisión tomada por el Banco de personalizar precios, sin olvidar que esta Red se ha centrado en la captación y, por supuesto, retención de aquellos clientes de los que se espera un mejor retorno en términos de rentabilidad

	31/12/2003	31/12/2002*	2003/2002 (%)
millones de euros			
Recursos medios	205,47	177,04	16,06
Inversión media	778,96	686,01	13,55
Beneficio antes impuestos	4,40	0,94	368,09
ISN (puntos)	78,10	78,92	(0,82)

(*) Cambio de criterio en la contabilidad analítica referente al 2002.

- CAPITAL RIESGO

La financiación mediante capital riesgo se define como una actividad financiera orientada a la provisión de recursos a medio y largo plazo, generalmente de forma minoritaria, a pequeñas y medianas empresas en proceso de arranque o crecimiento, con vocación de permanencia temporal en su accionariado. La contrapartida por el riesgo asumido y el largo período de maduración necesario suele producirse, en caso de éxito, en forma de plusvalías.

Esta actividad de capital riesgo es desarrollada dentro del Grupo Bankinter a través de tres de sus sociedades filiales: Intergestora, S.C.R., S.A; Intergestora Nuevas Tecnologías, S.C.R. S.A; y Ebankinter Internet Factory, S.C.R., S.A. (en lperodo de liquidación). La política de inversión del área está condicionada por el objetivo de añadir valor a Bankinter, invirtiendo en talento e ideas generadoras de capital intelectual y en sociedades que ofrecen sinergias claras con la estrategia del Banco.

Las inversiones se han dirigido tanto a compañías en desarrollo como a empresas recién constituidas con proyectos de alto potencial de crecimiento. La existencia de fluidez en las desinversiones, importante para la actividad de capital riesgo, permite dar salida a inversiones realizadas en etapas anteriores y entrada en proyectos de mayores riesgos. Así, la venta de sociedades participadas, necesaria para cubrir los gastos de gestión y volver a invertir en nuevos proyectos empresariales de características similares, ha supuesto en la actividad de capital riesgo del Grupo Bankinter una evolución considerable en este

año con respecto a ejercicios anteriores.

RESUMEN DE ACTIVIDAD	
Capital Gestionado	37.262 Miles euros
Inversión realizada	981 Miles euros
Número de inversiones totales	2
Número de inversiones parciales	2
Desinversión realizada	2.384 Miles euros
Número de desinversiones totales	3
Número de desinversiones parciales	3
Inversiones en cartera	20

MERCADO DE CAPITALES Y TESORERIA

EL MERCADO DE RENTA VARIABLE

Bankinter ha puesto a disposición del mercado las primeras emisiones de warrants Bankinter, con toda la garantía de transparencia, gestión y liquidez de la Entidad.

Los nuevos warrants emitidos por Bankinter cuentan con importantes ventajas que permiten a los clientes aprovecharse de la situación actual de los mercados: emisiones sobre los subyacentes más contratados; precios de ejercicio acordes con los precios de mercado de los subyacentes; fechas de vencimiento más próximas en el tiempo para aprovechar mejor las oportunidades de inversión; las cotizaciones más ajustadas del mercado gracias a la gestión y liquidez de Bankinter; y, por supuesto, con la posibilidad de operar online a través del broker ebankinter, el broker número uno en operativa en warrants de la Bolsa de Madrid.

EL MERCADO DE RENTA FIJA

Los mercados de bonos de gobierno y corporativos se han caracterizado por dos etapas muy marcadas y contrarias una de la otra. En la primera mitad del año, los mercados alcanzaron mínimos de rentabilidad históricos al tiempo que el riesgo crediticio alcanzaba máximos de diferencial respecto a los bonos de gobierno guiado tanto por la inestabilidad geopolítica como por las pobres perspectivas macroeconómicas. Durante la segunda mitad del año, los mejores datos de la economía tanto en Estados Unidos como en Japón, y en menor medida en Europa, han guiado el movimiento contrario, con un fuerte repunte de la rentabilidad de los bonos de gobierno y un estrechamiento de los diferenciales crediticios.

En el mercado de bonos corporativos, el sector estrella de los últimos años ha sido el de telecomunicaciones, que ha pasado hoy día a ser un sector refugio. También ha tenido un buen comportamiento durante los últimos meses el sector automovilístico, gracias a que las agencias de rating no han revisado a ninguna de las grandes compañías a riesgo "high yield", pese a que no hayan realizado el fuerte saneamiento de otros sectores.

El mercado de titulizaciones de activos, se ha comportado de manera muy estable durante todo el año, sirviendo de refugio contra la alta volatilidad de los bonos durante el ejercicio y siguiéndose mostrando muy activo en primario.

Bankinter ha estado presente en los tres mercados: en el primero, como creador de mercado de Deuda Pública; en el de bonos corporativos, con una mesa muy activa en el mercado de Eurobonos; y en el de titulizaciones, con la emisión de 1.600 millones de euros en el mercado institucional europeo, lo que mantiene a Bankinter como un emisor de referencia y recurrente de titulizaciones de activos.

En cuanto a productos específicos, Bankinter ha seguido con su cartera modelo de bonos, dirigida a clientes institucionales, dada su necesidad de inversión mínima elevada. Su composición se realiza a través de una distribución de activos estratégica en las grandes masas de bonos de cupón fijo (Gobiernos, Pfanbriefs y Cédulas, Agencias y Corporativos), que se conserva de una manera estable en el tiempo (revisiones anuales); y de una distribución de activos táctica, revisada cada mes ajustando las duraciones y exposiciones a distintos riesgos individuales. La cartera acumula una rentabilidad a fin de diciembre del 5,30 % anualizado, con un rating medio AA1.

En cuanto a nuevos mercados y productos, hemos seguido siendo activos en el nuevo mercado de bonos referenciados a la inflación europea, tanto en mercado primario como secundario. Por lo que respecta al mercado de futuros sobre swaps de tipos de interés, hemos continuado la operativa en un producto que replica el mercado interbancario con la ventaja de no consumir capital.

En cuanto a los pagarés de empresa, Bankinter ha seguido siendo en 2003 una Entidad de referencia, tanto como emisor como colocador.

LIQUIDEZ Y FINANCIACIÓN DE BANKINTER EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

Consecuencia de la planificación que requiere la gestión de la liquidez y el capital del Banco, Bankinter mantiene diversos programas e instrumentos de financiación -tanto en el mercado doméstico español, como en los mercados internacionales- para obtener financiaciones o emitir valores de todo tipo -tanto a corto (Pagarés, Euro Commercial Paper) como a muy largo plazo (bonos, obligaciones y notas, cédulas hipotecarias)-, y en cualquiera de las modalidades de deuda (garantizada, senior, subordinada...). Estos programas están teniendo una magnífica acogida por la comunidad inversora, tanto nacional como internacional, apoyados en la solidez del balance, la transparencia y calidad de la gestión de Bankinter y, particularmente, por las buenas calificaciones obtenidas de las agencias de rating.

Las emisiones de corto plazo han sido recurrentes, tanto en el Programa de Pagarés Bankinter, como en el Programa de Euro Comercial Paper. El saldo vivo medio de valores en circulación durante el ejercicio 2003 asciende a 1.579,09 y 1.874,20 millones de euros, respectivamente.

Los elevados ritmos de crecimiento del balance, especialmente significativos en el mundo hipotecario, han venido acompañados de una serie de importantes transacciones encaminadas a asegurar la financiación y el capital, que permitan a Bankinter mantener sus importantes ratios de crecimiento.

El importe total de dichas transacciones (distintas a las emisiones de corto plazo del Programa de Pagarés y de Euro Comercial Paper) ha superado los 3.000 millones de euros.

De entre ellas, habría que destacar dos emisiones de deuda subordinada (100 millones de euros), una emisión de deuda senior (500 millones de euros) y dos titulizaciones.

Ambas titulizaciones han sido novedosas:

1. Bankinter 6 FTA (1.350 millones de euros): la primera transacción de Bankinter que ha incluido préstamos hipotecarios con una cobertura sobre tasación superior al 80%, en busca de una mayor liberación de capital.

2. Bankinter I FTPYME (250 millones de euros): la primera titulización que Bankinter lleva a cabo con su cartera de préstamos a Pymes y que aprovechó el aval del Tesoro Español para reducir notablemente su coste. Bankinter se ha convertido en entidad de referencia en el mercado de titulizaciones hipotecarias, no sólo por el volumen total emitido (5.577 millones de euros), sino también por la calidad de sus transacciones y por la recurrencia de sus emisiones. Prueba de ello es la diversidad de inversores involucrados y la fluidez de negociación de dichas transacciones en los mercados secundarios.

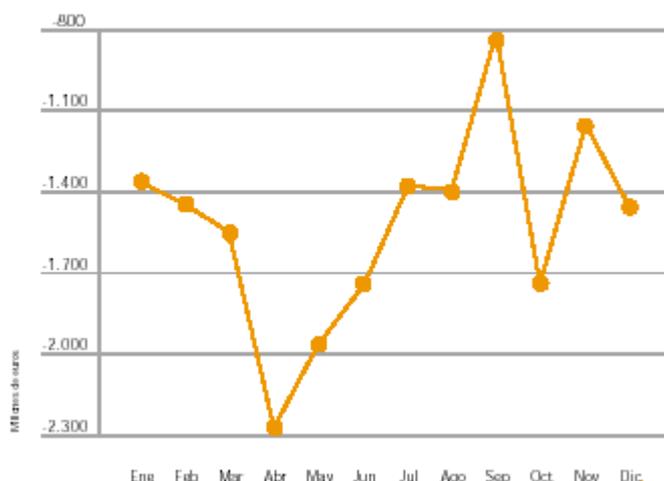
La titulización se ha convertido, por tanto, en una herramienta de gestión fundamental para que Bankinter pueda seguir creciendo de forma rentable y eficiente.

Por ello, es previsible que Bankinter siga financiando gran parte de su crecimiento a través de este tipo de operaciones, si bien continuaremos trabajando para estudiar nuevas vías alternativas que permitan una mayor optimización de la liquidez y el capital requeridos por el Grupo.

Por último, cabe destacar la potenciación de las capacidades de distribución de Renta Fija dentro del Grupo Bankinter. Apoyados en el Departamento de Análisis, la labor de intermediación y asesoramiento se está convirtiendo en un pilar básico de crecimiento.

La situación de liquidez durante 2003, medida como dependencia del interbancario y excluyendo las operaciones contra activos al último día de cada mes, se recoge en el siguiente cuadro:

DEPENDENCIA DEL MERCADO INTERBANCARIO EN 2003



CONTROL DE RIESGOS

El Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, la División de Auditoría y la Unidad de Control Institucional, tutela y supervisa las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno, en relación con todos los riesgos de la actividad del Banco, así como la prevención de blanqueo de capitales de conformidad con la legislación vigente. El objetivo es gestionar adecuadamente los riesgos y optimizar dicha gestión a través de los activos, pasivos e instrumentos de cobertura de que dispone el Banco. A tales efectos, el Consejo de Administración aprueba y revisa periódicamente los riesgos crediticios de mayor importancia y establece y actualiza los límites operativos de Tesorería y Mercado de Capitales en aplicación de las Circulares vigentes del Banco de España.

Bankinter pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- 1.- Riesgo de crédito.
- 2.- Riesgo de tipo de interés.
- 3.- Riesgo de mercado.
- 4.- Riesgo de tipo de cambio.
- 5.- Riesgo de liquidez.
- 6.- Riesgo bursátil.
- 7.- Riesgos de derivados.
- 8.- Riesgos operativos.

Los sistemas de auditoría y control interno se extienden, asimismo, a otros riesgos de la actividad del Grupo, tales como riesgos legales y fiscales, riesgos de fraude y riesgos tecnológicos.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) constituye el órgano directamente responsable de la gestión de los riesgos globales de tipos de interés y liquidez y adopta las estrategias de inversión o cobertura más adecuadas para mitigar el impacto de la variación de los tipos de

interés, así como las políticas de financiación.

El Banco tiene en marcha un proyecto interno destinado al análisis de las innovaciones de todo orden que va a comportar la futura regulación del BIS (Bank for International Settlements) en sus diferentes aspectos (riesgos de mercado, de crédito, operativo...), y a la optimización de la gestión de los recursos propios y la liquidez del Grupo.

A continuación se analizan algunos de los referidos riesgos institucionales, teniendo en cuenta el contenido de la Recomendación de la Comisión Europea de 23 de junio de 2000 sobre la publicación de información relativa a los instrumentos financieros y otros instrumentos, asumida por el Banco de España y remitida a los bancos por la Asociación Española de Banca en diciembre de 2001.

GESTIÓN DEL RIESGO DE TIPOS DE INTERÉS Y DE LIQUIDEZ

Política general del Banco y Gestión de Balance

La política de Bankinter en materia de control de los riesgos de interés y de liquidez tiene por objeto gestionar el impacto de la evolución de los tipos de interés en el Balance y en la Cuenta de Resultados, tanto del Banco como del Grupo Consolidado.

El Banco utiliza como metodología un modelo de gestión, medición y control integral de los riesgos de interés de los activos y pasivos del Banco denominado "brecha periódica" o "gap". El modelo consiste en un plano de riesgos de interés, basado en la asunción de determinadas hipótesis de trabajo, que define el grado de exposicional riesgo del Banco ante la evolución de los tipos de interés en el mercado.

A tal efecto, el Balance de Bankinter se divide en varios tramos, estructurados por plazos de renovación de tipos de interés.

La situación del plano de riesgos de interés al final del 2003 es la siguiente:

miles de euros	Activo	Pasivo	GAP
Hasta 1 mes	11.729.607.368,70	8.931.480.895,07	2.798.126.473,64
Hasta 3 meses	1.266.089.270,90	5.063.103.489,83	(3.797.014.218,93)
Hasta 9 meses	4.273.392.197,73	4.754.719.151,89	(481.326.954,16)
Hasta 1,5 años	2.707.956.312,31	685.022.715,25	2.022.933.597,06
Hasta 3 años	526.469.494,07	243.950.458,37	282.519.035,69
Hasta 6 años	34.478.497,47	184.826.554,52	(150.348.057,05)
Más de 6 años	2.883.510.312,00	3.784.494.897,96	(900.984.585,96)

Mensualmente se realiza un análisis de simulación del balance de riesgo de tipos de interés que permite estimar la influencia que los tipos de interés pueden tener sobre el margen financiero, proyectado en un horizonte temporal de 12 meses.

En relación al riesgo de liquidez, Bankinter realiza una gestión coordinada de los activos y pasivos de su balance y, de forma específica, de sus activos y pasivos interbancarios.

Las herramientas utilizadas para el control del riesgo de liquidez son el "gap de liquidez" y el "informe de situación en el mercado interbancario".

Esta información se obtiene de forma automática y con periodicidad diaria y proporciona las entradas y salidas de caja previstas para un período de tiempo determinado.

Actividad de Tesorería y Mercado de Capitales

La División de Tesorería y Mercado de Capitales, además de prestar sus servicios para la gestión global de los riesgos de interés y de liquidez, actúa en los mercados con el objetivo de aprovechar las oportunidades de negocio que se presenten.

En el ejercicio de estas funciones se utilizan todos los instrumentos financieros disponibles, incluidos derivados sobre tipos de interés, sobre tipos de cambio y sobre acciones.

Los instrumentos financieros en los que se negocia deben ser, con carácter general, suficientemente líquidos y disponer de instrumentos de cobertura.

Para ello, el Consejo de Administración de Bankinter S.A. tiene establecido límites y procedimientos de medición interna para el riesgo de cada uno de los productos y mercados en los que se negocia. Estos límites son revisados anualmente.

Los límites se establecen en función del instrumento financiero que se negocia. Se han establecido límites para los riesgos de tipo de interés, de cambio y bursátiles, así como unos específicos para la negociación con productos o instrumentos derivados. Estos límites establecen exposiciones máximas, con reglas de stop-loss o de pérdida máxima, además de utilizar la metodología VAR (Valor en Riesgo).

Se establecen también unos máximos específicos por riesgo de crédito y de contrapartida, así como los mercados autorizados para actuar.

El criterio de fijación de límites dentro de la División de Tesorería y Mercado de Capitales se ajusta a criterios de delegación; la información correspondiente se encuentra a disposición de los órganos de control en las bases de datos internas existentes a estos efectos.

Actividad de Tesorería y Mercado de Capitales

La División de Tesorería y Mercado de Capitales, además de prestar sus servicios para la gestión global de los riesgos de interés y de liquidez, actúa en los mercados con el objetivo de aprovechar las oportunidades de negocio que se presenten.

En el ejercicio de estas funciones se utilizan todos los instrumentos financieros disponibles, incluidos derivados sobre tipos de interés, sobre tipos de cambio y sobre acciones.

Los instrumentos financieros en los que se negocia deben ser, con carácter general, suficientemente líquidos y disponer de instrumentos de cobertura.

Para ello, el Consejo de Administración de Bankinter S.A. tiene establecido límites y procedimientos de medición interna para el riesgo de cada uno de los productos y mercados en los que se negocia. Estos límites son revisados anualmente.

Los límites se establecen en función del instrumento financiero que se negocia. Se han establecido límites para los riesgos de tipo de interés, de cambio y bursátiles, así como unos específicos para la negociación con productos o instrumentos derivados. Estos límites establecen exposiciones máximas, con reglas de stop-loss o de pérdida máxima, además de utilizar la metodología VAR (Valor en Riesgo).

Se establecen también unos máximos específicos por riesgo de crédito y de contrapartida, así como los mercados autorizados para actuar.

El criterio de fijación de límites dentro de la División de Tesorería y Mercado de Capitales se ajusta a criterios de delegación; la información correspondiente se encuentra a disposición de los órganos de control en las bases de datos internas existentes a estos efectos.

1º. RIESGO DE MERCADO VAR

Para la medición del riesgo de mercado se utiliza la metodología del Valor en Riesgo (VAR), que cuantifica la pérdida potencial máxima que puede generar una determinada cartera con un nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal definido de un día. El modelo que se sigue para el cálculo del VAR es el "paramétrico", el cual se basa en hipótesis estadísticas de normalidad de la distribución de probabilidad de los cambios en los precios de mercado.

En el cuadro adjunto se recoge el VAR en renta fija, renta variable y tipo de cambio. Los datos se refieren al VAR medio y al cierre del ejercicio 2003.

VAR millones de euros	Medio	Ultimo
VAR Renta Fija	10,68	6,33
VAR Renta Variable	2,31	1,11
VAR Tipo de Cambio	0,01	0,01
Total VAR	13,01	7,46

Stress Test

Las estimaciones de stress test cuantifican la pérdida potencial máxima en el valor de la cartera ante escenarios extremos de cambios en los factores de riesgos a los que está expuesta la cartera. Esta medida es utilizada como complemento al Valor en Riesgo.

En el cuadro se recogen los datos estimados de stress-test medio y al cierre del ejercicio 2003:

millones de euros	Medio	Ultimo
Stress Renta Fija	77,12	63,15
Stress Renta Variable	25,79	28,92
Stress Tipo de Cambio	0,73	0,51
Stress Derivados	0,52	0,53
Total Stress	104,16	93,11

Los escenarios aplicados son los siguientes:

a) Escenarios de tipos de interés: para plazos de la curva inferiores a 3 meses, una variación de 200 p.b. sobre los tipos actuales; para el plazo de 3 meses a 2 años, una variación de 125 p.b.; para el tramo de la curva entre 2 años a 10 años, una variación de 75 p.b.; y para los plazos superiores a 10 años, una variación de 50 p.b.

b) Escenarios de renta variable: caída de las bolsas de un 30%.

c) Escenarios de tipos de cambio: variaciones del euro frente al resto de monedas de países no emergentes del 5%.

d) Escenarios de volatilidad: subida de la volatilidad en un 60%.

RIESGO DE CRÉDITO

La Comisión de Riesgos desarrolla, por delegación del Consejo de Administración y sin perjuicio de las operaciones que son elevadas a sanción o información al Consejo, todas las funciones derivadas de la gestión general del riesgo de crédito, y supervisa las facultades autorizadas a Gestión de Riesgos y a las Organizaciones, oficinas y otros centros del Banco. En este sentido, establece las políticas de riesgo de las diferentes áreas del Banco; fija los límites de las facultades delegadas a órganos inferiores; sanciona las operaciones que por importe no entren en el capítulo anterior; realiza periódicamente el control y seguimiento de los riesgos y su exposición, tanto de los clientes más importantes como de los sectores más representativos.

En general, decide todo lo relacionado con la gestión de riesgos de crédito, incluido el control y seguimiento de la morosidad y la recuperación de créditos.

La gestión de riesgo de crédito está estructurada respondiendo a las diferentes áreas y segmentos de clientes, realizando tanto la sanción de las operaciones, como el posterior control y seguimiento de las mismas y, en su caso, el recobro de las posiciones morosas. Asimismo, es responsable del desarrollo y mejora de los diferentes scorings, ratings y demás aplicaciones informáticas relacionadas con el área.

Se adjunta cuadro con las principales exposiciones al riesgo de crédito de la actividad de mercado de capitales, agrupadas por productos y para los distintos niveles de rating.

DISTRIBUCION RIESGO POR RATING

	AAA	AA	A	BBB	BB	SIN RATING
Renta Fija	12.607.004,20	27.559.366,21	46.574,51	9.552,63	5.457,48	573,70
IRS > 1 Año	284.518.900,00	844.384.214,32	262.389.975,68			4.254.845,480
Opciones Tipo Interés (compradas)			30.050.605,22			2.400.885,87
Opciones Valores (compradas)		96.550.574,00				

RIESGO DE CRÉDITO DE LAS POSICIONES EN DERIVADOS OTC
según el método de valoración a precios de mercado

	Nominal	Nominal Ajustado
IRS	18.595.808	15.869
Total SWAPS	18.595.808	15.869
Opciones compradas sobre valores y tipos de interés	180.940	11.571
Opciones compradas sobre divisas	25.655	257
Total opciones compradas	206.595	11.827
Opciones vendidas	1.220.329	525
Total opciones vendidas	1.220.329	525
Compraventa de divisas no vencidas	1.260.046	10.039
Total compraventa divisas no vencidas	1.260.046	10.039

4.1.2. Posicionamiento relativo del Grupo dentro del Sector Bancario.

DATOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Miles de euros	Banco Pastor	Sabadell	Bankinter	Deutsche Bank, SAE	Atlántico
TOTAL ACTIVO	10.428.969	30.511.552	23.929.790	12.447.720	9.634.621
INVERSIÓN CREDITICIA	8.788.802	23.757.401	16.466.953	8.225.598	5.910.708
DÉBITOS A CLIENTES	6.676.235	17.186.001	12.787.021	7.039.243	5.980.634
FONDOS PROPIOS	595.588	2.171.077	872.608	553.110	548.820
BENEFICIOS ANTES DE IMPTS	89.528	370.573	213.800	93.605	56.271
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPTS	63.442	246.310	148.782	55.317	41.749
OFICINAS BANCARIAS (*)	507	924	287	255	276
PLANTILLA (*)	2.980	7.207	2.822	2.697	2.397

(*) Datos a nivel matriz. Fuente: Balance y Cuentas de Resultados de la AEB

4.1.3. Información Financiera de las principales entidades del Grupo.

Dentro del Grupo Bankinter, la importancia de Bankinter, S.A., es tan elevada, que no es significativa la información financiera de otra entidad distinta a la del propio Banco matriz del Grupo.

En cualquier caso y a efectos informativos en capítulos siguientes se recogen los cuadros de Perdidas y Ganancias tanto individual, de Bankinter S.A. como del Grupo Bankinter.

4.2. Gestión de resultados.

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado.

Los activos totales medios en el ejercicio crecieron un 8,89% en relación con el ejercicio precedente, hasta alcanzar los 24.305.485 miles de euros, fruto de la importante actividad crediticia del Banco.

Resultados del Grupo Consolidado

<i>miles de euros</i>	AÑO	AÑO	AÑO	Variación 03/02	
	2.003	2.002	2.001	Absoluta	%
Activos totales medios	24.305.485	22.321.380	21.821.517	1.984.105	8,89
Intereses y rendimientos asimilados	886.273	983.326	1.104.202	(97.053)	(9,87)
de los que:					
- Cartera de renta fija	165.359	108.749	130.659	56.610)	52,06
Intereses y cargas asimiladas	484.565	595.525	737.574	(110.960)	(18,63)
Rendimiento de la cartera de renta variable	9.487	646	1.312	8.841	1.368,58
- De acciones y otros títulos de renta variable	4.050	561	603	3.489	621,93
- De participaciones	437	85	708	352	414,12
- De participaciones en el grupo	5.000	0	1	5000	-
Margen de intermediación	411.195	388.447	367.940	22.748	5,86
Comisiones percibidas	198.195	191.382	182.939	6.813	3,56
Comisiones pagadas	45.775	51.525	54.829	(5.750)	(11,16)
Resultados de operaciones financieras	29.494	19.818	56.998	9.676	48,82
Margen ordinario	593.109	548.122	553.048	44.987	8,21
Otros productos de explotación	12.477	12.561	10.591	(84)	(0,67)
Gastos Generales de administración	291.378	290.791	304.622	587	0,20
Gastos de personal	159.906	166.888	168.715	(6.982)	(4,18)
De los que:					
Sueldos y Salarios	113.434	109.730	116.009	3.704	3,38
Cargas sociales	27.619	27.449	26.445	170	0,62
de las que: pensiones	2.532	3.052	2.910	(520)	(17,04)
Otros gastos administrativos	131.472	123.903	135.907	7.569	6,11
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	16.961	22.365	23.162	(5.404)	(24,16)
Otras cargas de explotación	4.766	4.824	6.822	(58)	(1,20)
Margen de explotación	292.481	242.703	229.033	49.778	20,51
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	24.739	18.615	15.997	6.124	32,90
Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.628	2.640	1.958	(12)	(0,45)
Beneficios por operaciones del grupo	75.539	14.567	5.255	60.972	418,56
Quebrantos por operaciones del grupo	11.323	16.484	694	(5.161)	(31,31)
Amortización y provisiones para insolvencias	131.476	66.263	68.597	65.213	98,42
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	-251	1.853	6.159	(2.104)	(113,55)
Dotación al fondo para riesgos generales	(24)	(24)	(24)	0	0,00
Beneficios extraordinarios	23.484	27.233	19.124	(3.749)	(13,77)
Quebrantos extraordinarios	57.291	29.700	24.153	27.591	92,90
Resultado antes de impuestos	213.800	186.202	167.872	27.598	14,82
Impuesto sobre sociedades	65.018	66.716	59.259	(1.698)	(2,55)

Otros impuestos	0	0	0	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	148.782	119.486	108.613	29.296	24,52
Resultado atribuido a la minoría	15.740	9.157	10.248	6.583	71,89
Resultado atribuido al Grupo	133.042	110.329	98.365	22.713	20,59

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos.

A continuación se indican, para el Grupo Bankinter los rendimientos resultantes para cada empleo en los tres últimos años, junto con la distribución relativa de los correspondientes saldos medios:

Rendimiento Medio de los Empleos									
<i>miles de euros</i>	2003			2002			2001		
	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses
	Medios	Medios	y Rendi.	Medios	Medios	y Rendi.	Medios	Medios	y Rendi.
+Caja y Bancos Centrales	300.342	1,68%	5.039	217.913	2,87%	6.247	220.794	3,34%	7.364
-Deudas del Estado	3.606.106	3,73%	134.577	1.692.328	4,80%	81.168	1.946.112	4,72%	91.788
+Entidades de Crédito	2.344.910	2,28%	53.353	2.962.378	5,28%	156.314	2.763.985	5,79%	159.929
+Créditos sobre Clientes	15.940.194	3,88%	619.191	15.416.115	4,62%	712.017	14.733.586	5,47%	806.249
+Cartera Valores Renta Fija	1.045.687	2,94%	30.782	706.748	3,90%	27.581	788.176	4,93%	38.871
+Cartera Valores Renta Variable	127.107	7,46%	9.487	83.533	0,77%	646	85.320	1,54%	1.312
+Participaciones Empresas Grupo	77.760	0,00%	0	83.509	0,00%	0	69.870	0,00%	0
ACTIV. MEDIOS REMUNERAD.	23.442.108	3,64%	852.429	21.162.524	4,65%	983.973	20.607.843	5,36%	1.105.513
+Otros Activos	863.377	0,00%	0	1.158.856	0,00%	0	1.213.674	0,00%	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	24.305.485	3,51%	852.429	22.321.380	4,41%	983.973	21.821.517	5,07%	1.105.513
- En euros	23.838.992	3,55%	845.905	21.762.368	4,44%	965.270	21.253.144	5,13%	1.089.742
- En moneda extranjera	466.493	1,40%	6.524	559.012	3,35%	18.703	568.373	2,77%	15.771

VARIACIÓN ANUAL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

<i>miles de euros</i>	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por volumen	Por tipos	Total	Por volumen	Por tipos	Total
+Caja y Bancos Centrales	2.363	-3.571	-1.208	-96	-1.021	-1.117
-Deudas del Estado	91.789	-38.380	53.409	-11.970	1.350	-10.620
+Entidades de Crédito	-32.582	-70.379	-102.961	11.479	-15.094	-3.615
+Créditos sobre Clientes	24.205	-117.031	-92.826	37.349	-131.581	-94.232
+Cartera Valores Renta Fija	13.227	-10.026	3.201	-4.016	-7.274	-11.290
+Cartera Valores Renta Variable	337	8.504	8.841	-27	-639	-666

ACTV. MEDIOS REMUNERAD.	105.992	-237.536	-131.544	142.994	-264.534	-121.540
+Activo Material e Inmaterial	0	0	0	0	0	0
+Otros Activos	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	87.463	-219.007	-131.544	128.863	-250.403	-121.540
- En euros	92.109	-211.474	-119.365	26.110	-150.582	-124.472
- En moneda extranjera	-3.095	-9.084	-12.179	-260	3.192	2.932

4.2.3. Costes Medios de los Recursos

El siguiente cuadro resume el desglose del margen de intermediación de la Cuenta de Resultados, de acuerdo con la ponderación de los componentes de los activos y pasivos en el balance del Grupo:

Coste Medios de los recursos									
<i>miles de euros</i>	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Cargas	Saldos Medios	% Tipos Medios	Intereses y Cargas
+ Entidades de Crédito	4.730.201	2,66%	126.019	3.691.563	4,46%	164.801	3.689.780	4,99%	184.018
+ Débitos a Clientes	12.976.150	1,70%	221.145	13.272.938	2,52%	334.495	13.380.203	3,38%	452.567
+ Débitos Representados por Valores Negociables	3.921.195	2,40%	94.301	2.616.185	3,19%	83.489	2.068.201	4,34%	89.809
+ Pasivos Subordinados	236.397	5,21%	12.309	197.767	6,44%	12.740	197.767	5,65%	11.181
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	21.863.943	2,08%	453.774	19.778.453	3,01%	595.525	19.335.951	3,81%	737.575
+ Otros Pasivos	1.253.329			1.417.167			1.409.379		
+ Recursos Propios (*)	1.188.211			1.125.760			1.076.187		
RECURSOS TOTALES MEDIOS	24.305.483	1,87%	453.774	22.321.380	2,67%	595.525	21.821.517	3,38%	737.575
- En euros	23.653.260	1,89%	445.888	21.348.294	2,70%	576.822	20.625.580	3,37%	694.601
- En moneda extranjera	652.223	1,21%	7.886	973.086	1,92%	18.703	1.195.937	3,59%	42.974

Variación anual Coste Medio de los Recursos

<i>miles de euros</i>	Variación 2003/2002			Variación 2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
+ Entidades de Crédito	46.368	-85.150	-38.782	89	-19.306	-19.217
+ Débitos a Clientes	-7.479	-105.871	-113.350	-3.628	-114.444	-118.072
+ Débitos Representados por Valores Negociables	41.646	-30.834	10.812	23.796	-30.116	-6.320
+ Pasivos Subordinados	2489	-2.920	-431	89	-19.306	-19.217
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	62.794	-204.545	-141.751	16.879	-158.929	-142.050
+ Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0
+ Recursos Propios (*)	0	0	0	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	52.935	-194.686	-141.751	16.896	-158.946	-142.050
- En euros	62.279	-193.213	-130.934	24.339	-142.118	-117.779
- En Moneda Extranjera	-6.167	-4.650	-10.817	-8.008	-16.263	-24.271

4.2.4. Margen de Intermediación.

El margen de intermediación se ha situado al final del ejercicio en una cifra de 411,2 millones de euros, lo que representa un 5,9% más que el año pasado. El crecimiento del margen de intermediación refleja el crecimiento de volumen junto con el mantenimiento del margen de clientes unitario. También hay que tener en cuenta el efecto de las titulizaciones, ya que el margen de las hipotecas titulizadas se resta del margen de intermediación, si bien parte de éste entra en la cuenta de resultados a través de la línea de comisiones.

Adicionalmente, se produce un aumento de los dividendos cobrados y los intereses de renta fija, que se compensa, parcialmente, con un mayor coste derivado de los saldos con entidades de crédito. El incremento que se produce en los rendimientos de la cartera de renta variable corresponde al aumento del importe cobrado en dividendos. El dividendo más importante corresponde a la filial BANKINTER VIDA, S.A., por importe de 5MM €.

<i>miles de euros</i>	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+Ingresos por Intereses y Rendimientos Asimil.	886.273	983.326	1.104.202	-9,87	-10,95
+Rendimientos Cartera Renta Variable	9.487	646	1.312	1.368,58	-50,76
-Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	484.565	595.525	737.574	-18,63	-19,26
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	411.195	388.447	367.940	5,86	5,57
% Margen Intermediación/ A.M.R.	1,75%	1,84%	1,79%		
% Margen Intermediación / A.T.M.	1,69%	1,74%	1,69%		
A.M.R. : Activos Medios Remunerados =	23.442.108	21.162.524	20.607.843		
A.T.M. : Activos Totales Medios =	24.305.485	22.321.380	21.821.517		

4.2.5 Comisiones y otros ingresos

Las comisiones -que han alcanzado una cifra en el conjunto del año de 152,42 millones de euros, con un crecimiento del 8,98% en el ejercicio- reflejan el importante aumento del negocio con clientes; destaca, entre todas ellas, la mejora en las comisiones por cobros y pagos. Asimismo destaca la importante mejora de las comisiones pagadas tanto a Red Agencial como a Banca Virtual, lo que muestra la mejora de estas redes como generadoras de beneficio para el conjunto del Banco. En el lado negativo se sitúan las comisiones cobradas en fondos de inversión, reflejo del mal comportamiento de los

mercados bursátiles, si bien Bankinter ha sido capaz de mantener a lo largo del año un flujo positivo de entrada de fondos.

El margen básico ha sido de 563,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,68% en el año. Por lo que respecta a resultados por operaciones financieras, el importe alcanzado en el año ha sido de 29,5 millones de euros, aumentando un 48,82%. Esta línea de ingresos tiende a marcar una menor relevancia dentro de los ingresos totales del Banco, pasando a tener cada vez mayor peso aquellos que provienen del negocio bancario puro.

	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	152.420	139.857	128.110	8,98	9,17
+ Resultados Operaciones Financieras	29.494	19.818	56.998	48,82	-65,23
+ Otros Productos de Explotación	12.4771	12.561	10.591	-0,67	18,60
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	194.391	172.236	195.699	12,86	-11,99
% Comisiones y Otros Ingresos / A.T.M.	0,80%	0,77%	0,90%		
A.T.M. = Activos Totales Medios	24.305.485	22.321.380	21.821.517		

4.2.6 Margen ordinario

El margen ordinario refleja el resultado neto de la evolución del margen de intermediación, las comisiones y los resultados por operaciones financieras, comentados en los puntos anteriores, siendo el crecimiento del margen de intermediación el efecto más significativo.

El margen ordinario alcanzó la cifra de 593,11 millones de euros, cantidad un 8,21% superior a la del año anterior.

El porcentaje que el margen ordinario supone sobre los activos totales medios (ATM) disminuye ligeramente durante los dos últimos ejercicios debido al fuerte crecimiento de los activos en balance.

miles de euros	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+ Margen de intermediación	411.195	388.447	367.940	5,86%	5,57%
+/- Comisiones Percibidas y Pagadas	152.420	139.857	128.110	8,98%	9,17%
+ Resultados Operaciones Financieras	29.494	19.818	56.998	48,82%	-65,23%
MARGEN ORDINARIO	593.109	548.122	553.048	8,21%	-0,89%
% Margen ordinario/ ATM	2,44%	2,46%	2,53%		
A.T.M. = Activos Totales Medios	24.305.485	22.321.380	21.821.517		

4.2.7 Gastos de explotación

Respecto a los costes, Otros gastos de explotación han aumentado en 5,83% respecto al año anterior, debido fundamentalmente a las partidas de informática y comunicación y publicidad.

Por lo que se refiere a los gastos de personal, éstos se han situado en 159,91 millones de euros, disminuyendo en 4,18% respecto al año anterior. La variación de gastos de personal de 2003 y 2002, se debe a que en el año 2002 se realizó una amortización anticipada de obligaciones convertibles a empleados, que supusieron un incremento en los gastos de 14,6 MM €

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2002/2001	2001/2000
- Gastos de Personal	159.906	166.888	168.715	-4,18	-1,08
- Amortizaciones del Inmovilizado	16.961	22.365	23.162	-24,16	-3,44
- Otros Gastos de Explotación	136.238	128.727	142.729	5,83	-9,81
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	313.105	317.980	334.606	-1,53	-4,97
% Gastos Explotación / A.T.M.	1,29	1,42	1,53		
Ratio de Eficiencia (%)	51,70	56,71	59,68		
Nº Medio de Empleados	3.005	2.974	2.965	1,04	0,30
Coste Medio por Persona (Miles euros).	104.195	106.920	112.852	-2,55	-5,26
% Gastos Personal / Gastos Explotación	51,07	52,48	50,42		
Nº de Oficinas	285	284	282	0,35	0,71
Empleados por Oficina	10,54	10,47	10,51	0,69	-0,40

(*) Coste medio por persona = (Gastos de personal + Amortización de inmovilizado + Otros gastos de explotación) / Nº medio de empleados

4.2.8. Margen de explotación

El margen de explotación ha sido de 292,48 millones de euros, con un incremento en el ejercicio del 20,51%.

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+ Margen ordinario	593.109	548.122	553.048	8,21%	-0,89%
- Gastos de explotación	313.105	317.980	334.606	-1,53%	-4,97%
+ Otros Productos de Explotación	12.477	12.561	10.591	-0,67%	18,60%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	292.481	242.703	229.033	20,51%	5,97%
% Margen de explotación/ ATM	1,20%	1,09%	1,05%		
A.T.M. = Activos Totales Medios	24.305.485	22.321.380	21.821.517		

4.2.9 Saneamientos, Provisiones y Otros resultados

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+/- Resultados Operaciones Grupo	64.216	-1.917	4.561	3449,82	-142,03
- Amortización Fondo Comercio	2.628	2.640	1.958	-0,45	34,83
+ Beneficios Extraordinarios	23.484	27.257	19.148	-13,84	42,35
- Pérdidas Extraordinarias	57.291	29.700	24.153	92,90	22,97
+/- Resultados Por Puesta en Equivalencia	24.739	18.615	15.997	32,90	16,37

- Saneamiento Inmovilizado Financiero	-251	1.853	6.159	-113,55	-69,91
- Amortizac. y Provis. Insolvencia	131.476	66.263	68.597	98,42	-3,40
TOTAL SANEAM., PROVIS. Y OTROS RESULT.	-78.705	-56.501	-61.161	39,30	-7,62
% Total Saneam., Provis. y O.R. / A.T.M.	-0,32	-0,25	-0,28		
A.T.M. = Activos Totales Medios	24.305.485	22.321.380	21.821.517		

Las provisiones para insolvencias han sido durante el ejercicio de 131,5 millones de euros, lo que significa un incremento del 98,42% en el año. Hay que destacar el importante aumento que supone la aportación al fondo de cobertura estadística de insolvencias, que ha supuesto en el año 92 millones de euros, completándose totalmente en el mes de septiembre la provisión estadística.

Los resultados por operaciones del Grupo incluyen la plusvalía obtenida en la venta de la participación en Sogecable (61.322 miles de €), que se destinaron al fondo estadístico de insolvencias.

El aumento de las pérdidas extraordinarias se debe, principalmente, al incremento en las dotaciones a provisiones para riesgos y para cargas.

Los resultados por puesta en equivalencia muestran un importante aumento respecto del año anterior por mayores resultados de la participada Línea Directa Aseguradora.

Por último, se adjunta tabla explicativa de quebrantos y beneficios extraordinarios. La partida más significativa la constituyen las dotaciones a otros fondos específicos, que incluyen, principalmente, dotaciones realizadas por prudencia a provisiones no afectas a activos ni riesgos específicos.

Adicionalmente, se incluyen otros conceptos de resultados extraordinarios menos significativos como pérdidas de tarjeta visa, indemnizaciones a clientes por errores, faltantes y sobrantes de efectivo, recuperaciones de dudoso, fallidos de ejercicios anteriores, etc.

QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS

	31.12.03	31.12.02	(miles de euros) 31.12.01
Dotación otros fondos específicos	43.316	28.015	13.564
Pérdida neta de enajenación del inmovilizado	99	152	501
Pérdida neta por amortización y venta de participaciones y cartera de inversión	142	-	-
Otros quebrantos	10.739	5.667	5.183
Total	54.296	33.834	19.248

BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS

	31.12.03	31.12.02	(miles de euros) 31.12.01
Beneficio en enajenación de inmovilizado	991	1.216	1.157
Beneficio en enajenación de inmovilizaciones financieras	4.894	48	720
Beneficio de ejercicios anteriores	13.343	7.730	1.714
Otros beneficios	11.894	23.078	20.210
Total	31.122	32.072	23.801

4.2.10 Resultados y Recursos Generados

El resultado antes de impuestos ha ascendido a 213,8 millones de euros, cifra un 14,82% superior al ejercicio precedente. Por su parte, el beneficio neto atribuido ha sido de 133,04 millones de euros, consiguiendo una mejora respecto al ejercicio anterior en un 20,59%.

<i>miles de euros</i>	Ejercicio		Ejercicio		% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	213.800	186.202	167.872	14,82	10,92	
- Impuesto sobre Sociedades	65.018	66.716	59.259	-2,55	12,58	
RESULTADO DEL EJERCICIO	148.782	119.486	108.613	24,52	10,01	
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	15.740	9.157	10.248	71,89	-10,65	
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	133.042	110.329	98.365	20,59	12,16	
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	357.100	235.303	192.390	51,76	22,31	
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (R.O.A.)	0,55	0,49	0,45			
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (R.O.E.)	16,75	14,43	12,87			
% Recursos Generados /A.T.M.	1,47	1,05	0,88			
Resultados Grupo por Acción (euros)	1,77	1,48	1,33	19,59	11,28	
Valor Neto Contable por Acción (euros)	12,03	10,82	10,00	11,20	8,20	

4.3.Gestión del Balance.

4.3.1.Balance del Grupo Consolidado.

<i>miles de euros</i>	Ejercicio		Ejercicio		% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001	
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	164.900	380.444	283.167	-56,66	34,35	
Deudas del Estado	3.957.138	2.568.712	2.030.414	54,05	26,51	
Entidades de Crédito	2.140.336	2.487.862	2.523.156	-13,97	-1,40	
Créditos sobre Clientes	16.466.953	15.006.669	14.690.756	9,73	2,15	
Cartera de Valores	227.777	1.386.400	913.853	-83,57	51,71	
Activos Materiales e Inmateriales	127.388	135.098	138.027	-5,71	-2,12	
Acciones de la Entidad Dominante	11.965	15.116	15.091	-20,85	0,17	
Otros Activos	833.333	673.006	849.686	23,82	-20,79	
TOTAL ACTIVO	23.929.790	22.653.307	21.444.150	5,63	5,64	
Entidades de Crédito	3.477.344	4.771.754	3.843.878	-27,13	24,14	
Débitos a Clientes	12.787.021	12.257.660	12.587.644	4,32	-2,62	
Débitos Representados por Val. Negoc.	4.907.576	3.282.785	2.583.962	49,49	27,04	
Otros Pasivos	889.814	773.381	946.782	15,06	-18,31	
Provisiones para Riesgos y Cargas	279.359	186.793	148.721	49,56	25,60	

Beneficios Consolidados del Ejercicio	148.782	119.486	108.613	24,52	10,01
Pasivos Subordinados	297.767	197.767	197.767	50,56	0,00
Intereses Minoritarios	269.519	269.519	269.519	0,00	0,00
Capital Suscrito	113.916	113.656	112.863	0,23	0,70
Reservas	758.692	680.506	644.401	11,49	5,60
TOTAL PASIVO	23.929.790	22.653.307	21.444.150	5,63	5,64

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.

Este capítulo del activo se detalla en los cuadros siguientes, desglosando los importes totales en euros y en moneda extranjera, así como la distribución de las cuentas por plazos remanentes.

CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

<i>miles de euros</i>	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% Variac.
	2003	2002	2001	2001/2002
Caja	64.099	63.425	55.341	1,06
Banco de España	79.326	291.313	198.271	-72,77
Otros Bancos Centrales	21.475	25.706	29.555	-16,46
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	164.900	380.444	283.167	-56,66
%sobre Activos totales	0,64	1,68	1,32	
%sobre ATM's	0,68	1,70	1,30	

POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CRÉDITO

<i>miles de euros</i>	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
1. Posición Neta en Euros	-1.189.108	-2.072.102	-1.022.680	-42,61	102,61
+ Entidades de Crédito Posición Activa	2.087.435	2.432.161	2.450.820	-14,17	-0,76
- Entidades de Crédito Posición Pasiva	3.276.543	4.504.263	3.473.500	-27,26	29,68
2. Posición Neta en Moneda Extranjera	-147.900	-211.790	-298.042	-30,17	-28,94
+ Entidades de Crédito Posición Activa	52.901	55.701	72.336	-5,03	-23,00
- Entidades de crédito Posición Pasiva	200.801	267.491	370.378	-24,93	-27,78
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-1.337.008	-2.283.892	-1.320.722	-41,46	72,93

4.3.3. Inversión Crediticia

En el ejercicio 2003, la inversión crediticia del Banco ha crecido el 9,73% respecto al cierre del ejercicio 2002, hasta alcanzar los 16.466,9 millones de euros, que se convierte en una cifra de 20.509,8 millones de euros, con un crecimiento del 14,92%, si no se computa el efecto de las titulizaciones hipotecarias.

Bankinter sigue creciendo en su actividad crediticia en porcentajes superiores a la media del sector, sin problemas de morosidad y con un crecimiento de elevada calidad

fundamentado en el elevado porcentaje de financiación con garantía real, la elevada atomización de los activos crediticios, su dispersión geográfica y sectorial y las estrictas políticas de concesión y control del riesgo.

Los saldos de este capítulo se clasifican a continuación de acuerdo con las características de las operaciones, la moneda en que están formalizadas, el plazo remanente y según el sector.

Inversión crediticia por Clientes

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+ Crédito al Sector Público	20.920	4.196	21.231	398,57	-80,24
+ Crédito a Empresas del Grupo y Asociadas (*)	-	-	-	-	-
+ Crédito a Otros Sectores Residentes	16.421.855	14.854.921	14.347.178	10,55	3,54
+ Crédito al Sector No Residente	370.524	386.194	513.620	-4,06	-24,81
= INVERSION CREDITICIA BRUTA	16.813.299	15.245.311	14.882.029	10,29	2,44
(-) Fondo de provisión de Insolvencias	346.346	238.642	191.273	45,13	24,77
= INVERSION CREDITICIA NETA	16.466.953	15.006.669	14.690.756	9,73	2,15
- En euros	16.080.028	14.602.983	14.279.381	10,11	2,27
- En Moneda Extranjera	386.925	403.686	411.375	-4,15	-1,87

INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+ Créditos Garantizados por el Sector Público	20.920	4.196	21.231	398,57	-80,24
+ Créditos con Garantía Real	11.721.951	10.241.684	9.654.323	14,45	6,08
+ Créditos con Otras Garantías	568.281	559.743	563.187	1,53	-0,61
1. Total Créditos con Garantía	12.311.152	10.805.623	10.238.741	13,93	5,54
% sobre Inversión Crediticia Neta	74,76	72,01	69,70		
2. Créditos Sin Garantía Específica	4.155.801	4.201.046	4.452.015	-1,08	-5,64
% sobre Inversión Crediticia Neta	25,24	27,99	30,30		
3. INVERSION CREDITICIA NETA	16.466.953	15.006.669	14.690.756	9,73	2,15

INVERSIONES CREDITICIAS POR SECTORES

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Agricultura, Ganadería y pesca	102.212	111.925	83.288	-8,68	34,38
Energía y Agua	40.250	18.583	31.379	116,60	-40,78
Otros Sectores Industriales	745.274	994.104	781.915	-25,03	27,14
Construcción y Promoción Inmobiliaria	548.479	902.148	489.530	-39,20	84,29
Comercio, Transporte y Otros Servicios	1.118.554	1.698.050	2.524.258	-34,13	-32,73

Seguros y Otras Instituciones Financieras	613.581	118.931	193.144	415,91	-38,42
Administraciones Públicas	20.920	4.196	21.231	398,57	-80,24
Créditos a Personas Físicas	11.720.789	9.954.369	8.690.075	17,75	14,55
Arrendamiento Financiero	0	0	0	-	-
Otros	1.529.843	1.088.480	1.589.262	40,55	-31,51
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES (*)	16.439.902	14.890.786	14.404.082	10,40	3,38

Este cuadro refleja cifras a nivel del Banco y no de Grupo ya que la entidad no dispone de esta información consolidada por todo el Grupo.

INVERSION CREDITICIA POR AREA GEOGRAFICA

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
U.E.	286.305	327.023	454.882	-12,45	-28,11
U.S.A.	8.565	9.054	10.514	-5,40	-13,89
Japón	111	33	78	236,36	-57,69
Otros Países de la OCDE	26.559	23.101	21.319	14,97	8,36
Iberoamerica	27.250	16.422	16.058	65,94	2,27
Resto del Mundo	21.734	10.561	10.769	105,79	-1,93
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES	370.524	386.194	513.620	-4,06	-24,81

Compromisos de Firma

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Avales y Otras Cauciones Prestadas	1.565.446	1.628.397	1.693.205	-3,87	-3,83
Créditos Documentarios	153.629	120.504	105.138	27,49	14,62
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	1.719.075	1.748.383	1.798.343	-1,71	-2,75

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
+ Certificados de Banco de España	0	0	0	-	-
+ Cartera de Renta Fija	3.958.623	2.568.712	2.044.679	54,11	25,63
* De Inversión	2.776.829	2.097.219	1.528.275	32,41	37,23
* De Negociación	1.181.794	471.493	516.404	150,65	-8,70
(-)Fondo Fluctuación de Valores	1485	0	14.265	-	-100,00
1. DEUDAS DEL ESTADO	3.957.138	2.568.712	2.030.414	54,05	26,51
+ Fondos públicos	9.421	8.610	14.065	9,42	-38,78
+ Bonos, Obligaciones y Pagarés de Empresa	41.857	1.236.857	711.974	-96,62	73,72

+ Otros Valores de Renta Fija	0	0	0	-	-
(-)Fondo Fluctuación de valores/ Fondo de Insolvencias	12.216	9.514	0	-	-
2. OBLIG. Y OTROS VALORES RENTA FIJA	39.062	1.235.953	726.039	-96,84	70,23
* Cotizados	51.278	1.245.467	726.039	-95,88	71,54
* No cotizados	0	0	0	-	-
+ Participación Empresas Grupo No Consolidados	113.392	91.050	79.901	24,54	13,95
+ Participaciones Empresas Asociadas	20.056	56.465	64.751	-64,48	-12,80
+ Otras Participaciones	67.341	12.082	53.262	457,37	-77,32
(-)Fondo Fluctuación de Valores	12.074	9.150	10.100	31,96	-9,41
3. ACCIONES Y OTROS TITULOS R. VARIABLE	188.715	150.447	187.814	25,44	-19,90
* Cotizados	41.640	33.817	82.435	23,13	-58,98
* No cotizados	147.075	116.630	105.379	26,10	10,68
4. TOTAL CARTERA DE VALORES	4.184.915	3.955.112	2.944.267	5,81	34,33

En el cuadro antecedente se produce un descenso tan acusado en la partida 2002 a 2003, en el apartado bonos, obligaciones y pagarés de empresa debido a la venta de los bonos titulizados que tenía BANKINTER en cartera, generando una plusvalía de 9,10MM de EUROS. A pesar de que a diciembre de 2003, se habían vendido todos los bonos de titulización, BANKINTER no liberó las provisiones de insolvencias de periodos anteriores.

Concretamente, en 2002, el saldo de bonos titulizados en cartera era de 1.218.823 miles de EUROS y pasa en diciembre de 2003 a ser cero.

El Banco viene realizando operaciones de titulización de préstamos desde 1999. En el ejercicio 2003 se han producido dos operaciones. La primera de ellas supuso el traspaso de préstamos hipotecarios por importe de 1.350.000 miles de euros a "Bankinter 6, Fondo de Titulización de Activos", que procedió a la emisión de títulos por dicho importe, colocados en su totalidad en el mercado institucional, de los que 27.700 miles de euros correspondían a bonos subordinados serie B y 27.000 miles de euros a bonos subordinados serie C. La segunda de ellas supuso el traspaso de préstamos Pymes por importe de 250.000 miles de euros a "Bankinter I FTPyme, Fondo de Titulización de Activos", que procedió a la emisión de títulos por dicho importe, colocados en su totalidad en el mercado institucional, de los que 19.000 miles de euros correspondían a bonos subordinados serie F2 y 9.000 miles de euros a bonos subordinados serie C.

Durante el ejercicio 2002 se produjeron asimismo dos operaciones de titulización. La primera de ellas supuso el traspaso de préstamos hipotecarios por importe de 1.025.000 miles de euros a "Bankinter 4, Fondo de Titulización Hipotecaria", que procedió a la emisión de títulos por dicho importe, colocados en su totalidad en el mercado institucional, de los que 21.500 miles de euros correspondían a bonos subordinados serie B y 15.900 miles de euros a bonos subordinados serie C. La segunda supuso el traspaso de préstamos hipotecarios por importe de 710.000 miles de euros a "Bankinter 5, Fondo de Titulización Hipotecaria", que procedió a la emisión de títulos por dicho importe, de los que 14.900 miles de euros correspondían a bonos subordinados serie B y 11.000 miles de euros a bonos subordinados serie C, colocándose en el mercado los tramos subordinados y suscribiendo el Banco el resto de los títulos.

En el ejercicio 2001 se produjo una única titulización, mediante el traspaso de

préstamos hipotecarios por importe de 1.322.500 miles de euros a “Bankinter 3, Fondo de titulización Hipotecaria”, que procedió a la emisión de títulos por dicho importe, colocados en su totalidad en el mercado institucional, de los que 33.700 miles de euros correspondían a bonos subordinados serie B y 15.200 miles de euros a bonos subordinados serie C.

El saldo vivo al 31 de diciembre de 2003 del total de préstamos titulizados por el Banco desde 1999 asciende a 4.042.906 miles de euros (2.840.025 miles de euros y 1.290.151 miles de euros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

El Banco ha concedido a 31 de diciembre de 2003 financiaciones subordinadas a los distintos fondos de titulización constituidos, con un límite total de 99.909 miles de euros (63.139 miles de euros y 45.365 miles de euros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente), y un saldo dispuesto total de 26.971 a 31 de diciembre de 2003 (5.416 miles de euros y 4.440 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

4.3.5. Recursos Ajenos. Débitos a Clientes.

Se desglosa a continuación este capítulo, en función de las características de las cuentas, de la moneda en que están formalizadas y de los sectores.

Recursos Ajenos por Clientes y Monedas

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
<i>miles de euros</i>	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Recursos de las Administraciones Públicas	326.950	386.815	335.351	-15,48	15,35
Recursos de Otros Sectores Residentes	12.099.582	11.454.668	11.804.199	5,63	-2,96
- Cuentas Corrientes	5.341.371	4.631.684	4.494.803	15,32	3,05
- Cuentas de Ahorro	110.290	111.004	125.599	-0,64	-11,62
- Depósitos a Plazo	2.222.693	3.048.509	3.321.360	-27,09	-8,22
- Cesión Temporal de Activos	4.425.228	3.663.471	3.862.402	20,79	-5,15
- Otras Cuentas	-	-	-	-	-
Recursos del Sector No residente	360.489	416.177	448.095	-13,38	-7,12
1. TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	12.787.021	12.257.660	12.587.645	-4,32	-2,62
Débitos Representados por Valores Negociables	4.907.576	3.282.785	2.583.962	49,49	27,04
Pasivos Subordinados	297.767	197.767	197.767	50,56	0,00
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	17.992.364	15.738.212	15.369.374	14,32	2,40
- En Euros	17.787.861	15.275.969	14.794.641	16,44	3,25
- En Moneda Extranjera	204.503	462.243	574.733	-55,76	-19,57
Otros Recursos Gestionados por el Grupo	8.983.204	7.157.110	7.105.342	25,51	0,73
3. TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	26.975.568	22.895.322	22.474.716	17,82	1,87

Y su clasificación atendiendo a la pertenencia a uno u otro sector es la siguiente:

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Administraciones Públicas	326.950	386.815	335.351	-15,48	15,35
Acreedores de otros sectores residentes	12.099.582	11.458.555	11.804.199	5,59	-2,93
Acreedores no residentes	360.489	412.290	448.094	-12,56	-7,99
Total	12.787.021	12.257.660	12.587.644	4,32	-2,62
De los que empresas del Grupo	111.324	211.361	188.712	-47,33	12,00

El desglose por plazos remanentes del epígrafe "Depósitos de ahorro a plazo de clientes" del balance de situación es el siguiente:

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Hasta 3 meses	10.720.233	10.701.192	10.588.740	0,18	1,06
Entre 3 meses y 1 año	1.840.001	1.142.312	1.646.667	61,08	-30,63
Entre 1 año y 5 años	188.981	183.237	268.570	3,13	-31,77
Más de 5 años	37.806	230.919	83.667	-83,63	176,00
TOTAL	12.787.021	12.257.660	12.587.644	4,32	-2,62

Débitos Representados por Valores Negociables.

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Títulos Hipotecarios	-	-	-	-	-
Bonos y Obligaciones en circulación	3.102.415	1.464.392	1.310.776	111,86	11,72
'- Convertibles	121.761	70.119	78.657	73,65	-10,85
'- No Convertibles	2.980.654	1.394.273	1.232.119	113,78	13,16
Pagarés y otros valores	1.805.161	1.818.393	1.273.186	-0,73	42,82
TOTAL DÉBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	4.907.576	3.282.785	2.583.962	49,49	27,04
- En euros	4.907.576	3.044.395	2.300.290	61,20	32,35
- En moneda extranjera	0	238.390	283.672	-100,00	-15,96

A lo largo de este ejercicio el Banco ha realizado la renovación e incremento del Programa de Euro Commercial Paper, emitido por Bankinter International B.V., domiciliada en Holanda, y garantizado por Bankinter S.A. manteniendo a 31 de diciembre de 2003 un saldo final de 2.728.650 miles de euros (922.257 y 564.568 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

El saldo final a 31 de diciembre de 2003 del Programa de Euro Medium Term Notes, a través de las filiales Bankinter International Cayman y Bankinter Cayman Issuances, garantizado por Bankinter S.A., ha ascendido a 215.926 miles de euros (454.316 y 499.598 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente). El tipo de interés, tramos, fecha de emisión y fecha de vencimiento de cada una de ellas es el siguiente:

Primera emisión:

Tramo: 1
 Tipo de interés: USD Libor 3 meses + 0,10%
 Fecha de emisión: 26 de febrero de 1998
 Fecha de vencimiento: 26 de febrero de 2003

Segunda emisión:

Tramo:1
 Tipo de interés: Euribor 3 meses + 0,125%
 Fecha de emisión: 5 de febrero de 1999
 Fecha de vencimiento: 5 de agosto de 2004

Tercera emisión:

Tramos: 3
 Tipo de interés:
 Tramo 3: 3,50%
 Fecha de emisión: 9 de marzo de 2000
 Fecha de vencimiento:
 Tramo 3: 28 de julio de 2004

A lo largo de 2002 se realizaron emisiones de pagarés al portador emitidos al descuento, cuyo importe nominal es de 1.000 euros por título, y cuyo plazo de vencimiento oscila entre siete y setecientos sesenta días. El tipo de interés de los pagarés se fija en el momento de su emisión, en función de las condiciones de mercado.

En 2003, las emisiones se han concentrado en el corto plazo, tanto en el Programa de Pagarés Bankinter, como en el Programa de Euro Commercial Paper. El saldo vivo medio de valores en circulación durante el ejercicio 2003 asciende a 1.579 y 1.874,2 millones de euros respectivamente. (1.603 y 624,67 millones de euros en 2002 y 1.053 Y 332,7 millones de euros en el 2001).

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2002/2001	2001/2000
Emitidos por la Entidad Dominante	297.767	197.767	197.767	50,56	0,00
Emitidos por Entidades del Grupo	0	0	0	0,00	0,00
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	297.767	197.767	197.767	50,56	0,00
- En Euros	297.767	197.767	197.767	50,56	0,00
- En Moneda Extranjera	0	0	0	0,00	0,00

Pasivos Subordinados

A 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene en circulación obligaciones subordinadas por un valor de 297.767 miles de euros. Estos valores tienen la consideración de subordinados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1992 de 1 de junio de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, así como la norma octava de la Circular del Banco de España 5/1993 de 26 de marzo, según la redacción dada por la Circular 2/1994.

Estos pasivos cumplen los requisitos recogidos en la norma octava de la Circular del Banco de España 5/1993 de 26 de marzo, para su computabilidad como recursos propios de segunda categoría, y a estos efectos se obtiene del Banco de España la calificación de computable como recursos propios.

A continuación se incluye un cuadro con los datos económicos de las emisiones en vigor:

	Emisión	Nominal	Saldo vivo	% Intereses	(miles de euros) Vencimiento emisión
I O. SUBORDINADAS 1997	16.06.1997	60.101	60.101	6,95	16.06.2007
I D. SUBORDINADAS 1998	29.05.1998	17.464	17.464	5,00	29.05.2008
II O. SUBORDINADAS 1998	14.05.1998	36.061	36.061	5,70	18.12.2012
III O. SUBORDINADAS 1998	14.05.1998	84.141	84.141	6,00	18.12.2028
I D. SUBORDINADAS 2003	27.06.2003	50.000	50.000	Eur 3m + 0,55	27.06.2013
II O. SUBORDINADAS 2003	30.09.2003	50.000	50.000	Eur 3m + 0,50	30.09.2013
Total		297.767	297.767		

Otros Recursos gestionados por el Grupo

<i>miles de euros</i>	Ejercicio			% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Fondos de Inversión	6.864.955	5.380.001	5.248.094	27,60	2,51
Gestión de Patrimonios	1.130.110	1.123.691	1.206.275	0,57	-6,85
Planes de Pensiones	586.966	443.198	419.891	32,44	5,55
Otros Recursos Gestionados	401.173	210.220	231.082	90,83	-9,03
TOTAL	8.983.204	7.157.110	7.105.342	25,51	0,73

4.3.6. Recursos Propios.

Patrimonio Neto Contable

<i>miles de euros</i>	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
-----------------------	-----------	-----------	-----------

	2003	2002	2001
Capital Suscrito	113.916	113.656	112.863
Reservas	727.600	649.096	620.607
Prima de Emisión	247.004	242.964	227.422
Reservas (Legal, Acciones Propias, Libre Disposición, etc.)	421.272	352.738	342.630
Reservas de Revalorización	22.227	22.227	22.227
Reservas en Sociedades Consolidadas	68.189	62.577	52.122
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	-31.092	-31.410	-23.794
Más:			
Beneficio del Ejercicio Atribuido al Grupo	133.042	110.329	98.365
Menos:			
Dividendo Activo a Cuenta	-53.456	-50.401	-47.628
Acciones Propias	11.965	15.116	15.091
PATRIMONIO NETO CONTABLE	933.067	837.796	799.298
Menos - Dividendo Complementario	-19.313	-17.821	-16.927
PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACION DE RESULTADOS	913.754	819.975	782.371

Coefficiente de Solvencia Circular 5/93 Banco de España

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
<i>miles de euros</i>	2003	2002	2001
1. Riesgos Totales Ponderados	14.813.160	14.083.750	13.040.073
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	1.222.741	1.126.700	1.058.766
4. Recursos Propios Básicos	1.113.073	1.064.052	984.406
(+) Capital social y recursos asimilados	113.916	113.656	112.863
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	1.035.519	938.495	894.019
de las que : Intereses minoritarios	269.519	269.519	269.519
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	7.925	47.307	39.690
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias, y Otras Deducciones	-44.287	-35.406	-62.166
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	292.454	207.974	219.994
(+) Reservas de revalorización de activos	22.227	22.227	22.227
(+) Fondos de la obra social	0	0	0
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	270.227	185.747	197.767
(-) Deducciones	0	0	0

6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría			
7. Otras Deducciones	-502	-502	-2.081
8. TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	1.405.025	1.271.524	1.236.129
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	9,48	9,03	9,48
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	182.284	144.824	177.363
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	14,91%	12,85%	16,75%

A 31 de diciembre de 2003, los recursos propios del Grupo Bankinter según la normativa de Banco de España ascendían a 1.405 millones de euros, teniendo un exceso de 182,28 millones de euros sobre la cantidad requerida por el Banco de España. El coeficiente de solvencia, según el Banco de España, se situó a 31 de diciembre en 9,48%.

En cuanto a los requerimientos de capital del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos propios del Grupo Consolidado Bankinter alcanzaron la cantidad de 1.696 millones de euros, superando de forma amplia las exigencias de BIS en 591,65 millones de euros.

<i>miles de euros</i>	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
	2003	2002	2001
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO (*)	13.803.997	12.742.299	12.034.770
Capital Tier I	1.105.150	1.024.921	988.409
Capital Tier II	590.822	460.958	423.684
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.695.972	1.485.879	1.412.093
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,29	11,66	11,73
3. SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	591.653	466.495	449.311

4.4. Gestión del riesgo.

4.4.1 Riesgo de interés

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 9 meses	De 9 a 18 meses	De 18 meses a 3 años	De 3 años a 6 años	Más de 6 años	TOTAL
ACTIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE INTERES								
Mercado Monetario	650.915	0	0	0	0	0		650.915
Mercado Crediticio	6.147.797	2.784.626	5.737.986	3.055.018	107.094	57.700	97.559	17.987.780
Mercado de Valores	39.262	118.494	1.342.915	624.365	-341.979	167.514	1.405.559	3.356.130
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	6.837.974	2.903.120	7.080.901	3.679.383	-234.885	225.214	1.503.118	21.994.825
% sobre Total Activos Sensibles	31,09	13,20	32,19	16,73	-1,07	1,02	6,83	100,00

% sobre Activos Totales	28,93	12,28	29,96	15,57	-0,99	0,95	6,36	93,05
PASIVOS SENSIBLES AL RIESGO DE								
INTERES								
Mercado Monetario	1.227.541	897.300	1.501.368	207.977	0	0		3.834.186
Mercado de Depósitos	5.746.027	3.635.466	2.876.873	120.460	190.719	107.261	1.854.127	14.530.933
Mercado de Empréstitos	997.285	413.330	325.620	281.168	2.064	77.565	125.113	2.222.145
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	7.970.853	4.946.096	4.703.861	609.605	192.783	184.826	1.979.240	20.587.264
% sobre Total Pasivos Sensibles	38,72	24,03	22,85	2,96	0,94	0,90	9,61	100,00
% Sobre Pasivos Totales	33,72	20,92	19,90	2,58	0,82	0,78	8,37	87,10
MEDIDAS DE SENSIBILIDAD								
3. Diferencia Activo - Pasivo en cada Plazo	-1.132.879	-2.042.976	2.377.040	3.069.778	-427.668	40.388	-476.122	1.407.561
% sobre Activos Totales	-4,79	-8,64	10,06	12,99	-1,81	0,17	-2,01	5,95
4. Diferencia Activo - Pasivo Acumulada	-1.132.879	-3.175.855	-798.815	2.270.963	1.843.295	1.883.683	1.407.561	
% sobre Activos Totales	-4,79	-13,44	-3,38	9,61	7,80	7,97	5,95	
5. Índice de Cobertura (%)	85,79	58,70	150,53	603,57	-121,84	121,85	75,94	106,84

4.4.2. Riesgo crediticio.

Bankinter siempre se ha distinguido por la excepcional calidad de su riesgo crediticio y la efectiva gestión del riesgo dudoso. Éstas han sido las causas de la excelente evolución de las cifras de morosidad en todos los segmentos de negocio de Bankinter a lo largo del ejercicio 2003.

Bankinter ha reducido el índice de morosidad del 0,31% al 0,28%, uno de los ratios más bajos del sistema financiero español y también del ámbito internacional. La cobertura de provisiones por insolvencias ha ascendido al 612,22%, superando ampliamente desde hace muchos años la tasa de cobertura de insolvencias del sistema bancario. En el mes de septiembre se completó totalmente la provisión estadística, anticipándose casi en un año a lo requerido por la normativa del Banco de España.

En el ejercicio de 2003, el riesgo crediticio dudoso creció menos que en el año anterior, gracias en buena medida a los nuevos sistemas de anticipación y alerta de clientes, y a la actuación de todos los directores del Banco y responsables de riesgos, que han permitido anticiparse y dar salida a situaciones no deseadas. Al mismo tiempo, se ha reforzado la recuperación con una mejor gestión de los impagados en función de la eficacia en la asignación de los gestores, tanto internos como externos, y en los métodos aplicados en la recuperación. La cuota de riesgos hipotecarios de personas físicas sobre el importe total de riesgo crediticio del Banco creció 3,38 puntos porcentuales durante el ejercicio, hasta alcanzar el 60,66%. Debido a la situación económica y al fuerte incremento de los precios en el sector inmobiliario, se ha seguido una política más restrictiva en cuanto a la cobertura sobre el valor de tasación de las viviendas hipotecadas y al esfuerzo económico necesario para la concesión de las operaciones. En el ámbito de la Banca Corporativa y las Pymes, la cartera de riesgos de crédito se encuentra muy diversificada por sectores. Asimismo, cabe destacar la ausencia en Bankinter de riesgos en países emergentes. Es necesario precisar que los datos a cierre de 2002 difieren respecto a los presentados en el ejercicio anterior, debido a modificaciones del criterio de cálculo. En el ejercicio 2002 se incluyó como base de riesgo computable para el cálculo del índice de morosidad el saldo de los préstamos titulizados. En 2003 se ha realizado el citado cálculo en base a datos de inversión en balance.

RIESGO CREDITICIO DUDOSO

miles de euros	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001	Variación 03/02	
				Absoluta	%
Inversion Crediticia Bruta	16.813.299	15.245.311	14.882.029	1.567.988	10,29
Pasivos Contingentes	1.719.075	1.748.901	1.798.343	(29.826)	(1,71)
Activos Dudosos en balance	61.948	61.812	54.343	136	0,22
Pasivos Contingentes Dudosos	1.490	518	106	972	187,64
Provisiones Insolvencias Inversion Crediticia	346.346	238.642	191.273	107.704	45,13
Provisiones exigibles	346.346	236.642	186.841	109.704	46,36
Específicas	35.077	32.687	30.775	2.390	7,31
Genéricas	311.269	203.955	156.066	107.314	52,62
Provision Insolvencias Pasivos Contingentes	37.321	26.622	26.105	10.699	40,19
Índice de morosidad Inversion Crediticia (%)	0,37	0,41	0,37	(0)	(9,76)
Índice de morosidad Inv Crediticia más Pasivos Conting (%)	0,34	0,37	0,33	(0)	(8,11)
Índice de cobertura de la morosidad (Inversion Crediticia) (%)	559,09	386,08	351,97	173	44,81
Índice de cobertura de la morosidad (Inversion Crediticia mas Pasivos Contingentes) (%)	604,79	425,58	399,23	179	42,11
Indice de cobertura de la morosidad sin garantía real (%)	520,73	388,23	392,87	132	34,13

Riesgo País (Dinero y Firma)

El Grupo Bankinter no tiene exposición al Riesgo País.

4.4.3. Riesgo de Contraparte Tipos de Interés y Tipo de Cambio
Futuros, Opciones y Otras Operaciones

miles de euros	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
+ Futuros Financieros sobre Tipo de Interés	3.107.431	432.100	165.223	619,15	161,53
+ Otras Operaciones sobre Tipo de Interés	19.555.826	9.622.331	5.906.011	103,23	62,92
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS	22.663.257	10.054.431	6.071.234	125,41	65,61
+ Compraventa de Divisas No vencidas	1.260.046	1.463.939	1.490.474	-13,93	-1,78
+ Opciones Compradas sobre Divisas	25.655	21.143	1.035	21,34	1.942,80
+ Otras Operaciones sobre Tipos de Cambio	0	0	0	-	-
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	1.285.701	1.485.082	1.491.509	-13,43	-0,43

Criterios de valoración de las operaciones de futuro del Grupo Bankinter:

Los criterios de valoración de las operaciones de futuro del Grupo Bankinter se valoran de acuerdo con las normas de la Circular 4/91 de Banco de España.

Operaciones de Futuro no Vencidos

OPERACIONES DE FUTURO

El desglose de las operaciones de futuro se presenta a continuación.

	31.12.03	31.12.02	31.12.01
(miles de euros)			
Compra-venta de divisa hasta dos días hábiles			
Compras	238.470	167.379	55.545
Ventas	17.699	22.586	24.589
Compra-venta de divisa a plazo superior a dos días hábiles			
Compras	753.626	884.115	1.032.998
Ventas	250.251	389.859	377.342
Compra-venta de activos Financieros			
Compras	87.207	1.129.836	353.415
Ventas	26.212	98.280	34.208
Contratos de futuros sobre valores y tipos de Interés			
Compras	1.400.080	191.700	84.723
Ventas	1.707.351	240.400	80.500
Opciones sobre valores			
Emitidas	1.173.620	1.093.338	1.227.252
Compradas	150.992	128.262	89.975
Opciones sobre tipos de Interés			
Emitidas	478.998	35.080	42.438
Compradas	481.020	37.011	43.103
Opciones sobre divisas			
Emitidas	26.161	25.978	1.035
Compradas	25.655	21.143	1.035
Otras operaciones sobre tipos de Interés			
FRA's	-	-	-
SWAP's	18.595.808	9.550.240	5.820.470
TOTAL	25.413.150	14.013.207	9.268.628
Desglose			
Operaciones de cobertura	6.883.960	7.262.572	5.042.111
Operaciones especulativas	10.509.190	3.180.635	4.226.517
Operaciones de macrocobertura	8.020.000	3.570.000	-

4.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio.

La cifra del riesgo de tipo de cambio está sujeta a los límites establecidos por el Banco de España.

Recursos y empleos en moneda extranjera

<i>miles de euros</i>	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio	% de Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Entidades de Crédito	52.901	55.701	72.336	-5,03	-23,00
Créditos sobre Clientes	391.199	408.066	420.157	-4,13	-2,88
Cartera de Valores	12.940	1.783	28.348	625,74	-93,71
Otros Empleos en Moneda Extranjera	10.710	3.956	34.804	170,73	-88,63
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	467.750	469.506	555.645	-0,37	-15,50
% sobre Activos Totales	1,95	2,07	2,59	-5,69	-20,01
Entidades de Crédito	200.801	267.491	370.378	-24,93	-27,78
Débitos a Clientes	204.503	223.853	291.061	-8,64	-23,09
Débitos Representados por Val. Negociables	194.779	238.390	283.672	-18,29	-15,96
Pasivos Subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Otros Recursos en Moneda Extranjera	18.578	12.008	19.918	54,71	-39,71
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	618.661	741.742	965.029	-16,59	-23,14
% sobre Pasivos Totales	2,59	3,27	4,90	-21,04	-33,16

4.5.Circunstancias condicionantes.

4.5.1.Grado de estacionalidad del negocio de la sociedad.

El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

4.5.2.Dependencia de la Sociedad Emisora de Patentes y Marcas.

Las actividades de BANKINTER S.A., dada su naturaleza, no dependen ni están influidas significativamente por la existencia de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusión ni regulación de precios.

4.5.3.Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

TECNOLOGÍA

La tecnología ha constituido históricamente la ventaja competitiva del Banco, siendo pieza clave de la estrategia de la Entidad a lo largo de los años. Esta ventaja requiere estar siempre en la vanguardia de los sistemas, aplicando las últimas oportunidades que ofrece el mercado a las necesidades de la Entidad y desarrollando y mejorando internamente la plataforma tecnológica.

Uno de los factores que permite el continuo cambio, renovación y actualización de los sistemas informáticos es el desarrollo de un trabajo en equipo entre los usuarios finales de las herramientas informáticas y el personal técnico. Todo ello, junto al importante esfuerzo económico que se realiza en Investigación y Desarrollo, hace que Bankinter sea un año más la entidad de referencia por sus desarrollos tecnológicos.

Dentro del ámbito de Internet, durante este año se ha creado la Web Corporativa. Esta Web contiene la información social de Bankinter, siendo la primera en incorporar las novedades exigidas por la Ley de Transparencia, como el derecho de información de los accionistas a través de la página web o la publicidad del Informe de Gobierno Corporativo; y todo ello, con antelación al plazo establecido al efecto por la Ley.

Por otro lado, y con un afán de continua mejora de la calidad y facilidad de uso de nuestras webs, se han rediseñado ebankinter.com y ebankinter Empresas. Asimismo, se ha lanzado una nueva Intranet para los empleados, con una estética renovada y mejoras significativas en el rendimiento. Por último, cabe destacar la reducción de los tiempos de respuestas de las webs del Banco, que se sitúan en niveles óptimos.

Respecto a la gestión de infraestructuras, se ha finalizado este año el proyecto de externalización de la explotación de nuestros sistemas centrales en una importante multinacional. Con este proyecto, Bankinter se asegura la mejor relación precio/prestación del mercado en este tipo de servicios. Además, no contrae riesgo tecnológico alguno y completa adicionalmente su plan de seguridad y recuperación ante desastres, que quedará fijado en un tiempo máximo de 4 horas.

Bankinter establece como principio general de su política de seguridad que sus sistemas de información sean abiertos, accesibles y transparentes para todos aquellos que lo precisen de acuerdo con las necesidades de negocio, sin más limitación previa que la que imponga el uso correcto, legítimo y respetuoso con los requerimientos legales y contractuales vigentes que fueran de aplicación.

Por otra parte, Bankinter, como depositario y gestor de bienes, datos e informaciones de terceros, necesita contar con las máximas garantías necesarias que nos permitan disponer de la confianza de nuestros clientes, accionistas, empleados y organismos e instituciones públicas y privadas.

Por todo lo anterior, en Bankinter, se implementan y desarrollan los más altos estándares de seguridad destinados a garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de sus sistemas de información a través de sus vertientes técnicas y organizativas.

La política de seguridad de Bankinter se desarrolla y evoluciona día a día de acuerdo con normas y estándares de seguridad mundialmente difundidos y reconocidos como: Common Criteria ISO-15408, ISO/IEC 17799 y, más recientemente, sobre la norma española UNE-ISO/IEC 17799. De este modo, los sistemas de información de Bankinter pueden ser y son periódica y rigurosamente auditados, tanto interna como externamente.

El CRM (Customer Relationship Management), o gestión de relaciones con clientes, vendría definido como el conjunto de estrategias inteligentes de negocio, marketing, comunicación e infraestructuras tecnológicas, diseñadas con el objetivo de construir una relación duradera con los clientes, identificando, comprendiendo y satisfaciendo sus necesidades. Es una actitud que, sustentada en procesos multicanal, busca crear y añadir valor a la empresa y a sus clientes.

En los últimos años, muchas empresas en el mundo han iniciado desarrollos de modo de CRM; y el sector financiero no ha sido ajeno a estos movimientos. El punto de partida de estos sistemas fue el negocio en Internet, ya que la relación y el conocimiento de los clientes en ese entorno se hace especialmente necesario. Sin embargo, muy pronto el mercado se dio cuenta de que las ventajas de este sistema eran aplicables a cualquier empresa de cualquier sector de actividad.

Hoy en día, las empresas más competitivas se caracterizan por su diferenciación, pese a que ésta, en lo que se refiere a los productos, es cada vez más difícil. Por eso, la estrategia que se está imponiendo cada vez más es la diferenciación en el servicio prestado a los clientes. Hoy las empresas se están esforzando en construir relaciones con sus clientes que sean duraderas y beneficiosas para ambas partes. La filosofía del CRM es bien sencilla: poner al cliente en primer lugar.

Un aspecto a tener en cuenta en la óptima construcción de un CRM es la interconexión de toda la información y desde todos los canales a través de los cuales se comunica e interactúa el cliente. La potencia del CRM es mayor cuantos más canales estén integrados. En este punto, Bankinter tiene una posición de privilegio en su calidad de banco multicanal.

Bankinter, una vez más, es pionero en este campo, no sólo en lo referente a implantación de herramientas que permiten poner en práctica una actividad comercial de forma más inteligente, sino desde el punto de vista de la integración del sistema en toda la Organización, abarcando todos los segmentos de clientes y todas las redes del Banco.

El hecho de ser una entidad multicanal permite la interconexión de toda la información de los diferentes canales a través de los cuales se comunica e interactúa el cliente, lo que redundará en una mayor potencia y eficiencia del CRM.

4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de los negocios

Ni BANKINTER S.A., ni ninguna de sus filiales, están incurso en litigios o arbitrajes que, a su juicio, pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera de la sociedad emisora o de su grupo o sobre la actividad de sus negocios.

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

No se han producido interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

4.6. Informaciones Laborales

4.6.1. Recursos Humanos.

Uno de los principales objetivos de Bankinter es conseguir una plantilla capaz de generar, estructurar y compartir conocimientos, como uno de los vértices sobre los que gira la creación de valor. Para ello, en el área de Gestión de Personas se han desarrollado un conjunto de políticas que persiguen la satisfacción, la motivación y el compromiso de las personas en este proceso y su libre acceso a los recursos de conocimiento precisos para que desarrollen todo su potencial.

Los criterios de selección de Bankinter han puesto especial énfasis en la identificación de profesionales formados, capaces de adaptarse rápidamente tanto a los cambios tecnológicos como de mercado; aproximadamente un 66% de la plantilla son titulados superiores.

El desarrollo de los profesionales del Banco continúa siendo un elemento clave en la gestión de personas. El porcentaje de empleados que han recibido formación es de un 99,10%; se ha incrementado la inversión en formación por persona; y se ha garantizado un máximo retorno de la inversión en formación, situándose el índice de aplicación de la formación a las funciones desempeñadas en un 95,57%.

Las políticas de compensación y reconocimiento están ligadas al grado de cumplimiento de objetivos, al nivel de competencias profesionales alcanzadas y a la creatividad e innovación, entre otras variables. Asimismo, un porcentaje muy elevado de la plantilla es accionista del Banco, lo que supone un mayor compromiso con la estrategia de la Entidad. Bankinter dispone de una plantilla joven, formada, flexible, comprometida con los objetivos de la Organización y con una productividad por empleado que continúa creciendo.

INDICADOR	2003	2002	2001
Indicadores descriptivos			
Nº de empleados	3.111	3.019	2.974
Edad media (años)	37,08	36,80	36,63
Experiencia			
Antigüedad media(años)	10,73	11,11	10,81
Antigüedad media(años)/ 40 años (vida profesional) (%)	26,82	27,75	27,03
Diversidad			
Desglose por sexo			
Hombres (%)	55,48	55,81	55,99
Mujeres (%)	44,52	44,19	44,01
Personas con titulación superior (%)	66,51	63,66	63,18
Personas con nivel alto de inglés (%)	41,85	39,45	39,30
Nº de nacionalidades existentes	10	10	12
Nº de titulaciones diferentes	78	78	78
Capacidad y desarrollo			
Personas que han recibido formación (%)	99,10	87,88	92
Nº medio de horas de formación por persona/			
350 (carga lectiva media de un curso de postgrado) (%)	12	11	15
Nº medio de horas de formación por persona	42,52	34,89	48,10
Nº medio de horas de formación por persona formada	42,90	39,70	52,48
Inversión en formación sobre la masa salarial (%)	3	2	2
Inversión en formación por persona (euros)	947	555	1.126
Inversión en formación por persona formada (euros)	956	632	1.229
Personas con acceso a Aula Virtual desde el puesto de trabajo (%)	100	100	100
Acciones formativas alojadas en el Aula Virtual/			
Acciones formativas totales diferentes (%)	9,62	27,03	17,67
Nº de acciones formativas diferentes	364	259	249
Nº medio de cursos por persona	5	5	4
Compromiso y motivación			
Personas con programas de acciones y obligaciones convertibles (%)	85,50	70,59	92
Índice de satisfacción (%) Encuesta bianual	62	N.D.	67
Índice de motivación (%) Encuesta bianual	62,25	N.D.	N.D.
Participación en encuesta de opinión (%) Encuesta bianual	76,2	N.D.	76,5
Personas que participan en Proyectos y Acciones de Calidad/ plantilla total (%)	23,75	21,66	14,79
Personas que participan en Foros de Debate/ plantilla total (%)	57,63	70,62	69,04
Personas sujetas a retribución variable (%)	63,68	71,28	70,65
Personas que han recibido premios (%)	81,71	88,84	85,10
Índice de reconocimiento (%)	21,47	N.D.	N.D.
Retribución variable/ Masa salarial (%)	21,66	22,45	31,86
Incorporaciones en el último año/ plantilla total	8,52	5,96	6,42
Porcentaje de personas que cumplen o superan los objetivos asignados (%)	83,43	29,31	62,27
Creación de valor (Miles de euros)			
BAI/Nº Empleados	68,72	61,68	56,45
Aportación al PIB por empleado	150,90	121,61	106,81
Productividad (Miles de euros)			
Recursos de clientes por empleado	5.688	5.148	5.101
Inversión crediticia por empleado	5.293	4.971	4.940

INDICADOR	2003	2002	2001
Desjerarquización y transparencia			
Personas que participan en la evaluación 360º	3.017	2.924	2.905
Nº medio de evaluadores por persona evaluada (solicitudes enviadas/ plantilla total evaluada)	9,81	9,33	9,00
Nº medio de personas que evalúan a cada miembro del Comité de Dirección (solicitudes enviadas/ miembros Comité de Dirección)	56,88	36,88	83,00
Información de Gestión disponible para el 100% de las personas (%)	94,00	93,35	93,00
Flexibilidad			
Rotación funcional interna (%)	27,71	17,65	23,61
Personas con acceso a teletrabajo (%)	86,40	61,71	63,18
Personas que se han conectado con teletrabajo (%)	54,39	47	47,80
Nº de conexiones realizadas con teletrabajo	116.889	124.199	141.495
Tiempo de conexión a teletrabajo por usuario (Min.)	6,491	6,683	4,570
Personas que acceden a Internet diariamente desde la plataforma del Banco (%)	74,51	94,23	93,38
Sugerencias realizadas por los empleados que son implantadas (tantos por mil)	29,73	4,14	N.D.
Tecnología y calidad de los procesos			
Personas acceso Intranet/ total plantilla (%)	100	100	100
Personas con acceso a e-mail/ total plantilla (%)	100	100	100
MIPs en hostcentral/ Plantilla	0,66	0,68	0,69
Tráfico diario de correo electrónico (Media diaria en semana de 7 días)	175.423	116.193	N.D.
Nº de proyectos y acciones de calidad desarrollados	271	276	221
Nº de proyectos y acciones de calidad premiados	10	18	5
Porcentaje de oficinas con puestos de Internet y teléfonos conectados a Plataforma Telefónica	100	100	100

4.6.2. Negociación Colectiva en el Marco de la Sociedad Emisora:

El actual Convenio Colectivo del ámbito estatal para la Banca Privada fue suscrito con fecha 11 de Febrero de 2004 entre las Centrales Sindicales mayoritarias (UGT y CCOO) y representantes de Asociación Española de Banca Privada (AEB), con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2004. : La comisión negociadora se había constituido el día 27 de febrero de 2003 después de que el 31 de diciembre de 2002 venciera el anterior convenio colectivo. La vigencia del presente convenio se extenderá desde el 1 de enero de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2004.

4.6.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

Formación

El año 2003 ha sido el de la consolidación de las nuevas políticas formativas, consistentes en la implantación progresiva de planes de formación especializados, con prioridad para aquellos cursos imprescindibles para el correcto desempeño de las tareas llevadas a cabo por los profesionales que trabajan en Bankinter. A lo largo del año, más del 95% de los cursos impartidos se corresponden con planes de formación específicos de cada una de las áreas.

Durante este ejercicio, la formación impartida se ha adaptado a la estrategia del Banco, poniendo un especial énfasis en la referida a los empleados de las áreas de Pymes y Banca Privada.

La formación en el área de Pymes ha ayudado, además, a poner en marcha nuevas tecnologías formativas, como la data conferencia, modalidad muy adecuada para acceder a una plantilla muy dispersa geográficamente. En ese sentido, 1.130 personas han asistido a cursos mediante data conferencia, cuya calidad en los contenidos se ha visto combinada con las ventajas de la formación online.

Mención aparte merece la firma del convenio de colaboración entre la EFPA (European Financial Planning Association) y Bankinter, claro ejemplo de la voluntad del Banco por obtener -por parte de una entidad independiente y de prestigio- una certificación que avale la aptitud de los profesionales de banca privada bankinter para ejercer su función asesora; así como la organización de un primer examen para la obtención del título EFA (European Financial Advisor), en octubre de 2003.

Por otro lado, el compromiso del Banco por formar a la plantilla en lo que se refiere a prevención de riesgos laborales se ha materializado en dos iniciativas: la primera, un acuerdo con la Fundación Española del Corazón, que ha permitido impartir diez sesiones presenciales sobre “prevención de riesgos cardiovasculares”, a las que han asistido más de 200 empleados; y la segunda, mediante un curso online dirigido a toda la plantilla y en el que una gran mayoría de empleados ha conocido los riesgos genéricos de su puesto de trabajo y la forma de prevenirlos.

Este último curso -junto con otras ofertas formativas online- ha conseguido que 3.018 personas hayan accedido a formación a través del Aula Virtual de Bankinter; todo un record en la historia del Banco, y buena prueba de la incorporación de las nuevas tecnologías a la estrategia formativa de la Entidad.

Por último, en el último trimestre de 2003 se ha puesto en marcha una interesante iniciativa que, mediante cursos online, permitirá la formación de toda la plantilla en la prevención del blanqueo de capitales; de nuevo, buena prueba del compromiso del Banco en este ámbito.

Compromisos por pensiones

En relación con los compromisos por pensiones, de acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, y para el personal contratado con anterioridad al 8 de Marzo de 1980, el Grupo tiene asumido el compromiso de completar las percepciones de la Seguridad Social en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

En el ejercicio 1996, tras analizar las ventajas e inconvenientes que pudiera tener en el futuro el mantenimiento de estos fondos internos una vez aprobada la Ley 30/1995 de ordenación y supervisión de los seguros privados, se formalizó con fecha 1 de julio un contrato de seguro con la compañía Winterthur Seguros y Reaseguros S.A., con el aval incondicional de su matriz Winterthur A.G., que garantiza la cobertura futura de todos los pagos por complementos de pensiones al personal pasivo y activo con derecho a dicha cobertura a partir de la jubilación.

Este contrato de seguro se instrumentalizó a través de dos pólizas que conllevaron el pago de una prima única de 30.886 miles de euros (que garantiza la totalidad de los compromisos devengados hasta el 30 de junio de 1996) con una rentabilidad garantizada de aproximadamente el 8% y que, asimismo, suponen el pago de una prima periódica anual que garantiza los pagos correspondientes a los servicios futuros, con una rentabilidad garantizada del 4,5%, más una participación del 90% en los beneficios netos de la póliza.

Como consecuencia de la publicación del R.D. 1588/1999 y de la Circular 5/2000, durante el año 2000 se adaptaron las pólizas de seguro suscritas a lo señalado en las normas anteriormente citadas, con lo cual se completó el proceso de externalización de acuerdo con la normativa legal en vigor.

En el ejercicio 2003, se han registrado primas periódicas por un importe de 2.532 miles de euros (3.052 miles de euros en 2002 y 2.910 miles de euros en 2001).

Adicionalmente, desde el año 1996, se vienen asegurando las prestaciones recogidas en el convenio de fallecimiento e invalidez absoluta para todos los empleados activos durante el periodo de actividad mediante su externalización. En el ejercicio 2000 se acometieron modificaciones en la póliza para recoger los requisitos del Real Decreto 1588/1999 y de la Circular 5/2000, a efectos de que la externalización cumpliera con la normativa en vigor. Bankinter Seguros de Vida, S.A., de Seguros y Reaseguros aseguró dicha cobertura hasta el año 2001, estando actualmente asegurada a través de las Entidades Winterthur y Caser.

La prima pagada por este concepto ascendió en 2003 a 566 miles de euros (577 y 591 miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente).

El detalle del personal en el Banco a 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los derechos de jubilación es el siguiente:

Empleados en activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980	438
Jubilados	1
Prejubilados	42

-Independientemente de la externalización efectuada, se ha realizado la valoración que cubre el 100% de los compromisos devengados a efectos exclusivamente de determinar el pasivo actuarial (personal activo y pasivo), siendo los resultados los que figuran a continuación:

Compromisos por pensiones causadas	5.077
Riesgos por pensiones no causadas	112.433
- Devengadas	82.377
- No devengadas	30.056

Las bases actuariales consideradas en la evaluación a 31 de diciembre de 2003 de las obligaciones derivadas del plan de prestaciones recogido en el Convenio Colectivo vigente para la Banca Privada han sido: interés técnico garantizado del 4,97% anual durante 40 años, resto años 2,89% , un incremento de la masa salarial entre 2,5% y 5% anual y utilización de la tabla de mortalidad PERM-F 2000. En el cálculo de las bases actuariales no se ha considerado el efecto de la rotación y sin embargo, se ha considerado la posibilidad de jubilación anticipada a quienes, teniendo entre 60 y 65 años, cuenten con más de cuarenta años de servicio.

Como consecuencia de lo anterior, no existe déficit de cobertura por este concepto a 31 de diciembre de 2003, 2002 Y 2001.

A continuación se incluyen los movimientos de los fondos especiales internos:

A continuación se incluyen los movimientos de los fondos especiales:

	Provisión para insolvencias	Fondo fluctuación de valores	Fondo de pensiones	Provisión oper. de futuro	Otras provisiones específicas	Fondo para riesgos generales	Total
Saldo a 31.12.2000	160.054	63.103	-	36.594	106.003	35.603	401.357
Variación en 2001							
Dotaciones	83.631	25.488	-	23.749	51.949	-	184.817
Utilizaciones	(13.260)	(1.878)	-	(3.311)	(11.105)	(24)	(29.578)
Otras variaciones y traspasos	(13.047)	(62.348)	-	(15.171)	(33.109)	4.111	(119.564)
Saldo a 31.12.2001	217.378	24.365	-	41.861	113.738	39.690	437.032
Variación en 2002							
Dotaciones	87.010	16.553	-	26.794	54.993	-	185.350
Utilizaciones	(10.582)	(7.016)	-	(20.423)	(480)	(24)	(38.525)
Otras variaciones y traspasos	(19.028)	(24.752)	19.080	(15.786)	(27.277)	7.641	(60.122)
Saldo a 31.12.2002	274.778	9.150	19.080	32.446	140.974	47.307	523.735
Variación en 2003							
Dotaciones	151.099	62.230	-	37.991	67.836	-	319.156
Utilizaciones	(12.428)	(2.831)	(19.080)	(10.630)	(3.569)	(24)	(48.562)
Otras variaciones y traspasos	(17.566)	(54.990)	20.900	(33.388)	12.550	(39.358)	(111.852)
Saldo a 31.12.2003	395.883	13.559	20.900	26.419	217.791	7.925	682.477

En el cuadro antecedente, aparece a 31 de diciembre de 2003, un epígrafe de pensiones cuyo saldo asciende a 20.900, a pesar de la externalización. Dicha cantidad se corresponde con el fondo Autorizado por el Banco de España para acometer prejubilaciones en el año 2003. Este fondo quedó constituido el 31 de diciembre de 2003 y a mediados de enero de 2004 se externalizó con una compañía aseguradora, quedando por tanto el saldo de contable de dicha cuenta a cero.

A continuación incluimos los movimientos en los ejercicios 2001 a 2003 de la provisión de insolvencias, diferenciando entre cobertura específica, cobertura genérica y estadística:

	Específica	Genérica	(miles de euros) Estadística
Saldo a 31.12.2000	30.586	111.282	18.186
Variación en 2001			
Dotaciones	28.926	20.088	34.617
Utilizaciones	(13.260)	-	-
Otras variaciones y traspasos	(13.047)	-	-
Saldo a 31.12.2001	33.205	131.370	52.803
Variación en 2002			
Dotaciones	29.183	12.467	45.360
Utilizaciones	(10.582)	-	-
Otras variaciones y traspasos ⁽¹⁾	(19.028)	-	-
Saldo a 31.12.2002	32.778	143.837	98.163
Variación en 2003			
Dotaciones	32.657	26.445	91.997
Utilizaciones	(12.428)	-	-
Otras variaciones y traspasos ⁽¹⁾	(17.566)	-	-
Saldo a 31.12.2003	35.441	170.282	190.160

(1) Dentro de este epígrafe se encuentran las recuperaciones del periodo por un importe de 11.103 miles de euros (11.835 y 9.435 miles de euros en 2002 y 2001 respectivamente), las recuperaciones de ejercicios anteriores por un importe de 5.969 miles de euros (5.993 y 4.134 miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente) y ajustes negativos por diferencias de cambio por un importe de 494 miles de euros (562 y 45 miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente). Incluyendo asimismo, en 2002 y 2001, los traspasos al fondo de cobertura del inmovilizado por un importe de 638 y 623 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe máximo a constituir en la provisión de insolvencias estadística es de 199.308 miles de euros (165.948 y 152.587 miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente).

Estas provisiones se han dotado de acuerdo con lo establecido en la norma 11ª de la Circular 4/1991. El fondo para la cobertura estadística de insolvencias se ha constituido de acuerdo con los coeficientes de pérdida de riesgo crediticio descritos en la nota f del epígrafe "Criterios de contabilidad aplicados" de la Memoria de las Cuentas Anuales que se adjunta como Anexo II.

La columna "Otras provisiones específicas" recoge el fondo para la autocartera del Banco, registrado conforme a la normativa del Banco de España, que exige constituir un fondo específico que cubra la diferencia entre el precio de adquisición de las acciones propias y su valor teórico contable, tal y como se describe en el apartado "Principios de contabilidad aplicados" de la Memoria que se adjunta como Anexo II. A 31 de diciembre de 2003 el importe de este fondo asciende a 20.154 miles de euros (29.032 y 30.029 miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente), del que 1.464 miles de euros corresponde a acciones adquiridas por filiales de la Entidad (4.324 y 7.824 miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente). Dicha columna recoge asimismo un importe de 2.969 miles de euros provisionado por el Grupo en 2003, de acuerdo con un criterio de prudencia, para adecuar a los criterios contables aplicables a bancos el tratamiento seguido por Línea Directa Aseguradora, S.A., de acuerdo con la normativa contable específica para compañías de seguros, para determinados conceptos, así como la provisión de 62.644 miles de euros correspondiendo el resto del saldo, fundamentalmente, a fondos constituidos voluntariamente por la Entidad, de acuerdo con un principio de prudencia, para la cobertura de los riesgos propios del negocio, fondos que, de acuerdo con la política del Grupo, se vienen incrementando en función del crecimiento de los activos medios gestionados. La variación en 2003 de la columna "Otras provisiones específicas"

corresponde, fundamentalmente, a la dotación efectuada en el ejercicio, descrita en la nota "Quebrantos extraordinarios" y al importe recuperado de la Hacienda Pública en concepto de cuotas, descrito en la nota "Situación Fiscal".

La columna "Fondo de pensiones" recoge el fondo para prejubilaciones descrito en la Nota "Criterios aplicados – Comparación de la información" de la Memoria que se adjunta como Anexo II.

De acuerdo con la autorización preceptiva del Banco de España a 31 de diciembre de 2003, se dotó un fondo para acometer las prejubilaciones del 2003. La dotación de este fondo se hizo contra reservas voluntarias (13.585.000 €) y contra el Impuesto Anticipado (7.315.000 €). Como ya se ha mencionado, este fondo se externalizó a mediados del mes de febrero de 2004.

CAPITULO V

5. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA.

5.1 Informaciones contables.

5.1.1 Balance individual de los tres últimos ejercicios cerrados

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	31.12.01
(miles de euros)			
Caja y depósitos en bancos centrales	164.900	380.444	283.167
Caja	64.099	63.425	55.341
Banco de España	79.326	291.313	198.271
Otros bancos centrales	21.475	25.706	29.555
Deudas del Estado	3.954.276	2.565.850	2.027.552
Entidades de crédito	2.140.438	2.484.634	2.523.131
A la vista	95.634	78.941	131.823
Otros créditos	2.044.804	2.405.693	2.391.308
Créditos sobre clientes	16.464.459	15.037.670	14.725.917
Obligaciones y otros valores de renta fija	39.024	1.235.953	726.039
De emisión pública	9.421	8.610	14.065
Otros emisores	29.603	1.227.343	711.974
Pro memoria: títulos propios	-	-	-
Acciones y otros títulos de renta variable	35.777	12.034	34.414
Participaciones	28.480	3.144	3.915
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	28.480	3.144	3.915
Participaciones en empresas del Grupo	91.536	101.634	121.228
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	91.536	101.634	121.228
Activos inmateriales	-	-	-
Gastos de constitución	-	-	-
Otros gastos amortizables	-	-	-
Activos materiales	103.672	107.735	107.017
Terrenos y edificios de uso propio	39.995	41.711	38.673
Otros inmuebles	7.303	7.554	9.900
Mobiliario, instalaciones y otros	56.374	58.470	58.444
Acciones propias	11.286	11.373	10.916
Pro memoria: nominal	1.419	1.555	1.572
Otros activos	698.494	505.784	638.911

Cuentas de periodificación	98.020	116.534	131.302
TOTAL ACTIVO	23.830.362	22.562.789	21.333.509
PASIVO (miles de euros)	31.12.03	31.12.02	31.12.01
Entidades de crédito	3.477.344	4.771.754	3.843.878
A la vista	108.648	120.155	96.128
A plazo o con preaviso	3.368.696	4.651.599	3.747.750
Débitos a clientes	15.801.729	13.696.008	13.753.895
Depósitos de ahorro	11.356.100	10.002.616	9.840.702
A la vista	6.043.885	5.372.108	5.178.842
A plazo	5.312.215	4.630.508	4.661.860
Otros débitos	4.445.629	3.693.392	3.913.193
A la vista	-	-	-
A plazo	4.445.629	3.693.392	3.913.193
Débitos representados por valores negociables	2.024.963	1.977.559	1.519.972
Bonos y obligaciones en circulación	148.001	88.050	246.786
Pagarés y otros valores	1.876.962	1.889.509	1.273.186
Otros pasivos	652.833	456.581	621.069
Cuentas de periodificación	206.866	224.611	232.393
Provisiones para riesgos y cargas	251.893	163.686	124.828
Fondo de pensionistas	20.900	19.080	-
Otras provisiones	230.993	144.606	124.828
Fondo para riesgos generales	7.925	47.307	39.690
Beneficio del ejercicio	119.546	96.139	104.373
Pasivos subordinados	567.286	467.286	467.286
Capital suscrito	113.916	113.656	112.863
Primas de emisión	247.004	242.964	227.422
Reservas	336.830	283.011	263.613
Reservas de revalorización	22.227	22.227	22.227
TOTAL PASIVO	23.830.362	22.562.789	21.333.509

CUENTAS DE ORDEN

(miles de euros)	31.12.03	31.12.02	31.12.01
Pasivos contingentes	5.097.089	3.448.201	3.129.631
Fianzas, avales y cauciones	4.943.460	3.327.697	3.024.493
Otros pasivos contingentes	153.629	120.504	105.138
Compromisos	4.357.105	3.428.991	3.325.759
Disponibles por terceros	4.326.481	3.392.896	3.276.044
Otros compromisos	30.624	36.095	49.715
Suma de Cuentas de Orden	9.454.194	6.877.192	6.455.390

5.1.2. Cuenta de resultados individual de los tres últimos ejercicios.

(miles de euros)	31.12.03	31.12.02	31.12.01
Intereses y rendimientos asimilados	886.769	983.371	1.102.279
de los que:			
cartera de renta fija	165.144	108.532	130.441
Intereses y cargas asimiladas	505.848	613.373	756.810
Rendimiento de la cartera de renta variable	76.696	38.618	50.228
- De acciones y otros títulos de renta variable	3.152	523	584
- De participaciones	437	84	708
- De participaciones en el grupo	73.107	38.011	48.936
Margen de intermediación	457.617	408.616	395.697
Comisiones percibidas	149.131	134.219	120.902
Comisiones pagadas	45.774	51.520	54.594
Resultados de operaciones financieras	32.937	16.309	57.895
Margen ordinario	593.911	507.624	519.900
Otros productos de explotación	11.144	9.006	6.979
Gastos generales de administración	289.241	288.118	302.161
Gastos de personal	152.523	158.624	159.494
de los que:			
sueldos y salarios	107.154	103.197	108.617
cargas sociales	26.516	25.718	24.615
de las que: pensiones	2.532	3.052	2.910
Otros gastos administrativos	136.718	129.494	142.667
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	15.313	18.655	19.604
Otras cargas de explotación	4.766	4.824	6.822
Margen de explotación	295.735	205.033	198.292
Amortización y provisiones para insolvencias	130.429	66.409	68.951
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(18.646)	5.734	5.833
Dotación al fondo para riesgos generales	(24)	(24)	(24)
Beneficios extraordinarios	31.122	32.072	23.801
Quebrantos extraordinarios	54.296	33.834	19.248

Resultado antes de impuestos	160.802	131.152	128.085
Impuesto sobre beneficios	41.256	35.013	23.712
Otros impuestos	-	-	-
Resultado del ejercicio	119.546	96.139	104.373

5.1.3 Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios cerrados

(miles de euros)	2003		2002		2001	
	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Recursos generados de las operaciones	-	306.078	-	215.024	-	175.645
Resultado del ejercicio	-	119.546	-	96.139	-	104.373
Amortizaciones	-	15.313	-	18.655	-	19.604
Dotación neta a la provisión de insolvencias	-	130.429	-	66.409	-	68.951
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	-	(13.472)	-	(6.326)	-	(40.077)
Dotación neta otros fondos	-	48.476	-	39.035	-	21.418
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado material	-	892	-	1.064	-	656
Beneficios netos en venta de inversiones permanentes	-	4.894	-	48	-	720
Beneficios netos en venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Incremento/disminución neto de :						
Inversión menos financiación en Banco de España y E.C.A.	734.670	-	-	869.096	544.783	-
Inversión crediticia	1.557.218	-	378.162	-	916.868	-
Valores de renta fija	195.813	-	1.041.886	-	657.599	-
Valores de renta variable no permanente	28.637	-	-	22.332	27.287	-
Acreedores	-	2.105.721	57.887	-	-	1.631.784
Empréstitos	-	51.704	-	473.922	-	517.500
Pasivos subordinados	-	100.000	-	-	-	-
Adquisiciones/ventas de inversiones permanentes	11.823	2.550	20.473	20.365	98.916	-
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	2.550	-	20.365	58.930	-
Elementos del inmovilizado material e inmaterial	11.823	-	20.473	-	39.986	-
Otros conceptos activos menos pasivos	-	30.330	37.776	-	11.057	-
Dividendos pagados y distribución de prima de emisión	68.222	-	64.555	-	68.419	-

5.2 Informaciones contables del grupo consolidado.

5.2.1 Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados

	(miles de euros)		
ACTIVO	31.12.03	31.12.02	31.12.01
Caja y depósitos en bancos centrales	164.900	380.444	283.167
Caja	64.099	63.425	55.341
Banco de España	79.326	291.313	198.271
Otros bancos centrales	21.475	25.706	29.555
Deudas del Estado	3.957.138	2.568.712	2.030.414
Entidades de crédito	2.140.336	2.487.862	2.523.156
A la vista	95.532	82.169	131.848
Otros créditos	2.044.804	2.405.693	2.391.308
Créditos sobre clientes	16.466.953	15.006.669	14.690.756
Obligaciones y otros valores de renta fija	39.062	1.235.953	726.039
De emisión pública	9.421	8.610	14.065
Otros emisores	29.641	1.227.343	711.974
Pro memoria: títulos propios	-	-	-
Acciones y otros títulos de renta variable	55.267	12.073	51.874
Participaciones	56.230	47.324	55.904
En entidades de crédito	-	-	-
Otras participaciones	56.230	47.324	55.904
Participaciones en empresas del Grupo	77.218	91.050	80.036
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	77.218	91.050	80.036
Activos Inmateriales	-	-	-
Gastos de constitución	-	-	-
Otros gastos amortizables	-	-	-
Fondo de comercio de consolidación	10.623	20.290	23.281
Por integración global y proporcional	-	-	-
Por puesta en equivalencia	10.623	20.290	23.281
Activos materiales	127.388	135.098	138.027
Terrenos y edificios de uso propio	40.147	41.868	38.848
Otros inmuebles	30.706	31.789	34.626
Mobiliario, instalaciones y otros	56.535	61.461	64.553
Acciones propias	11.965	15.116	15.091
Pro memoria: nominal	-	2.068	2.112
Otros activos	666.551	496.745	663.063
Cuentas de periodificación	125.067	124.561	139.548
Pérdidas en sociedades consolidadas	31.092	31.410	23.794
Por integración global	11.437	8.773	2.410
Por puesta en equivalencia	19.655	22.637	21.384
TOTAL ACTIVO	23.929.790	22.653.307	21.444.150

	(miles de euros)		
PASIVO	31.12.03	31.12.02	31.12.01
Entidades de crédito	3.477.344	4.771.754	3.643.878
A la vista	108.648	120.155	96.128
A plazo o con preaviso	3.368.696	4.651.599	3.747.750
Débitos a clientes	12.787.021	12.257.660	12.587.644
Depósitos de ahorro	8.347.594	8.577.708	8.710.200
A la vista	5.977.145	5.320.968	5.142.993
A plazo	2.370.449	3.256.740	3.567.207
Otros débitos	4.439.427	3.679.952	3.877.444
A la vista	-	-	-
A plazo	4.439.427	3.679.952	3.877.444
Débitos representados por valores negociables	4.907.576	3.282.785	2.583.962
Bonos y obligaciones en circulación	3.102.415	1.464.392	1.310.776
Pagarés y otros valores	1.805.161	1.818.393	1.273.186
Otros pasivos	674.248	474.560	638.433
Cuentas de periodificación	207.586	251.459	268.659
Provisiones para riesgos y cargas	279.359	186.793	148.721
Fondo de pensionistas	20.900	19.080	-
Provisión para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	258.459	167.713	148.721
Fondo para riesgos generales	7.925	47.307	39.690
Diferencia negativa de consolidación	55	55	-
Por integración global y proporcional	55	55	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-
Beneficio consolidado del ejercicio	148.782	119.486	108.613
Del grupo	133.042	110.329	98.365
De minoritarios	15.740	9.157	10.248
Pasivos subordinados	297.767	197.767	197.767
Intereses minoritarios	269.519	269.519	269.519
Capital suscrito	113.916	113.656	112.863
Prima de emisión	247.004	242.964	227.422
Reservas	421.272	352.738	342.630
Reservas de revalorización	22.227	22.227	22.227
Reservas en sociedades consolidadas	68.189	62.577	52.122
Por integración global	14.331	15.409	13.464
Por puesta en equivalencia	53.858	47.168	38.658
TOTAL PASIVO	23.929.790	22.653.307	21.444.150

CUENTAS DE ORDEN

	(miles de euros)		
	31.12.03	31.12.02	31.12.01
Pasivos contingentes	1.719.075	1.748.901	1.798.343
Fianzas, avales y cauciones	1.565.446	1.628.397	1.693.205
Otros pasivos contingentes	153.629	120.504	105.138
Compromisos	4.357.105	3.345.189	3.242.438
Disponibles por terceros	4.326.481	3.309.094	3.192.723
Otros compromisos	30.624	36.095	49.715
Suma de Cuentas de Orden	6.076.180	5.094.090	5.040.781

5.2.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de los tres últimos Ejercicios Cerrados.

	31.12.03	31.12.02	(MILES DE EUROS) 31.12.01
Intereses y rendimientos asimilados	886.273	983.326	1.104.202
de los que:			
cartera de renta fija	165.359	108.749	130.659
Intereses y cargas asimiladas	484.565	595.525	737.574
Rendimiento de la cartera de renta variable	9.487	846	1.312
- De acciones y otros títulos de renta variable	4.050	561	603
- De participaciones	437	85	708
- De participaciones en el grupo	5.000	-	1
Margen de intermediación	411.195	388.447	367.940
Comisiones percibidas	198.195	191.382	182.939
Comisiones pagadas	45.775	51.525	54.829
Resultados de operaciones financieras	29.494	19.818	56.998
Margen ordinario	593.109	548.122	553.048
Otros productos de explotación	12.477	12.581	10.591
Gastos generales de administración	291.378	290.791	304.622
Gastos de personal	159.906	166.888	168.715
de los que:			
Sueldos y salarios	113.434	109.730	116.009
Cargas sociales	27.619	27.449	26.445
de las que: pensiones	2.532	3.052	2.910
Otros gastos administrativos	131.472	123.903	135.907
Amortización y saneamiento de activos materiales e Inmateriales	16.961	22.365	23.162
Otras cargas de explotación	4.766	4.824	6.822
Margen de explotación	292.481	242.703	229.033
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	24.739	18.615	15.997
Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.628	2.640	1.958
Beneficios por operaciones del grupo	75.539	14.567	5.255
Quebrantos por operaciones del grupo	11.323	16.484	694
Amortización y provisiones para insolvencias	131.476	66.263	68.597
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	(251)	1.853	6.159
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	(24)	(24)	(24)
Beneficios extraordinarios	23.484	27.233	19.124
Quebrantos extraordinarios	57.291	29.700	24.153
Resultado antes de impuestos	213.800	186.202	167.872
Impuesto sobre beneficios	65.018	66.716	59.259
Otros impuestos	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	148.782	119.486	108.613
Resultado atribuido a la minoría	15.740	9.157	10.248
Resultado atribuido al Grupo	133.042	110.329	98.365

5.2.3 Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados.

(miles de euros)

	2003		2002		2001	
	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Recursos generados de las operaciones	-	357.100	-	235.303	-	192.390
Resultado del ejercicio	-	148.782	-	119.486	-	108.613
Amortizaciones	-	16.961	-	22.365	-	25.120
Dotación neta a la provisión de insolvencias	-	131.476	-	66.263	-	68.597
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	-	7.349	-	(11.668)	-	(38.440)
Dotación neta otros fondos	-	46.633	-	37.744	-	26.869
Beneficios netos en enajenación de Inmovilizado material	-	1.005	-	1.065	-	911
Beneficios netos en venta de Inversiones permanentes	-	4.894	-	48	-	720
Beneficios netos en venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-
Incremento/disminución neto de :						
Inversión menos financiación en						
Banco de España y E.C.A.	731.340	-	-	865.893	567.786	-
Inversión crediticia	1.591.760	-	382.176	-	891.643	-
Valores de renta fija	196.884	-	1.036.544	-	657.599	-
Valores de renta variable no permanente	48.068	-	-	39.753	14.732	-
Acreedores	-	529.361	329.964	-	-	1.192.240
Empréstitos	-	1.629.091	-	715.158	-	953.894
Pasivos subordinados	-	100.000	-	-	-	-
Adquisiciones/ventas de Inversiones permanentes	9.937	4.926	21.078	-	161.387	-
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	-	4.926	2.434	-	111.127	-
Elementos del Inmovilizado material e Inmaterial	9.937	-	18.644	-	50.260	-
Otros conceptos activos menos pasivos	-	27.753	21.770	-	-	18.930
Dividendos pagados y distribución de prima de emisión	68.222	-	64.555	-	64.307	-
Total	2.648.231	2.648.231	1.856.107	1.856.107	2.357.454	2.357.454

5.2.4 Cash Flows Consolidados

GRUPO BANKINTER		
Estado de Cash - Flow		31/12/2003
(Miles de euros)		
		2003
Flujos de tesorería de actividades de explotación		
Resultado del ejercicio		148.782
Amortizaciones		16.961
Dotación neta a la provisión de insolvencias		131.476
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores		7.349
Dotación neta otros fondos		46.633
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado material		1.005
Beneficios en venta de inversiones permanentes		4.894
Beneficios netos en venta de acciones propias		0
Participaciones en resultados de filiales puestas en equivalencia		24.739
		381.839
Flujos de tesorería de actividades de inversión		
Incremento neto en depósitos remunerados Bancos		(946.884)
Incremento en la cartera crediticia		(1.591.760)
(Desembolsos) / Cobros por compra - venta de la cartera de valores		(246.972)
Desembolsos realizados por compras de Inmovilizado Material		0
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado		(9.937)
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidadas		4.926
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no cons.		0
Otras actividades de inversión		(191.390)
		(2.982.017)
Flujos de tesorería de actividades de financiación		
Incremento neto en depósitos de otros bancos		0
Incremento neto de débitos a clientes		529.361
Ingresos / (Pagos) procedentes de emisiones / amort de empréstitos		1.629.091
Ingresos / (Pagos) procedentes de emisiones deuda subordinada		100.000
Ampliaciones / Reducciones de capital		0
Otras actividades de financiación		194.404
Pagos de dividendos y prima de emisión durante el ejercicio		(68.222)
		2.384.634
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales		
		215.544
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio		380.444
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio		164.900

5.3.COMENTARIOS A LOS BALANCES Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Actividad

Bankinter, S.A. tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria, y está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

El Banco es sociedad dominante de un grupo de entidades financieras, cuya actividad controla directa o indirectamente.

5.3.1.BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas de Bankinter, S.A. (en adelante el Banco) y sociedades dependientes que componen el Grupo Bankinter, 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. Dichas cuentas anuales, formuladas por los administradores del Banco, se han preparado a partir de los registros individuales del Banco y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con el Banco, componen el Grupo Bankinter e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, principalmente las extranjeras, con los utilizados por el Banco.

Las cuentas anuales del Grupo, del Banco y de las sociedades dependientes consolidadas a 31 de diciembre de 2003 fueron aprobadas por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

5.3.2.PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas se han seguido, en general, los principios de contabilidad establecidos por el Banco de España en la Circular 4/1991, así como los que figuran incluidos en otras normas posteriores aplicables. Son los descritos en las páginas 169 a 177 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En cuanto al **Fondo de comercio de consolidación** las diferencias entre el coste de la participación en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (consolidadas tanto por la aplicación del método de integración global como por el de puesta en equivalencia) y los respectivos valores teóricos-contables ajustados de los mismos en la fecha de la primera consolidación, se han imputado de la siguiente forma:

I) En los casos aplicables directamente a los elementos patrimoniales de las sociedades dependientes, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado eran superiores a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo (amortización, devengo, etcétera).

II) El resto se ha registrado como fondo de comercio de consolidación. A 31 de diciembre de 2003 el importe que figura registrado en el activo del balance en la rúbrica de Fondo de comercio de consolidación, que asciende a 10.623 miles de euros, procede de la adquisición de un 6,5% del Grupo Empresarial ENCE S.A. que se incluye en el Grupo consolidado por puesta en equivalencia. Este fondo se amortiza linealmente desde el momento de la compra en un plazo máximo de 10 años. El cargo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por la amortización de este fondo durante el 2003 ha ascendido a 2.628 miles de euros, correspondiendo 1.416 miles de euros al Grupo Empresarial ENCE S.A., 1.134 miles de euros al fondo de comercio procedente de la participación en Sogecable S.A., vendida en el ejercicio 2003 y 78 miles de euros a Asistencia y Peritaciones S.L. cuyo plazo de amortización era de 3 años, quedando totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2003.

CAPITULO VI

6. LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD.

6.1. Identificación y función de los Administradores y altos directivos de la sociedad emisora.

6.1.1. Miembros del Consejo de Administración.

A la fecha de presentación de este folleto, el Consejo de Administración está formado por:

	Nombramiento Inicial / última reelección	Próxima reelección	Condición	Función
Presidente Juan Arena de la Mora (***)	1987 / 2002	2007	ejecutivo	Presidente Presidente C. Ejecutiva Presidente C. Negocio
Vicepresidente Pedro Guerrero Guerrero (**) (***)	1990 / 1999	2005	independiente	Vicepresidente. Presidente C. Auditoria Vocal C.NyR Vocal C. Negocio
Consejero Delegado (***) Jaime Echegoyen Enríquez de la Orden	2003	2007	ejecutivo	Consejero Delegado. Vocal C. Ejecutiva Vocal C. Negocio
Consejeros				
Elías Masaveu Alonso del Campo	1995 / 2000	2005	dominical	-
Cartival, S.A. (*)	1996 / 2002	2007	dominical	Vocal C. Ejecutiva.
José Ramón Arce Gómez (**)	1995 / 1999	2004	independiente	Presidente C. NyR Vocal C. Auditoria Vocal C. Negocio
John de Zulueta Greenebaum (**)	1998 / 2003	2007	independiente	Vocal C. Ejecutiva Vocal C. NyR Vocal C. Negocio
Fabiola Arredondo de Vara (**)	2000 / 2003	2007	independiente	Vocal C. Negocio.
Alfonso Botín-Sanz de Sautuola y Naveda	2002	2006	dominical	Vocal C. Auditoria Vocal C. Negocio
Secretario General y del Consejo de Administración Rafael Mateu deRos Cerezo				

(*) Sociedad representada en el Consejo por Marcelino Botín-Sanz de Sautuola y Naveda.

(**) Se ha computado el periodo de tiempo de ejercicio como Consejero Asesor.

(***) D. Juan Arena de la Mora fue designado para el cargo de Presidente del Consejo el 20 de marzo de 2002; D. Pedro Guerrero Guerrero fue designado Vicepresidente el 17 de diciembre de 2003; D. Jaime Echegoyen Enríquez de la Orden fue designado Consejero Delegado el 14 de mayo de 2002;

Modificaciones en la composición del Consejo en 2003 y 2004

En el año 2002, en el Consejo de Administración celebrado el 20 de marzo, presentó su renuncia como Presidente y miembro del Consejo de Administración, Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, que ejercía el cargo de Presidente desde 1986. El Consejo acordó, a propuesta del Presidente saliente, nombrar Presidente a Juan Arena de la Mora, hasta entonces, y desde 1993, Consejero Delegado del Banco.

En el mismo Consejo de Administración, Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos presentó su renuncia al cargo de Vicepresidente del Consejo. Para ocupar la vacante producida con motivo de la renuncia de Jaime Botín, el Consejo acordó nombrar a Alfonso Botín-Sanz de Sautuola y Naveda.

El Consejo de Administración, de 14 de mayo de 2002, acordó designar Consejero Delegado a Jaime Echegoyen Enríquez de la Orden, hasta entonces Director General de la Entidad.

En 2003, el Consejo de Administración celebrado el 17 de diciembre, ha designado Vicepresidente del Consejo a Pedro Guerrero Guerrero, Consejero del Banco desde 2000 – fue Consejero Asesor desde 1990 hasta 2000- y Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo desde 2002.

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola renunció a su condición de miembro del Consejo mediante carta dirigida al Presidente el 25 de marzo de 2004.

Regulación y Gobierno Corporativo

El régimen jurídico aplicable al Consejo de Administración y a los consejeros, así como a las Comisiones del Consejo, se encuentra recogido, fundamentalmente, en la Ley de Sociedades Anónimas, en el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de Bancos, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de Bankinter, que se encuentra publicado en la página web de la sociedad (www.ebankinter.com) así como en la página web de la CNMV (www.cnmv.es)

Los Estatutos Sociales vigentes están recogidos en la escritura pública de refundición de los Estatutos Sociales otorgada el 14 de mayo de 2003 otorgada ante el Notario de Madrid Agustín Sánchez Jara con el nº 4.545 de protocolo.

El vigente Reglamento del Consejo de Administración fue aprobado por el Consejo en su reunión de 18 de junio de 2003 y está adaptado a la Ley 26/2003, de transparencia de las

sociedades anónimas cotizadas. Todos los consejeros contribuyen a la elaboración del Reglamento del Consejo – así como el de la Junta General- , así como a la actualización del mismo. a través de la difusión de los sucesivos proyectos y de la formulación de enmiendas y propuestas de modificación.

El Reglamento del Consejo regula la organización y el funcionamiento del mismo, así como de las Comisiones del Consejo, los derechos y los deberes de los consejeros, completando lo establecido para el Consejo de Administración en la Ley y en los Estatutos sociales. La aprobación y modificación del Reglamento requiere acuerdo del Consejo aprobado por las dos terceras partes de consejeros.

Los Consejeros se comprometen formalmente en el momento de aceptar su nombramiento a cumplir las obligaciones establecidas en el Reglamento del Consejo.

El Consejo se estructura a través de:

- los órganos unipersonales constituidos por el Presidente, el Vicepresidente, el Consejero Delegado, el Secretario del Consejo y, en su caso, el Vicesecretario del Consejo.

- Los órganos colegiados constituidos por la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la Comisión de Negocio.

La Junta General de BANKINTER, S.A. de 23 de marzo de 2004, aprobó el Reglamento de la Junta, que se encuentra disponible para el público en la página web de BANKINTER (www.ebankinter.com) y en la de la CNMV (www.cnmv.es).

La página web de BANKINTER se adapta al contenido señalado en la Orden 3722/2003, de 26 de diciembre del Ministerio de Economía, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

Finalmente, el Consejo de Administración de BANKINTER, S.A. aprobó el Informe de Gobierno Corporativo en el año 2003, que fue comunicado como hecho relevante a la CNMV 23 de febrero de 2004; el mismo sigue las normas vigentes hasta dicha fecha en materia de Gobierno Corporativo, si bien no se ajusta exactamente a las especificaciones de la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV sobre el informe anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidas a negociación en mercados secundarios oficiales de valores y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, al haberse publicado con anterioridad a la entrada en vigor de dicha Circular. Se encuentra a disposición del público en la página web de la CNMV y en la de la Sociedad.

Comisiones del Consejo de Administración

Para garantizar la mayor eficacia en el cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, el Consejo de Administración ha constituido varias Comisiones que asumen el control de determinados asuntos, facilitan la preparación y las propuestas de decisión sobre los mismos y refuerzan las garantías de objetividad y control en la actividad del Consejo.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones están integradas de forma mayoritaria por Consejeros independientes y son presididas por un Consejero independiente.

Comisión Ejecutiva

- Presidente: Juan Arena de la Mora (Presidente del Consejo)
- Vocales: Jaime Echegoyen Enríquez de la Orden (Consejero Delegado)
Cartival, S.A. (representada por Marcelino Botín-Sanz de Sautuola Naveda) (Consejero dominical)
John de Zulueta Greenebaum (Consejero independiente)
- Secretario: Rafael Mateu de Ros (Secretario del Consejo).

La Comisión Ejecutiva estará compuesta, además de por el Presidente del Consejo de Administración, por el Consejero Delegado y por los demás Consejeros que el Consejo designe. El nombramiento de los miembros de la Comisión Ejecutiva se realizará por el Consejo a propuesta del Presidente por un plazo de dos años susceptible de prórroga.

Como consecuencia de las amplias competencias del Consejo de Administración (pleno) y de la regularidad de las reuniones de este órgano, la Comisión ejecutiva sólo es convocada en contadas ocasiones, una o dos veces al año, si bien puede serlo en cualquier momento cuando deban adoptarse decisiones de la competencia del Consejo y éste no pueda celebrarse, a instancia del Presidente o a solicitud de tres de los vocales de la misma.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo

- Presidente: Pedro Guerrero Guerrero (Vicepresidente del Consejo. Consejero independiente)
- Vocales: José Ramón Arce Gómez (Consejero independiente)
Alfonso Botín-Sanz de Sautuola y Navega (Consejero dominical)
- Secretario: Rafael Mateu de Ros Cerezo (Secretario del Consejo)

De acuerdo con los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo está compuesta por un número mínimo de tres y máximo de cinco Consejeros, nombrados por el Consejo de Administración por un plazo de dos años susceptible de prórroga. No obstante, el Presidente de la Comisión debe ser sustituido cada cuatro años o antes, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Actúa como ponente ordinario de la Comisión el responsable de la División de Auditoría interna y, cuando procede, el responsable de la Unidad de Cumplimiento Normativo en las materias de su competencia. Los representantes del auditor de cuentas participan en las Comisiones de verificación trimestral de resultados, antes de la publicación de los mismos, y en una sesión monográfica anual sobre el informe de auditoría del último ejercicio, cuyas conclusiones son presentadas también por el auditor de cuentas en el Consejo de Administración. El Presidente y el Consejero Delegado del Banco pueden ser convocados por el Presidente de la Comisión para que asistan a la misma, sin perjuicio de la potestad de la Comisión para reunirse sin su presencia.

La División de Auditoría interna del Banco depende jerárquicamente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, que aprueba el nombramiento o cese del responsable de dicha División, el presupuesto anual de la misma y la planificación de sus actividades.

Son de la competencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo las siguientes funciones, entre otras:

- Presentar a la Junta General el Informe Anual de la Comisión e informar en la misma, a través del Presidente de la Comisión, sobre las cuestiones que planteen los accionistas en materia de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, el nombramiento, reelección o sustitución de los auditores de cuentas y velar por la rotación de las firmas o de los equipos de auditores y la prevención de conflictos de interés.
- Supervisar los servicios de auditoría interna de la Sociedad y garantizar la independencia, autonomía y universalidad de la función de auditoría interna.
- Conocer y supervisar el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad, con especial referencia al régimen de la información privilegiada y relevante.
- Relacionarse con los auditores para recibir información sobre todas las cuestiones relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas. Los auditores comparecen, al menos, una vez al año en el Consejo y con carácter trimestral en la Comisión.
- Verificar los estados financieros trimestrales del Banco y del Grupo, así como las cuentas anuales, la memoria y el informe de gestión, con carácter previo a su aprobación o propuesta por el Consejo de Administración y a su publicación, previo informe de los auditores de cuentas y de la División de Auditoría.
- Resolver los conflictos de intereses y demás cuestiones relativas a las normas de conducta aplicables a los Consejeros.
- Las demás funciones previstas en los Estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

La Comisión no circunscribe, por tanto, sus facultades a las de supervisión y control financiero y contable sino que se extiende al ámbito del cumplimiento normativo y del buen gobierno corporativo. Por otra parte, la Comisión no ejerce funciones exclusivamente consultivas sino también de carácter decisorio en los casos que procede conforme al Reglamento del Consejo.

A efectos del funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, son de aplicación directa las reglas que establezca el Reglamento del Consejo de Administración y de forma supletoria las que rigen para el Consejo de Administración.

En todo caso, la aplicación de las referidas reglas deberán favorecer la independencia en el funcionamiento de la Comisión.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo tiene acceso a toda la información y documentación necesaria para el ejercicio de sus funciones y puede recabar la asistencia de asesores, consultores, expertos y otros profesionales independientes.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo de BANKINTER, S.A., aprobó, en su reunión de 18 de febrero de 2004, el Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo del Ejercicio 2003, incorporándose a su página web corporativa (www.ebankinter.com) y habiéndose comunicado a la CNMV en la forma de hecho relevante. En el mismo se describe la organización de la comisión, los recursos de la misma, las sesiones realizadas en el 2003, sus actividades, las principales relaciones de la Comisión con los órganos societarios, así como las principales conclusiones y perspectivas para el ejercicio 2004.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente: José Ramón Arce Gómez (Consejero independiente)

Vocales: Pedro Guerrero Guerrero (Vicepresidente, Consejero independiente)

John de Zulueta Greenebaum (Consejero independiente)

Secretario: Rafael Mateu de Ros Cerezo (Secretario del Consejo)

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará compuesta por un número mínimo de tres y máximo de cinco Consejeros, nombrados por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El nombramiento de los miembros de la Comisión se realizará por un plazo de dos años susceptible de prórroga. En todo caso, el Presidente de la Comisión deberá ser sustituido cada cuatro años, como máximo, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

El Presidente y el Consejero Delegado del Banco pueden ser convocados por el Presidente de la Comisión para que asistan a la misma, sin perjuicio de la potestad de la Comisión para reunirse sin su presencia.

El Presidente de la Comisión puede contratar los servicios de consultores s -como así ha hecho en 2003- para que asesoren a la Comisión en asuntos de su competencia.

Entre las funciones de esta Comisión, se encuentran las siguientes:

- Proponer el nombramiento, reelección y cese de los consejeros y de los vocales de las Comisiones del Consejo de Administración.
- Informar sobre el nombramiento del Presidente, Vicepresidente, Consejero Delegado, Secretario del Consejo y altos directivos.
- Informar sobre el régimen de retribuciones de los consejeros, así como revisar de manera periódica la estructura e importe de dichas remuneraciones y velar por la transparencia de las mismas.
- Proponer el régimen de retribuciones del Presidente y del Consejero Delegado en su calidad de ejecutivos del Banco, así como de los directivos de la sociedad.
- Informar sobre los planes de incentivos para directivos o empleados vinculados a la evolución de la cotización de las acciones del Banco, a los resultados o a otros índices variables.
- Conocer y debatir la evaluación anual de la actividad profesional del Consejero Delegado y de los directivos del Banco.
- Las demás funciones previstas en el Reglamento del Consejo

Este órgano colegiado, además de ejercer las facultades típicas de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones según las recomendaciones de gobierno corporativo más extendidas, se ocupa de funciones tales como la evaluación del funcionamiento del propio Consejo y del Consejero Delegado o la definición de planes de sucesión futura para el Presidente y para el Consejero Delegado.

Comisión de Negocio

Presidente: Juan Arena de la Mora (Presidente del Consejo)

Vocales: Jaime Echegoyen Enríquez de la Orden (Consejero Delegado)
José Ramón Arce Gómez (Consejero independiente)
Pedro Guerrero Guerrero (Vicepresidente y Consejero independiente)
John de Zulueta Greenebaum (Consejero independiente)
Fabiola Arredondo de Vara (Consejero independiente)
Alfonso Botín-Sanz de Sautuola y Navega (Consejero dominical)

Secretario: Rafael Mateu de Ros Cerezo (Secretario del Consejo)

Formarán parte de la Comisión de Negocio, el Presidente, el Consejero Delegado y los Consejeros que el Consejo designe, a propuesta del Presidente. El nombramiento de los miembros de la Comisión se realizará por un plazo de dos años susceptible de prórroga.

A las reuniones de la Comisión son convocados los Directores Generales y Directores Generales Adjuntos del Banco, así como los directivos que realizan las diversas presentaciones a la Comisión y otros directivos del Banco.

La Comisión se reúne para el seguimiento de la evolución y resultados de las diferentes áreas y servicios del Grupo, con el objetivo de facilitar la comunicación entre el Consejo y las diferentes áreas de negocio y control y el conocimiento por parte del Consejo del negocio y de la evolución de la sociedad y del sector, así como la formulación de cualquier clase de recomendaciones y sugerencias para mejorar la rentabilidad del negocio, el crecimiento del balance o el mejor control de los diferentes riesgos del Banco y del Grupo.

Reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones

El Consejo de Administración se reúne todos los meses del año -excepto los de julio y agosto y, en algunos años, febrero-, generalmente el segundo miércoles del mes, durante aproximadamente dos horas y media. La periodicidad de las reuniones es aprobada por el propio Consejo, al inicio del ejercicio. Además, el Consejo se reúne siempre que lo decida el Presidente, o lo solicite del mismo la Comisión Ejecutiva o cinco Consejeros.

El Presidente decide sobre el orden del día de la sesión, debiendo incluir además en el mismo otros asuntos cuando lo solicite la Comisión Ejecutiva o tres Consejeros.

El orden del día de las sesiones del Consejo suele ajustarse al esquema siguiente:

- Informe del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.
- Informe del Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Exposición sobre la evolución del riesgo crediticio y ratificación de operaciones de activo.
 - Presentación de uno o varios informes relativos a las principales áreas de gestión y control del Banco.
 - Informe de gestión y resultados presentado por el Consejero Delegado.
 - Asuntos varios.
 - Aprobación del acta.

Las sesiones extraordinarias del Consejo se celebran a iniciativa del Presidente, de la Comisión Ejecutiva o de cinco Consejeros.

Los medios electrónicos y otras técnicas de comunicación a distancia son válidos, de acuerdo con los Estatutos Sociales para la convocatoria del Consejo, la delegación de los consejeros, la celebración del propio Consejo y la votación de los consejeros, así como, en general, para las comunicaciones entre la Sociedad y los consejeros.

Todos los consejeros reciben con suficiente antelación a la fecha del Consejo información sobre los principales puntos que componen el orden del día de la reunión, incluido el informe de gestión y resultados del Consejero Delegado.

Los acuerdos se adoptan por mayoría absoluta de los consejeros asistentes, presentes o representados en la reunión, excepto en los supuestos en los que se requiera una mayoría superior, de conformidad con la Ley o los Estatutos Sociales.

El Presidente fomenta la eficacia en el funcionamiento del Consejo, la participación de los Consejeros en los debates y las decisiones, su intervención y libre toma de posición así como la contribución de su criterio a las decisiones efectivamente adoptadas. El Presidente dispone de voto de calidad para decidir en caso de empate.

En 2003, el Consejo de Administración en pleno se reunió ocho veces, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo once veces, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en seis ocasiones, la Comisión de Negocio en ocho y la Comisión Ejecutiva en dos. En lo que va de año 2004, el Consejo de Administración se ha reunido tres veces, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en tres ocasiones, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo tres veces, y la Comisión de Negocio dos veces.

Las sesiones del Consejo de Administración suelen extenderse durante dos horas y media, con el esquema de orden del día que se ha indicado anteriormente.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo se reúne de forma sistemática al menos una vez todos los meses del año -excepto agosto-. Las reuniones suelen prolongarse durante dos horas aproximadamente.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne aproximadamente unas seis ocasiones al año -éste ha sido el número de veces que lo ha hecho en 2003-. El tiempo de duración de las reuniones está en torno a las dos horas.

La Comisión de Negocio se reúne los mismos días en que se celebra el Consejo de Administración -salvo en el mes en que se celebra la Junta General ordinaria. Las reuniones suelen durar una hora y media.

A lo largo de todo el ejercicio 2003, sólo se produjeron ocho ausencias a reuniones de Consejo, dos a reuniones de la Comisión de Negocio, una a una reunión de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y ninguna a las reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo y de la Comisión Ejecutiva.

En caso de ausencia, el consejero imposibilitado de asistir delega su representación en el consejero que considera adecuado.

Competencias del Consejo

El Consejo de Administración de Bankinter asume y ejerce, además de la función general de supervisión y control sobre la actividad de la Sociedad, la dirección estratégica del negocio y el cumplimiento del objeto social del Banco.

Al Consejo de Administración corresponden las facultades de representación, dirección y supervisión de la Sociedad, que le atribuye la Ley de Sociedades Anónimas, pudiendo ejercer todos los derechos y contraer y cumplir todas las obligaciones correspondientes a su giro o tráfico, estando facultado, en consecuencia, para realizar cualesquiera actos o negocios jurídicos de administración, disposición y dominio, por cualquier título jurídico, salvo los reservados por la Ley o los Estatutos a la competencia de la Junta General.

Por lo que se refiere, en particular, a las cuentas anuales, deben ser elaboradas de manera que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco y del Grupo, en términos claros y precisos que faciliten la comprensión de su contenido. Los consejeros, antes de suscribir la formulación de las cuentas anuales, dispondrán de la opinión del auditor de cuentas y la información necesaria para la realización de ese acto, pudiendo hacer constar en acta las salvedades que estimen

convenientes. Los mismos criterios serán aplicados a la preparación y comunicación de toda la información financiera periódica que se facilite a los mercados.

El órgano de administración no debe limitarse a supervisar la actuación de las Comisiones delegadas del Consejo ni de la alta dirección de la sociedad, sino que retiene un núcleo esencial e indelegable de competencias propias en garantía de todos los accionistas. Esas competencias fundamentales del Consejo plenario no deben verse diluidas como consecuencia de las facultades reconocidas a las Comisiones del Consejo. Por la misma razón, en cada reunión del Consejo de Administración, el Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo y el Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones informan en detalle de los asuntos tratados en la última o últimas reuniones de las Comisiones respectivas.

Corresponderá al Consejo de Administración en pleno el ejercicio de las siguientes facultades:

1. El nombramiento, reelección y separación del Presidente, del Vicepresidente o Vicepresidentes, si los hubiere, del Consejero Delegado o Consejeros Delegados, si los hubiere, del Secretario y del Vicesecretario, en su caso, del Consejo de Administración.

2. La delegación permanente de facultades en el Consejero Delegado, la Comisión Ejecutiva o en cualquiera de los Consejeros, en los términos establecidos por la Ley y los Estatutos, así como la revocación de tales facultades.

3. El nombramiento de Consejeros en caso de que se produjesen vacantes o la Junta General hubiere delegado en el Consejo de Administración la designación provisional de Consejeros para ocupar vacantes pendientes de nombramiento, de acuerdo con los Estatutos Sociales.

4. La apreciación de las causas de cese de los Consejeros expresadas en el presente Reglamento y la aceptación de la dimisión de los mismos.

5. El nombramiento, reelección y separación de los Consejeros Asesores y de los Asesores del Consejo.

6. El nombramiento, reelección y separación de los Consejeros como Vocales de las distintas Comisiones del Consejo de Administración.

7. La convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas, la fijación del orden del día de las mismas y la formulación de las propuestas de acuerdos que sean competencia de la Junta, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales.

8. La formulación de las cuentas anuales, el informe de gestión, la memoria y la propuesta de aplicación del resultado, así como de las cuentas y el informe de gestión consolidados, su presentación y propuesta a la Junta General.

9. La regulación del funcionamiento interno del Consejo y de la organización general de la Sociedad.

10. La aprobación del régimen de remuneración de los Consejeros, de conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales y en este Reglamento, sin perjuicio de las competencias de la Junta General.

11. La evaluación anual de la actividad profesional del Consejero Delegado y de los altos directivos de la Sociedad.

12. El nombramiento y cese, a propuesta del Presidente o del Consejero Delegado, de los altos directivos de la Sociedad, así como la aprobación y modificación de su régimen

general de retribuciones y la concesión, modificación y revocación de los poderes de los mismos.

13. La aprobación, en su caso, de planes de incentivos para directivos o empleados vinculados a la evolución de la cotización de las acciones del Banco o a otros índices variables.

14. La aprobación y modificación del Código de Ética Profesional, del Reglamento interno de conducta del mercado de valores del Grupo Bankinter y demás regulaciones relativas al mercado de valores, información privilegiada y relevante, prevención del blanqueo de capitales, protección de datos personales y normas internas de conducta.

15. El ejercicio de las facultades que la Junta General haya conferido al Consejo de Administración, que éste sólo podrá delegar a su vez si así lo prevé de forma expresa el acuerdo de la Junta General. Salvo prohibición legal, cualquier asunto de la competencia de la Junta general será susceptible de delegación en el Consejo de Administración.

16. El ejercicio de las demás facultades indelegables del Consejo de Administración.

17. Interpretar, subsanar, ejecutar y desarrollar los acuerdos adoptados por la Junta General y designar a las personas que deben otorgar los documentos públicos o privados correspondientes y resolver las dudas que pudieran suscitarse como consecuencia de la interpretación y aplicación de los Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo.

18. Impulsar el compromiso ético del Banco en toda la Organización y entre todos los directivos, empleados y agentes, así como en relación con los clientes, proveedores, personal subcontratado y demás personas físicas y jurídicas relacionadas con el Banco.

19. Determinar los objetivos económicos, planes y presupuestos del Banco y del Grupo.

20. Aprobar las estrategias generales de Bankinter y asegurar la creación de valor en el largo plazo para los accionistas, la empresa, los empleados, los clientes y para la sociedad en su conjunto, así como la solvencia, el liderazgo, la imagen de marca, la innovación, la competitividad, el crecimiento y la rentabilidad del Banco y del Grupo.

21. Supervisar y controlar los resultados, la gestión de los negocios y la eficiencia de los gastos de la Sociedad, recabando a tal efecto cuantos informes de gestión, de negocio y de control considere necesarios.

22. Identificar los principales riesgos de la Sociedad y supervisar los sistemas de control e información de tales riesgos y el cumplimiento de las normas de ética profesional y de conducta del mercado de valores y las relativas a la información privilegiada y relevante.

23. Aprobar los resultados trimestrales, semestrales y anuales provisionales del Banco y del Grupo.

24. Acordar la distribución de dividendos a cuenta a los accionistas.

25. Nombrar, a propuesta del Presidente o del Consejero Delegado, a los directivos del Banco.

26. Constituir o participar en sociedades, empresas, asociaciones, fundaciones y otras personas jurídicas, cuando la inversión pueda resultar trascendente para el Banco a juicio del Consejo, del Presidente o de la Comisión Ejecutiva.

27. Autorizar o ratificar las operaciones de riesgo crediticio cuyo importe exceda de las cantidades que al efecto determine el Consejo de Administración para el Banco y para el Grupo.

28..Autorizar o ratificar las operaciones de aval y garantía cuyo importe exceda de las cantidades que al efecto establezca el Consejo de Administración para el Banco y para el Grupo.

29. Autorizar o ratificar las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de activos o derechos y los acuerdos de asociación, colaboración o distribución, que resulten significativos para el Banco, considerando como tales las operaciones que excedan de la cantidad que establezca el Consejo de Administración para el Banco o para el Grupo, o cuando, cualquiera que sea su cuantía, puedan resultar trascendentes para la Sociedad, a juicio del Consejo, del Presidente o de la Comisión Ejecutiva.

30. Supervisar la aplicación de la política de recursos propios del Banco y del Grupo y los límites operativos aplicables a la actividad de tesorería y mercado de capitales en relación con los riesgos de tipos de interés, tipos de cambio, liquidez, productos derivados y demás sujetos a procedimientos regulados de control.

31. Formular e informar sobre ofertas públicas de adquisición y venta de acciones.

32. Controlar la aplicación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, inversores institucionales, autoridades de supervisión y control, mercados, medios de comunicación y opinión pública, así como con los empleados, y garantizar la fiabilidad de la información facilitada.

33. Aprobar anualmente la política general en materia de autocartera.

34. Aprobar el informe anual de gobierno corporativo de la Sociedad.

35. Definir y promover acciones de responsabilidad social corporativa.

36. Otorgar, modificar y revocar toda clase de poderes.

37. La autorización o ratificación de cualquier decisión u operación, cuando la naturaleza o trascendencia de la misma lo aconseje, a decisión del Consejo, del Presidente, de la Comisión Ejecutiva o del Consejero Delegado,

Las facultades enunciadas se entienden sin perjuicio de las delegaciones de facultades y de los poderes que el Consejo de Administración conceda al Presidente, a la Comisión Ejecutiva, al Consejero Delegado o a otros órganos o personas.

Presidente y Consejero Delegado

Dentro del Consejo, el Presidente asume la presidencia de la mayoría de los órganos de gobierno y administración de la sociedad, correspondiéndole ejecutar los acuerdos del propio Consejo, órgano al que representa permanentemente con los más amplios poderes, con potestad para adoptar, en caso de urgencia, las medidas que juzgue convenientes a los intereses de la Sociedad. El Presidente ejerce las demás funciones y facultades que tiene atribuidas por la Ley, los Estatutos Sociales, el Reglamento del Consejo y el Reglamento de la Junta General y puede sustituir, en todo o en parte, sus facultades en otros Consejeros dentro de los límites legales y estatutarios. En particular, es función del Presidente la dirección estratégica del Banco de acuerdo con el Consejo, la imagen institucional de Bankinter y la tutela superior de la innovación y de los nuevos proyectos.

La sustitución del Presidente, en caso de vacante, ausencia o enfermedad, corresponde al Vicepresidente o, en su caso, el Vicepresidente Primero. En su defecto, las funciones de Presidente corresponderán provisionalmente al Consejero Delegado o, de existir varios, al Consejero Delegado de mayor antigüedad en el puesto. Si el cargo de Consejero Delegado no estuviere provisto, la sustitución corresponderá al consejero de mayor antigüedad en el puesto, salvo acuerdo distinto del Consejo.

El Consejero Delegado, por delegación y bajo la dependencia del Consejo de Administración y del Presidente, es responsable de la conducción del negocio del Banco y de las máximas funciones gerenciales y ejecutivas de la sociedad.

Clases de Consejeros

De acuerdo con los criterios más extendidos sobre gobierno corporativo, el Consejo de Administración incorpora diferentes clases o tipos de consejeros, sin que ello altere el principio de unidad orgánica y responsabilidad solidaria del Consejo de Administración. Todos los consejeros participan de un mismo estatuto de derechos y de obligaciones.

El Consejo de Administración procurará al proponer a la Junta General los nombramientos de consejeros -o al designarlos provisionalmente por cooptación- que en la composición del Consejo concurren consejeros con funciones ejecutivas en el Banco, consejeros dominicales -considerando como tales los propuestos por quienes sean titulares de participaciones significativas estables en el capital- y consejeros independientes.

En la actualidad, de los 9 consejeros del Banco, 2 tienen carácter ejecutivo (Presidente y Consejero Delegado), 3 dominicales y 4 independientes, según se ha señalado anteriormente

Los consejeros independientes deben cumplir además los siguientes requisitos:

- No reunir la condición de accionista titular de participaciones significativas ni representar a un accionista significativo en el Consejo.
- No haber desempeñado, en los tres últimos años, puestos ejecutivos en la Sociedad.
- No estar vinculado por motivos familiares o profesionales a consejeros ejecutivos.

El Consejo de Administración puede designar consejeros asesores, para auxiliar al Consejo en el desarrollo de sus funciones sin el carácter formal de Administradores de la Sociedad y, por tanto, sin derecho de voto. En este momento, no hay nombrado ningún consejero asesor. El Consejo de Administración también puede designar a Asesores del Consejo, que pueden asistir, con voz pero sin voto, y sin los derechos propios de los consejeros ni los reconocidos a los consejeros asesores, a las reuniones del Consejo de Administración.

Derechos de los Consejeros y deberes de los Consejeros

Los Consejeros son titulares de todos los derechos y facultades que corresponden a su cargo en virtud de la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo: derecho a solicitar la inclusión de asuntos en el orden del día del Consejo, derecho a instar la convocatoria del mismo, derecho a asistir y votar en las reuniones del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo, derecho a ser informado sobre cualquier aspecto de la Sociedad, en el ámbito de las competencias del Consejo.

El derecho de información del consejero comprende, entre otros aspectos: el derecho a acceder al contenido de las actas, informes y presentaciones de las distintas Comisiones del Consejo, el derecho a dirigirse a los directivos del Banco, y, con carácter general, el derecho a recabar la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de las funciones de supervisión.

En los asuntos de la competencia de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, así como de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, los consejeros que formen parte de la misma podrán solicitar la contratación de auditores, asesores o expertos independientes con el fin de que auxilien a la Comisión en dichos asuntos, correspondiendo a la Comisión tomar la decisión que proceda.

Deberes de los consejeros

Además de las obligaciones establecidas en la Ley, los consejeros quedan obligados, en particular, a los siguientes deberes de lealtad y de diligencia:

- Confidencialidad, no competencia, observancia de normas de conducta, información, prevención de conflictos de interés y demás deberes y obligaciones contenidos en el Reglamento del Consejo.
- Preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de las Comisiones del Consejo a las que pertenezcan.
- Asistir a las reuniones de los órganos de la Sociedad de que formen parte y participar activamente en las deliberaciones a fin de que su criterio contribuya de manera efectiva a la toma de decisiones. El Consejero que, por causa excepcional y justificada, no pueda asistir a la sesión a la que haya sido convocado, deberá instruir al Consejero al que, en su caso, haya conferido su representación.
- Cumplir los deberes de información al Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y otros órganos de supervisión y control, de conformidad con la legislación aplicable.

Los deberes referidos se encuentran regulados en el Reglamento del Consejo así como en el Reglamento Interno de Conducta. En el presente capítulo nos limitaremos a exponer algunos aspectos de los mismos.

Dentro del deber de confidencialidad y secreto de las deliberaciones y votaciones que se celebren en el Consejo de Administración y en las Comisiones del Consejo y de las demás informaciones a las que tengan acceso en el ejercicio de su cargo, los consejeros han de respetar, en especial, los deberes de secreto exigibles en los procesos de decisión calificables como información privilegiada o relevante, tanto la información relativa al Banco y al Grupo como cualquier otra del mismo carácter que el consejero posea en su calidad de tal. El incumplimiento del deber de confidencialidad es causa determinante del cese del Consejero.

Las operaciones de compraventa de cualesquiera acciones y valores de renta variable cotizados, deben realizarse con la mediación del Banco, con las excepciones previstas en el Reglamento del Consejo.

Los consejeros no deben realizar operaciones que tengan por objeto acciones de Bankinter y otros valores sujetos durante el plazo de un mes anterior a la publicación de los resultados trimestrales, semestrales o anuales del Grupo.

Los consejeros no deben realizar operaciones que tengan por objeto acciones Bankinter cuando la contrapartida sea la autocartera del propio Banco, salvo como

consecuencia de la ejecución de planes de opciones o expectativas de derechos sobre acciones debidamente aprobados.

Los consejeros deben comunicar a la Unidad de Cumplimiento Normativo los contratos de gestión de carteras o la adquisición de acciones de una sociedad de inversión mobiliaria, cuando la referida sociedad se encuentre o quede bajo el control del Consejero.

Las obligaciones expuestas se extienden a las personas físicas y jurídicas vinculadas con el consejero que relaciona el Reglamento del Consejo.

Transparencia: Evaluación del funcionamiento del Consejo

Evaluación del funcionamiento del Consejo

Una vez al año, se somete a todos los Consejeros a un amplio cuestionario sobre la organización y el funcionamiento del Consejo de Administración –organizado y presentado por el consultor independiente Spencer Stuart- cuyos resultados son analizados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y debatidos en el Consejo en pleno, de lo que queda constancia en las actas correspondientes.

Evaluación del Presidente

La evaluación anual del Presidente es efectuada por todos los Consejeros, en base a la encuesta que les es sometida por el consultor independiente Spencer Stuart a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Los resultados de la evaluación son analizados el Consejo de Administración en pleno, con ausencia del Presidente, de lo que queda constancia en las actas correspondientes.

Evaluación del Consejero Delegado y de los altos directivos

La evaluación anual del desempeño del Consejero Delegado, así como la de los altos directivos del Banco, que es efectuada por un amplio círculo de empleados, de todos los niveles, es objeto de información anual al Consejo de Administración, previo examen por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con ausencia del Consejero Delegado y de los directivos interesados.

Información de los Consejeros

Los Consejeros del Banco disponen, en todo momento, de información completa y previa sobre los asuntos que forman parte del orden del día de las reuniones del Consejo y de sus Comisiones, así como, en general, sobre la actividad del Banco y del Grupo, con posibilidad de acceso directo a las bases de datos en que se contiene dicha información y a los responsables de las diversas áreas del negocio y de la actividad de Bankinter.

Información exterior

Constituye un objetivo prioritario del Consejo de Administración asegurar la mayor transparencia posible en las relaciones entre la sociedad y todos sus accionistas.

La información financiera periódica trimestral, semestral y anual, que se ofrece a los mercados es objeto de verificación previa por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, con asistencia del auditor de cuentas de la sociedad.

La información de gestión que se presenta al Consejo de Administración por parte del Consejero Delegado y de otros directivos es objeto de auditoría por parte de la División de

Auditoría interna que informa de la misma a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.

La preparación y comunicación a la CNMV de los hechos relevantes es competencia de la Unidad de Cumplimiento Normativo de la sociedad.

Accionistas significativos

Las relaciones de la sociedad con los accionistas significativos y con los inversores institucionales excluye la facilitación de información que pueda crear situaciones de privilegio o ventajas especiales discriminatorias respecto de los demás accionistas.

Las transacciones, directas o indirectas, entre la sociedad y los accionistas significativos, de existir, se realizan de acuerdo con criterios de transparencia, mercado e igualdad de trato y se ajustan a los requisitos de publicidad legalmente establecidos.

Información privilegiada y relevante

Las medidas de transparencia informativa mencionadas se ajustan a las limitaciones establecidas en las normas sobre información privilegiada y relevante, confidencialidad y secreto bancario, contenidas en la Ley, en el Reglamento del Consejo y en el Reglamento interno de conducta del mercado de valores de Bankinter.

El Reglamento Interno de Conducta del mercado de valores contiene, además de las normas de conducta a que quedan sometidos los directivos de la sociedad, las reglas aplicables a las áreas separadas (gestión patrimonial, gestión de cartera propia, gestión de cartera ajena, análisis, servicios financieros y capital-riesgo y, a nivel de Grupo, Gesbankinter S.A. S.G.I.I.C.. S.A. y Bankinter Seguros de Vida S.A., Sociedad de Seguros y Reaseguros S.A.), así como las relativas a operaciones de autocartera y el procedimiento aplicable en relación con las operaciones y decisiones constitutivas de información privilegiada o relevante, estando a disposición del público en la página web de la Sociedad (www.ebankinter.com).

Audidores

El Consejo de Administración supervisa a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, la objetividad de las relaciones de la sociedad y del grupo con los auditores s garantizando su plena independencia. En concreto, el Consejo vela por la rotación de los auditores, la prevención de conflictos de interés y la transparencia de la información en la Memoria anual relativa a las retribuciones satisfechas a los auditores en calidad de tales y, también, eventualmente, por otros conceptos. La Memoria expresa y desglosa todas las retribuciones percibidas por el auditor .

El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo informa a la Junta General Ordinaria sobre las conclusiones del Informe anual de dicha Comisión.

Los auditores externos rinden al Consejo de Administración un informe anual sobre las conclusiones de la auditoría y el estado del control de riesgos del Banco y del Grupo, previo informe a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.

La División de Auditoría interna depende de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo del Consejo de Administración. La Comisión designa al responsable de la División y aprueba el presupuesto anual y la planificación de actividades de la misma.

Información a empleados

El informe de gestión del Consejero Delegado, y, en general, los informes presentados al Consejo de Administración y a las Comisiones del Consejo, son objeto de amplia difusión a través de la Intranet del Banco y otras bases de datos de carácter interno.

6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad Emisora al nivel más elevado.

La gestión de la Sociedad Emisora al nivel más elevado la ejercen las siguientes personas:

Presidente: Juan Arena de la Mora.

Consejero Delegado: D. Jaime Echegoyen Enríquez de la Orden.

Secretario General: D. Rafael Mateu de Ros Cerezo.

Directores Generales: D. Carlos Ruíz-Jarabo Colomer, D. Honorio Jiménez del Valle y Juan María Hernández Andrés.

Directores Generales Adjuntos: Fernando Alfaro Águila-Real y Pablo de Diego Portolés.

Subdirectores Generales: D. José Pan de Soraluce Muguiro, D. Guillermo Pesquera Galdós, D. Antonio Tierra Serrano, , D. Luis Fernando Azcona López, D. Jesús Marquina Cogolludo, D. Emilio Gandía Huerta, D. Miguel Angel Maticci Calero, D. Ramón Doval Montoya y D. Pedro Fernández Maestre

Subdirectores Generales Adjuntos: D. Gonzalo Nebreda Villasante, D. Victoriano Hernández Lera, D. Antonio Rodríguez Fernández, D. José Perez Jiménez, D. Francisco Galdeano Molina, D. Fernando Moreno Marcos; Ana Peralta, Lázaro de Lázaro Torres, Sebastián Alvarado y Alfonso Alfaro Noguera.

6.1.3. Fundadores de la Sociedad Emisora.

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

6.2. Conjunto de intereses en la sociedad emisora de los Administradores y Altos directivos.

6.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición.

Datos referidos al --> 3-may-04

76.850.452

CONSEJEROS	DIRECTAS	INDIRECTAS	TOTAL	%
D. JUAN ARENA DE LA MORA	171.415	--		0,223
Dª BARBARA PAN DE SORALUCE MUGUIRO	--	54.432		0,071
AREPAN SA	--	443.000		0,576
TOTAL ----->>	171.415	497.432	668.847	0,8703
D. PEDRO GUERRERO GUERRERO (Vicepres. AB Asesores)	9.920	--		0,013
Valores del Viso SA	0	140.000		0,182
Valores del Guadalquivir SA	0	160.000		0,208
Valores del Darro SIMCAV	0	41.000		0,053
Corporación Villanueva SA	0	1		0,000
TOTAL ----->>	9.920	341.001	350.921	0,4566
D. JAIME ECHEGOYEN ENRIQUEZ DE LA ORDEN	42.333	--		0,055
D. GABRIELA ECHEGOYEN (HIJOS MENORES)		464		0,001
D. BORJA ECHEGOYEN (HIJOS MENORES)		530		0,001
TOTAL ----->>	42.333	994	43.327	0,0564
CARTIVAL	5.969.147	--		7,767
TOTAL ----->>	5.969.147	0	5.969.147	7,7672
D. ALFONSO BOTIN SANZ DE SAUTUOLA	906	--		0,001
TOTAL ----->>	906	0	906	0,0012
D. JOSE RAMON ARCE GOMEZ	286.230	--		0,372
Chester Inversiones SIMCAV	0	1.025		0,001
TOTAL ----->>	286.230	1.025	287.255	0,3738
D JOHN DE ZULUETA GREENEBAUM	6.840	--		0,009
TOTAL ----->>	6.840	0	6.840	0,0089
Dª FABIOLA ARREDONDO	6.839	--		0,009
TOTAL ----->>	6.839	0	6.839	0,0089
D. ELIAS MASAVEU ALONSO DEL CAMPO				
D. Elias Masaveu Alonso del Campo	9.839			0,013
Mª Luisa Herrero Zumalacarregui	55.534			0,072
TUDELA VEGUIN SA	--	1.283.718		1,670
CORPORACION MASAVEU SA	--	1.066.626		1,388
FONDARM SA	--	776.886		1,011
TITULOS Y VALORES MASAVEU	--	453.036		0,590
GEMAVA SA	--	425.274		0,553
FUNDACION DE LA VIRGEN DE LOS DOLORES	--	62.000		0,081
AGUEIRA SA	--	32.875		0,043
REDONDA SA	--	0		0,000
FUNDACION SAN IGNACIO DE LOYOLA	--	30.800		0,040
ESTACIONAMIENTOS IRUÑA	--	2.540		0,003
HOLDING MASAVEU SA	--	0		
TOTAL ----->>	65.373	4.133.755	4.199.128	5,4640
TOTAL CONSEJEROS ----->>	6.559.003	4.974.207	11.533.210	15,0073

D. Elías Massaveu Alonso del Campo y su esposa Dña. Mª Luisa Herrero se acogen al sistema matrimonial de gananciales, por lo que la participación de Dña. Mª Luisa Herrero Zumalacarregui se considera participación directa de D. Elías Massaveu Alonso. Ningún Consejero ostenta la representación directa o indirecta de acciones distintas a las mencionadas en el cuadro precedente.

Bankinter informa a los miembros del Consejo de Administración de su obligación de comunicar las participaciones significativas de que disponen en la Entidad.

En Junta celebrada el 18 de marzo de 2003, el Consejo representó al 62,62% del capital social mientras que en la Junta de 23 de marzo de 2004, representó al 55,24% del Capital Social.

El conjunto de personal directivo del Banco posee (directa o indirectamente) un total de 1.145.196 acciones de Bankinter lo que supone un 1,495 % del Capital social del banco.

6.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad Emisora en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada por un Consejero o Directivo de la Sociedad, ningún Directivo de la Sociedad, ni ninguna entidad de la que sean Consejeros, altos directivos o accionistas significativos de dichas personas, ni personas con las que tengan la acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad.

6.2.3. 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.

Regulación estatutaria y acuerdos del Consejo

El Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en los Estatutos Sociales, establece anualmente la remuneración de los Consejeros a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, así como los criterios para su distribución.

En los ejercicios 2001 y 2002, la remuneración de los Consejeros se ha regido por un sistema mixto en el que una parte de la misma tiene carácter fijo y otra variable en función de la revalorización de las acciones Bankinter.

La Junta General celebrada el 18 de marzo de 2003 dio una nueva redacción al artículo 32 de los Estatutos sociales relativo a la retribución de los administradores (en el mismo sentido, el artículo 29 del Reglamento del Consejo de Administración):

“Los Consejeros serán retribuidos por los sistemas siguientes: abono de una cantidad fija por la función de Consejero, de cantidades devengadas por la asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo de Administración, entrega de acciones, reconocimiento de derechos de opción sobre las mismas o retribución referenciada al valor de las acciones. Requerirá acuerdo de la Junta General la aplicación de las modalidades de retribución consistentes en entrega de acciones, derechos de opción y demás en que la ley lo exija. El acuerdo de la Junta general expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción y demás conceptos que la ley establezca y podrá tener efectos retroactivos al inicio del ejercicio social al que se refiera.

El Consejo de Administración acordará la distribución de la retribución de los Consejeros, ajustándose al acuerdo de la Junta General cuando proceda legalmente.

El importe anual de las retribuciones de los Consejeros, por todos los conceptos, no excederá del límite del 1,5 % del beneficio neto anual consolidado, sin perjuicio, en su caso, de otras limitaciones legales. A tal efecto, se computará, en su caso, la prima o valor

equivalente de las opciones o expectativas de derechos concedidas a los Consejeros, valoradas en el momento de su entrega.

Serán independientes de las remuneraciones señaladas, y no se computarán a efectos del límite establecido, las retribuciones que procedan directa o indirectamente de contrato por prestación de servicios, de carácter laboral u otro, suscrito por la Sociedad y el Consejero.

La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para los Consejeros y directivos.”

El criterio del Consejo es que una parte sustancial de la remuneración de los consejeros esté vinculada a la dedicación y a la asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y de las Comisiones del Consejo, a la entrega de acciones del Banco y al reconocimiento de opciones o de expectativas de derecho referenciadas a la revalorización de dichas acciones. No se considera que la retribución mediante entrega de acciones, planes de opciones o expectativas de derechos ligadas a las acciones, deban limitarse a los Consejeros ejecutivos.

El principio de unidad del Consejo de Administración aconseja que la retribución de los Consejeros se base en un sistema común, sin discriminar entre Consejeros internos, s dominicales y independientes.

Los Consejeros dominicales e independientes no participan en planes de pensiones ni seguros.

El Banco tiene contratado un seguro de responsabilidad civil de Consejeros y altos directivos.

La información de las retribuciones de los consejeros en su calidad de tal, se presenta, desde el ejercicio 2002, de forma individualizada. No se ofrece información personalizada de las retribuciones que los Consejeros ejecutivos (Presidente y Consejero Delegado) perciben con independencia de su condición de Consejeros, aunque sí se facilita esta información de forma agregada, de conformidad con la legislación vigente.

La presente información incorpora la agregación de las retribuciones de los consejeros ejecutivos y de los altos directivos de la sociedad, siguiendo la recomendación del Informe “Aldama”.

Las remuneraciones devengadas por los consejeros en 2003 responden a los criterios aprobados por el Consejo de Administración en su reunión de 19 de diciembre de 2002, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones celebrada el día 17 de diciembre de 2002, criterios ratificados a su vez por la Junta General de 18 de marzo de 2003, que se resumen a continuación:

- La retribución de los consejeros para el año 2003 y sucesivos tiene un componente estable, equivalente al 50% de la cifra total –la participación estatutaria de 2001-2002- dividido en dos tramos: un 25% se distribuye en concepto de retribución fija y un 25% por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo.
- El otro 50% se divide también en dos tramos: un 25% se entrega en acciones del Banco y un 25% queda comprometido para la cobertura del plan de expectativas de derechos referenciado al valor de las acciones del Banco.

- El 25% en acciones, ha consistido en la entrega gratuita a los consejeros de acciones de Bankinter por cuartas partes anuales los días 2 de abril, 2 de julio y 2 de octubre de 2003 y 2 de enero de 2004. Los consejeros asumen el compromiso de no disponer de dichas acciones mientras ejerzan el cargo de Consejeros del Banco.
- El 25% restante consiste en el reconocimiento a los consejeros -con efectos de 1 de enero de 2003- de expectativas de derechos referenciadas a las acciones de Bankinter, que pueden ser ejercitadas no antes de 3 ni después de 5 años desde la referida fecha.
- El valor de referencia equivale a la media aritmética de los precios oficiales de cierre de la acción Bankinter publicados por la Bolsa de Madrid en los días hábiles de bolsa comprendidos entre el 2 y el 20 de diciembre de 2002, ambos incluidos (25,29 euros por acción). El precio final de liquidación equivale al valor de cotización de la acción el día que elija cada Consejero entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2007.
- El valor de los derechos se liquidará en efectivo por diferencia entre el precio de salida y el precio final de liquidación.
- El reparto entre los consejeros de todos los conceptos retributivos señalados en los apartados anteriores se ha realizado según el siguiente baremo de puntos: 2 puntos para el Presidente, 1,5 para el Consejero Delegado y 1 para cada uno de los demás consejeros.

Retribuciones del ejercicio 2003

Retribución fija y retribución por asistencia a reuniones del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo

(euros)	Fijo+ asistencia Consejo y comisiones
Juan Arena	103.801,50
Pedro Guerrero	86.400,66
Jaime Echegoyen	75.976,08
Carlival S.A.	43.650,66
Elias Masaveu	31.617,18
Emilio Botin-Sanz de Sautuola	33.875,55
José Ramón Arce	82.650,66
Alfonso Botin de Sautuola	69.150,66
John de Zulueta	60.150,66
Fabiola Arredondo	48.819,89
Total general	636.093,50

Entrega gratuita de acciones a consejeros

La cantidad invertida y el número de acciones entregadas a cada Consejero son los siguientes:

	Cantidades Invertidas (euros)	Nº acciones entregadas
Juan Arena	40.650,75	1.359,00
Pedro Guerrero	20.325,33	679,00
Jalme Echegoyen	30.488,04	1.018,00
Cartival S.A.	20.325,33	679,00
Elias Masaveu	20.325,33	679,00
Emilio Botin-Sanz de Sautuola	20.325,33	679,00
José Ramón Arce	20.325,33	679,00
Alfonso Botin de Sautuola	20.325,33	679,00
John de Zulueta	20.325,33	679,00
Fabiola Arredondo	20.299,63	679,00
Total general	233.715,73	7.809,00

Las fechas de entrega han sido los días 2 de abril de 2003, 2 de julio de 2003, 2 de octubre de 2003 y 2 de enero de 2004.

Las fechas de entrega han sido los días 2 de abril de 2003, 2 de julio de 2003, 2 de octubre de 2003 y 2 de enero de 2004

Expectativas de derechos referenciadas a las acciones:

Cantidades invertidas (euros)

	Expectativas
Juan Arena	40.650,75
Pedro Guerrero	20.325,33
Jalme Echegoyen	30.488,04
Cartival S.A.	20.325,33
Elias Masaveu	20.325,33
Emilio Botin-Sanz de Sautuola	20.325,33
José Ramón Arce	20.325,33
Alfonso Botin de Sautuola	20.325,33
John de Zulueta	20.325,33
Fabiola Arredondo	20.299,63
Total general	233.715,73

A 31 de diciembre de 2003, el plan acumulaba una rentabilidad del 28,71%. Los derechos derivados de este plan sólo pueden ser ejercitados por los consejeros desde el 1 de enero de 2006 y hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los planes de expectativas de derechos para consejeros referenciados a las acciones aprobados para los ejercicios 2002 y 2001 no generaron rendimiento alguno.

Total retribuciones consejeros 2003

Retribuciones, Dietas, Sueldos y Planes de Incentivos de Consejeros:

(miles euros)	31/03/2004	2003	2002
Dietas	147	1.104	550
Sueldos	597	2.197	2.144
Incentivos	795	627	674
Total	1.539	3.927	3.368

Primas de Seguros de Vida y Aportaciones para pensiones de Consejeros:

(miles euros)	31/03/2004	2003	2002
Primas	0	0	0
Aportaciones	445	98	853
Total	445	98	853

Financiaciones a Consejeros (Global*)

(miles euros)	31/03/2004	2003	2002
Financiaciones	51.779	51.197	42.695

*El plazo medio (original) de los préstamos y créditos es de 9,56 años y los tipos de interés se sitúan entre el 3,33% y el 2,77% (excluida la financiación de las obligaciones convertibles cuyo tipo de interés equivale al de las obligaciones, imputándose la retribución en especie correspondiente). Los avales tienen un plazo medio indeterminado y los tipos se sitúan entre el 0,40% y el 4%, con un importe de 17.687 miles de euros incluidos en la cifra anterior.

Ratios de la retribución de consejeros sobre el beneficio después de impuestos

La retribución de consejeros sin computar el coste de las opciones equivale, en el ejercicio 2003, al 0,65% del beneficio después de impuestos del Grupo Bankinter (0,50% y 0,51% en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente) y al 0,73% del beneficio después de impuestos de Bankinter S.A. (0,57% y 0,48% en los ejercicios 2002 y 2001 respectivamente).

Si se incluye el coste de las opciones, la retribución equivale, en el ejercicio 2003, al 0,83% del beneficio después de impuestos del Grupo Bankinter (0,99% y 1,03% en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente) y al 0,92% del beneficio después de impuestos de Bankinter S.A. (1,14% y 0,97% en los ejercicios 2002 y 2001 respectivamente).

Retribución agregada de los consejeros ejecutivos y de los altos directivos de la sociedad en los ejercicios 2002, 2003 y 2004.

	31/03/2004	2003	2002
Personas	8	8	8
Sueldos y Salarios	1188	4239	4035
Retribución en Especia	45,52	191,32	265
Planes de Incentivos	1.754,45	626,59	860,35
Aportaciones al fondo de pensiones	708	190	1456

Esta retribución agregada incluye a un total de ocho personas: Presidente (Consejero ejecutivo), Consejero Delegado (Consejero ejecutivo), Secretario General y del Consejo, Directores Generales (3) y Directores Generales adjuntos (2).

No existen contratos o cláusulas de blindaje que garanticen a los consejeros o directivos una retribución o indemnización extraordinaria en caso de cese o de modificación sustancial de la administración o de la estructura accionarial de la sociedad.

En resumen, los importes de retribuciones fijas, variables y en especie de Consejeros y Altos Directivos de la empresa se describe en los cuadros siguientes:

CONSEJEROS (miles de euros)

Consejo	31/03/2004	2003	2002
Sueldos	597	2.197	2.144
Pensiones	445	98	853
Dietas	147	1.104	550
Otras			
Remuneraciones	795	627	674
Total	1.984	4.026	4.220

ALTOS DIRECTIVOS NO CONSEJEROS (miles de euros)

Altos Directivos	31/03/2004	2003	2002
Sueldos	591	2.042	1.891
Pensiones	263	92	603
Dietas	0	0	0
Otras			
Remuneraciones	1.019	210	425
Total	1.873	2.344	2.919

Consejeros representantes de titulares de participaciones significativas.

Los Consejeros nombrados en representación de los titulares de participaciones significativas o a instancia de los mismos son los indicados en el epígrafe II.3 del presente capítulo: Cartival S.A. y Elías Masaveu Alonso del Campo.

Además, el nombramiento del consejero Alfonso Botín-Sanz de Sautuola y Naveda fue promovido por el accionista significativo Cartival S.A. y, en su día, el del consejero Emilio Botín-Sanz de Sautuola en virtud de la participación del mismo en el capital de la sociedad. Las participaciones de los consejeros figuran en el referido epígrafe II.3 de este capítulo.

Consejeros miembros de otros Consejos de sociedades vinculadas.

Ninguno de los consejeros del Banco es miembro del Consejo de Administración de una sociedad que a su vez ostente participaciones significativas en el Banco. En el caso del consejero Cartival S.A., el administrador general único de esta sociedad y su representante en el Consejo de Administración de BANKINTER S.A. coinciden en la persona de Marcelino Botín-Sanz de Sautuola y Naveda.

No hay consejeros del Banco que ejerzan cargos de administración o sean directivos en otras sociedades que formen parte del Grupo Bankinter.

No existe ninguna otra sociedad cotizada, aparte de Bankinter SA y de la sociedad Bankinter de Inversiones Sociedad de Inversión Mobiliaria S.A.- que forme parte del Grupo Bankinter.

Bankinter de Inversiones Sociedad de Inversión Mobiliaria S.A. fue constituida el 26 de febrero de 1987 y tiene su domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana nº 29. El objeto social es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades. Tiene un capital social de 3.005.000 de euros. El Presidente del Consejo de Administración es Ricardo Egea Marcos y los Consejeros Carlos Ruiz-Jarabo Colomer y BANKINTER S.A.-representado por Honorio Jiménez del Valle-.

BANKINTER S.A. es titular del 99,559% del capital social de Bankinter de Inversiones Sociedad de Inversión Mobiliaria S.A.

Jaime Botín-Sanz de Sautuola, accionista significativo indirecto del Banco, a través de la sociedad Cartival S.A., y asesor –no Consejero- del Consejo de Administración de Bankinter, es Presidente del Consejo de Administración de Línea Directa Aseguradora S.A. desde 1995 en representación de Bankinter.

D. Elías Masseveu es consejero a título personal en el Consejo de BANKINTER, S.A., con independencia de los eventuales cargos que pudiera poseer en las diferentes sociedades a través de las cuales materializa su participación indirecta.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

A continuación se aportan datos sobre capitales asegurados y primas de seguros de vida de Consejeros y no Consejeros (entendiendo por tales los miembros del Comité de Dirección que no ostentan cargos de Consejero), así como compromisos y aportaciones por compromisos de pensiones (en miles de euros)

Capitales asegurados seguros de vida			
Capital Asegurado	31/03/2004	2003	2002
Consejeros	47290	45059	12770
No Consejeros	49005	51120	24978
Primas pagadas seguros de vida			
Primas	31/03/2004	2003	2002
Consejeros	26	98	82
No Consejeros	24	92	80
Compromisos por pensiones			
Compromisos	31/03/2004	2003	2002
Consejeros	21480	19508	17.696
No Consejeros	23519	23170	15.254
Aportaciones por compromisos por pensiones			
Aportaciones	31/03/2004	2003	2002
Consejeros	419	0	771
No Consejeros	239	0	523

En el año 2003, BANKINTER revisó y negoció las condiciones de la póliza con las diversas compañías aseguradoras, lo que generó un exceso de dotación que supuso no realizar ninguna aportación por compromiso por pensiones en el 2003.

6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la Sociedad Emisora a favor de los administradores

Los Consejeros de Bankinter S.A. a 31 de diciembre de 2003 mantienen un riesgo directo con la Entidad, de (miles de euros):

	2001	2002	2003
	Miles de Euros	Miles de Euros	Miles de Euros
Riesgo Directo	42.695,21	51.196,89	51.779,45

El personal directivo por su parte mantiene un riesgo directo con la Entidad de (miles de euros):

	2001	2002	2003
	Miles de Euros	Miles de Euros	Miles de Euros
Riesgo Directo	14.720,60	15.242,65	12.882,30

Cuadro de riesgos a 31 de marzo de 2004

	SITUACIÓN DE RIESGOS CONCEDIDOS A FIN DE MES				
	FINANC.	COMERCIAL	AVALES	OTROS RIESGOS	TOTAL RIESGO CONCEDIDO
Financiación a Consejeros y sociedades controladas	25.318,92	320,30	17.632,87	4.310,06	47.582,15
Financiación a Directivos y sociedades controladas	12.907,32	0,00	0,00	0,00	12.907,32
TOTALES	38.226,24	320,30	17.632,87	4.310,06	60.489,47

El tipo de riesgo fundamental a que hace referencia la anterior tabla viene dado por créditos relacionados con obligaciones convertibles y cesiones de créditos. El plazo medio de los riesgos con Consejeros es de 12,23 años. El plazo medio de los riesgos con Directivos es de 12,32 años. Los créditos concedidos los son a tipos de interés de mercado.

A 31 de marzo de 2004, el Banco tenía riesgos indirectos con Consejeros por un importe de 552 miles de euros, con un plazo medio de 5,05 años; el tipo de riesgo es aval en créditos.

En cuanto a directivos, el riesgo indirecto ascendía a 34 miles de euros, con un plazo medio de 8,01 años, siendo el tipo de riesgos aval en créditos, a marzo de 2004.

6.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejercen fuera de la Sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad

Presidente (ejecutivo)

Juan Arena de la Mora

En 1979 se incorporó a Bankinter.. Presidente del Banco. Consejero de Ferrovial S.A. y de Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI).

Vicepresidente (independiente)

Pedro Guerrero Guerrero

Socio fundador y Vicepresidente de A.B. Asesores Bursátiles, S.A. y Presidente de A.B. Asesores Gestión y A.B. Asesores Red.

Consejero Delegado (ejecutivo)

Jaime Echegoyen Enríquez de la Orden

Consejero dominical

Elías Masaveu y Alonso del Campo

Presidente del Grupo Masaveu y Consejero del Banco Santander Central Hispano.

Consejero dominical

Cartival S.A.

Sociedad constituida el 19 de octubre de 1989, tiene por objeto social la compraventa y tenencia de valores mobiliarios y otros activos financieros. Es representada en el Consejo por su Administrador único D. Marcelino Botín-Sanz de Sautuola y Naveda, arquitecto naval.

Consejero dominical

Alfonso Botín-Sanz de Sautuola y Naveda.

Vicepresidente de Aleph Capital SGEGR, SA y Consejero de Línea Directa Aseguradora S.A.

Consejero independiente

José Ramón Arce Gómez

Consejero de FAES y ex-presidente de Lilly, S.A.

Consejero independiente

John de Zulueta Greenebaum

Presidente de Cadbury Schweppes de España, S.A. Desde 1991 es Consejero Delegado de Sanitas S.A..

Consejero independiente

Fabiola Arredondo de Vara

Miembro del Council on Foreign Relations

6.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la sociedad emisora.

No existen participaciones que supongan una posición de control sobre la Sociedad. En cuanto a las participaciones más significativas nos remitimos a lo dispuesto en el punto 6.5.

6.4.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.

En la Junta General de Ordinaria de Accionistas de Bankinter celebrada el 18 de marzo de 2003, se eliminaron todas las restricciones estatutarias a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por terceros ajenos.

De esta forma se aprobaron:

- 5º. "Modificación de los artículos 9, 10, 15, 21, 23, 26, 28, 29, 30, 31, 32 y 43 de los Estatutos sociales. Supresión del artículo 40. Redenominación de los artículos 41, 42 y 43."
- 6º "Supresión de la limitación del derecho de voto y de otras restricciones estatutarias de los derechos de los accionistas: modificación de los artículos 16 (límite del 10% del derecho de voto), 20 (quórum de constitución y adopción de determinados acuerdos por la Junta general), 25 (requisitos para ser nombrado Consejero) y 27 (requisitos para ser nombrado Presidente) de los Estatutos sociales."

Esta medida de autoprotección o de "blindaje" estatutario, aunque frecuente en las sociedades cotizadas españolas, resulta contraria al principio de transparencia hacia los accionistas que recomiendan los informes de gobierno corporativo más extendidos y puede afectar negativamente a la imagen de la Sociedad ante la comunidad inversora.

6.5.Participaciones significativas en el capital de la sociedad emisora, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de Marzo, con indicación de sus titulares.

A la fecha de presentación del actual folleto,, los accionistas titulares de participaciones significativas -los que alcanzan, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital social o de los derechos de voto de la sociedad en virtud de cualquier título.- son los siguientes: Cartival S.A. (accionista significativo; porcentaje), Elías Masaveu Alonso del Campo -y las personas vinculadas o relacionadas con el mismo- y "Casa Kishoo S.A." -y las personas vinculadas o relacionadas con la misma-

Nombre	Total Acciones	%	Directas	Indirectas
Cartival,S.A. (1)	5.969.147	7,7672	5.969.147	-
Casa Kishoo S.A. (2)	6.601.719	8,615	6.179.822	421.897
Elías Masaveu Alonso del Campo (3)	4.199.128	5,4640	65.373	4.133.755.

(1) Marcelino Botín-Sanz de Sautuola y Naveda, representante de Cartival, S.A. en el Consejo, es titular de 18.700 acciones de Bankinter propias.

(2) Computadas las acciones propiedad de las diferentes sociedades y personas vinculadas o relacionadas con Casa Kishoo S A. y los accionistas de esta sociedad, que son Doña Thakuribai Kishinchand Rajwani, D. Prakash Kishinchand Rajwani y D, Ramchad Bhawnani Wadhupal.

(3) Computadas las acciones propiedad de las diferentes sociedades y personas vinculadas o relacionadas con Elías Masaveu Alonso del Campo.

A efectos de la determinación de las personas vinculadas o relacionadas con los accionistas significativos Elías Masaveu Alonso del Campo y "Casa Kishoo S.A.", se ha atendido a las participaciones declaradas por los mismos a BANKINTER y a la CNMV y publicadas en la página Web de este organismo, actualizando los datos correspondientes a

la fecha de presentación del presente folleto en función del registro de accionistas de la sociedad.

No existe constancia en el registro de accionistas de BANKINTER ni la sociedad tiene conocimiento de otras participaciones iguales o superiores al 5% del capital social o de los derechos de voto de las sociedad o que, siendo inferiores al porcentaje señalado, permitan ejercer una influencia notable en la sociedad, así como tampoco de acuerdos o pactos entre accionistas en virtud de los cuales las partes se comprometan mediante el ejercicio concertado de los derechos de voto a una política común sobre la gestión de la sociedad o a influir de forma relevante en la misma.

El principal accionista de la sociedad es Cartival S.A., sociedad constituida el 19 de octubre de 1989, con domicilio en 28010 Madrid, Calle Marqués de Riscal nº 11 duplicado y cuya actividad consiste en la compraventa y tenencia de valores mobiliarios y financieros. El capital social de Cartival S.A. es de 48.136.462,92 euros. El principal accionista es Jaime Botín-Sanz de Sautuola titular del 50,36 % del capital social o de los derechos de voto.

Los empleados de BANKINTER, a 31 de diciembre de 2003, son titulares del 2,06% del capital social. Si se incluyen las acciones del Presidente y del Consejero Delegado, el porcentaje es del 2,9 %.

6.6. Número aproximado de accionistas de la sociedad emisora.

Bankinter contaba a 31 de diciembre de 2003 con un número de 124.573 accionistas, de los que el 33,23 % son no residentes en España. A 31 de marzo de 2004, el número de accionistas asciende a 121.796. Todas las acciones BANKINTER son de una misma serie y clase y tienen derecho de voto, sin que se hayan emitido acciones sin voto.

ESTRUCTURA DE ACCIONISTAS POR NÚMERO DE ACCIONES

Tramos	Nº de Accionistas	%	Nº de Acciones	%
De 1 a 100 acciones	91.125	73,15	1.359.120	1,79
De 101 a 1.000 acciones	28.333	22,74	9.259.909	12,19
De 1.001 a 10.000 acciones	4.683	3,76	11.527.898	15,18
De 10.001 a 100.000 acciones	371	0,30	9.690.362	12,76
Más de 100.000 acciones	61	0,05	44.106.878	58,08
Total	124.573	100,00	75.944.167	100,00

Resumen por tipo de accionistas	Nº de Accionistas	%	Nº de Acciones
Residentes	124.363	66,76	50.700.251
No residentes	210	33,24	25.243.916
Total	124.573	100,00	75.944.167

Datos a 31 de diciembre de 2003

Informe al 31-Mar-04

76.627.275

	ACCIONISTAS	ACCIONES	% Capital Social
Resto Consejo de Administración	22	10.819.835	14,12%
Presidente y consejero Delegado	6	701.052	0,91%
Empleados	2.440	2.084.971	2,72%
Institucionales	3.590	42.532.224	55,51%
Individuales	115.738	20.489.193	26,74%
Total	121.796	76.627.275	100,00%

Informe al 31-Dic-03

75.944.167

	ACCIONISTAS	ACCIONES	% Capital Social
Resto Consejo de Administración	24	11.708.204	15,42%
Presidente y consejero Delegado	6	640.002	0,84%
Empleados	2.453	1.571.674	2,06%
Institucionales	3.523	42.119.248	55,47%
Individuales	118.567	19.905.039	26,21%
Total	124.573	75.944.167	100,00%

6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la sociedad emisora.

No existen prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo BANKINTER en más de un 20% del total .

6.8. Existencia de clientes suministradores cuyas operaciones de negocio con la sociedad emisora sean significativas.

No existen clientes o prestamistas que participen en más del 25% de los créditos concedidos por el Grupo BANKINTER.

6.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la sociedad emisora.

La participación directa de los empleados del Banco, excluida la participación de los administradores, a 31 de marzo de 2004, es de 2.084.971 acciones que supone el 2,72% del Capital Social en 2.440 empleados.

Plan de Incentivos para Empleados de Bankinter

Actualmente existen dos emisiones vivas de obligaciones convertibles para empleados de Bankinter. Detalles de las mismas y de los acuerdos de emisión se encuentran en el Capítulo Tercero de este folleto.

Las emisiones actualmente vivas son:

“Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter, 1998”; y la “V Emisión de Obligaciones Convertibles para Empleados de Bankinter, 2003”.

Las emisiones, que se encuentran debidamente registradas en los registros administrativos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tienen por objeto la fidelización de plantilla.

La Emisión de 1998 se emitió a un nominal de 4.121 pesetas equivalentes a 24,77 euros y la Emisión de 2.003, se emitió a un nominal de 25,04 euros.

La fecha de vencimiento de la Emisión de 1998, se producirá el 2 de enero de 2.009.
La fecha de vencimiento de la Emisión de 2002, se producirá el 5 de abril de 2.010.

6.10 Auditoría Contable y gastos en auditoría y consultaría.

De conformidad con la recomendación sobre transparencia de la información anual relativa a las retribuciones satisfechas a los auditores en calidad de tales y, eventualmente, también por otros conceptos, la Memoria del Grupo Bankinter viene reflejando, desde hace años, dicha distinción.

En el ejercicio 2003, los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers han sido los siguientes:

Bankinter S.A.

Realización por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. de la auditoría de las Cuentas Anuales de Bankinter, S.A. ejercicio 2003: 157 miles de euros.

Otros servicios de auditoría, consultoría y asesoramiento prestados por el Grupo PricewaterhouseCoopers a Bankinter, S.A. en 2003: 141 miles de euros.

Grupo Bankinter

Realización por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. de la auditoría de las Cuentas Anuales del Grupo Bankinter, S.A. ejercicio 2003: 270 miles de euros.

Otros servicios de auditoría, consultoría y asesoramiento prestados por el Grupo PricewaterhouseCoopers al Grupo Bankinter en 2003: 164 miles de euros.

6.11. Seguimiento de la Gestión.

El Grupo Bankinter dispone de un Código de Ética Profesional aplicable a toda la plantilla y de un Reglamento interno de conducta en el ámbito del Mercado de Valores que (de acuerdo con la normativa vigente) se extiende a un número elevado de empleados (con carácter adicional al Código de Ética).

CAPITULO VII

7.1 Evolución de las cifras de negocio

En el primer trimestre del ejercicio, el Grupo Bankinter aumenta su beneficio neto atribuido en un 15,60%. Esta tendencia positiva en los resultados se ve respaldada con incrementos en los principales indicadores de la Entidad, como el margen ordinario, 8,35%; los activos totales, 8,40%; o los recursos gestionados fuera de balance, 24,64%; y manteniendo un excelente índice de morosidad del 0,28%.

Este primer trimestre de 2004 ha venido marcado por los brutales atentados del 11 de marzo en Madrid así como por el recrudecimiento de la situación en Irak. Pese a la incertidumbre creada por estos hechos, los mercados bursátiles dan muestras de recuperación y mantienen la línea ascendente del último ejercicio. Bankinter afronta con confianza el ejercicio 2004. Dicha confianza se asienta en la solvencia de nuestro modelo de negocio apoyada en una base de capital sólida, en una excelente cifra de activos dudosos y en unas fuertes provisiones.

Además, Bankinter tiene una propuesta de valor para los clientes, nítidamente distinta a la de sus competidores. Ésta se basa en la calidad de servicio, en la comercialización de productos y servicios financieros innovadores y en una oferta multicanal totalmente integrada.

Dentro del negocio de clientes cabe destacar el resultado de “banca privada bankinter”, donde los segmentos que lo conforman, Finanzas Personales y Banca Privada, han aumentado en los doce últimos meses el Beneficio después de Impuestos en un 21,42% y un 17,06% respectivamente. Estos resultados son fruto de la apuesta realizada por este segmento que actualmente cuenta con 32 oficinas especializadas en la gestión y asesoramiento de sus clientes.

El beneficio por acción en el trimestre se ha situado en 0,51 euros, un 13,33% más que en el ejercicio anterior.

Márgenes y resultados

La cuenta de resultados de Bankinter a 31 de marzo de 2004 refleja el crecimiento de las principales magnitudes del negocio: margen básico, el 5,73%; margen ordinario, el 8,35%; y margen de explotación, el 7,12%.

Los recursos de clientes, dentro y fuera de balance han alcanzado, a 31 de marzo, los 26.497 millones de euros, un 13,58% más que en la misma fecha de 2003. Cabe destacar el incremento del 30,94% en Fondos de Inversión y del 36,64% en Fondos de Pensiones. La inversión crediticia del Banco, de 15.583 millones de euros, mejora respecto a la misma cifra del año pasado, y aumenta en un 16,06% si no se computa el efecto de las titulizaciones hipotecarias llevadas a cabo desde el cuarto trimestre del ejercicio 2001.

También cabe destacar el excelente comportamiento de las comisiones que se incrementan un 27,04% respecto al primer trimestre de 2003 gracias a un doble motivo: en primer lugar, por la bajada en un 7,56% de las comisiones pagadas, y en segundo lugar, por el incremento del 18,22% en las comisiones percibidas.

Gracias a los sistemas internos de análisis, sanción y gestión automática del riesgo, la diversificación de la cartera, las altas dotaciones para insolvencias y la escasa exposición al riesgo-país, Bankinter tiene unos excelentes ratios de riesgo crediticio. La cifra de morosidad, de 66,55 millones de euros, equivale al 0,28% del riesgo computable del Banco. Este índice de morosidad mejora respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior. Asimismo, el índice de cobertura de la morosidad es del 607,34%, siendo ambos ratios de

los mejores dentro de la banca europea. Las provisiones de insolvencias han aumentado un 39,77% respecto al mismo período de 2003.

El negocio de clientes evoluciona positivamente en este primer trimestre, con un incremento del Beneficio después de Impuestos del 3,10% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un resultado de 39,35 millones de euros en el trimestre.

Bankinter repartió el cuarto dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2003, de 0,255195 euros por acción, el pasado 3 de abril, con un aumento del 7% respecto del correspondiente dividendo del ejercicio anterior.

BALANCE RESUMIDO

Miles de €	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003	Variación 04/03	
				Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	483.521	150.139	164.900	333.382	222,05
Deudas del Estado	4.690.768	2.953.693	3.957.138	1.737.075	58,81
Entidades de crédito	1.804.928	2.356.549	2.140.336	-551.621	-23,41
Créditos sobre clientes (1)	15.582.556	15.363.815	16.466.953	218.741	1,42
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.160.660	1.320.978	39.062	-160.318	-12,14
Acciones y participaciones	207.434	133.305	188.715	74.129	55,61
Activos materiales e inmateriales	140.165	151.845	138.011	-11.680	-7,69
Acciones propias en cartera	11.982	16.184	11.965	-4.202	-25,96
Otros activos	809.734	490.104	666.551	319.630	65,22
Cuentas de periodificación	123.846	116.435	125.067	7.411	6,36
Pérdidas en sociedades consolidadas	16.666	39.720	31.092	-23.054	-58,04
Activo	25.032.260	23.092.767	23.929.790	1.939.493	8,40
Entidades de crédito	5.057.588	4.913.457	3.477.344	144.131	2,93
Débitos a clientes	12.947.865	12.513.286	12.787.021	434.579	3,47
Débitos representados por valores negociables	4.283.584	3.381.607	4.907.576	901.977	26,67
Otros pasivos	730.194	505.240	674.248	224.954	44,52
Cuentas de periodificación	185.138	201.858	207.586	-16.720	-8,28
Fondos para riesgos generales y otras provisiones	290.521	233.371	287.339	57.150	24,49
Beneficio consolidado del ejercicio	42.593	37.332	148.782	5.261	14,09
Pasivos subordinados	297.767	197.767	297.767	100.000	50,56
Intereses minoritarios	269.519	269.519	269.519	-	-
Capital suscrito	114.941	113.656	113.916	1.285	1,13
Reservas	724.421	655.247	690.503	69.174	10,56
Reservas en sociedades consolidadas	88.129	70.427	68.189	17.702	25,14
Pasivo	25.032.260	23.092.767	23.929.790	1.939.493	8,40
(1) Créditos sobre clientes ex-titulización	21.031.764	18.122.087	20.509.859	2.909.677	16,06

RESULTADOS COMPARATIVOS (marzo de 2003 a marzo de 2004)

Miles de €	2004		2003		Diferencia	
	Importe	% S/ATM	Importe	% S/ATM	Importe	%
Activos totales medios	25.768.200	100	23.176.383	100	2.591.817	11,18
Intereses y rendimientos asimilados	200.110	3,12	233.221	4,08	-33.111	-14,20
de los que: cartera de renta fija	41.492	0,65	43.448	0,76	-1.956	-4,50
- Intereses y cargas asimiladas	107.387	1,68	133.691	2,34	-26.304	-19,68
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	6.463	0,10	1.168	0,02	5.295	453,34
= Margen de intermediación	99.186	1,55	100.698	1,76	-1.512	-1,50
+ Comisiones netas	43.442	0,68	34.195	0,60	9.247	27,04
= Margen básico	142.628	2,23	134.893	2,36	7.735	5,73
+ Resultados de operaciones financieras	6.558	0,10	2.797	0,05	3.761	134,47
= Margen ordinario	149.186	2,33	137.690	2,41	11.496	8,35
- Gastos generales de administración:	70.079	1,09	62.863	1,10	7.216	11,48
a) De personal	39.573	0,62	37.025	0,65	2.548	6,88
b) Otros gastos administrativos	30.506	0,48	25.838	0,45	4.668	18,07
- Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	3.776	0,06	4.760	0,08	-984	-20,67
+ Otros resultados de explotación	1.428	0,02	1.589	0,03	-161	-10,13
= Margen de explotación	76.759	1,20	71.656	1,25	5.103	7,12
+/- Resultados por puesta en equivalencia	4.738	0,07	5.416	0,09	-678	-12,52
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	354	0,01	659	0,01	-305	-46,28
+ Resultados por operaciones del Grupo	303	0,00	387	0,01	-84	-21,71
- Amortización y provisiones para insolvencias	11.204	0,17	17.591	0,31	-6.387	-36,31
de las que: Fondo estadístico de insolvencias	10.376	0,16	11.603	0,20	-1.227	-10,57
- Saneamiento de inmobilizaciones financieras	-	-	285	-	-285	-
+/- Resultados extraordinarios	-5.012	-0,08	-3.420	-0,06	-1.592	-46,55
= Resultado antes de impuestos	65.230	1,02	55.504	0,97	9.726	17,52
- Impuesto sobre beneficios	22.637	0,35	18.172	0,32	4.465	24,57
= Resultado consolidado neto	42.593	0,66	37.332	0,65	5.261	14,09
- Resultado atribuido a la minoría	3.924	0,06	3.881	0,07	43	1,11
= Resultado atribuido al Grupo	38.669	0,60	33.451	0,59	5.218	15,60

CUENTA DE RESULTADOS TRIMESTRAL

Miles de €	2004			2003			
	1er trim.	Diferencia 1T04/1T03 1T04/4T03		4º trim.	3er trim.	2º trim.	1er trim.
Intereses y rendimientos asimilados	200.110	-14,20%	-3,84%	208.099	216.736	228.217	233.221
de los que: cartera de renta fija	41.492	-4,50%	8,97%	38.075	40.227	43.609	43.448
- Intereses y cargas asimiladas	107.387	-19,68%	-3,51%	111.295	113.993	125.586	133.691
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	6.463	453,34%	779,32%	735	1.287	6.297	1.168
= Margen de intermediación	99.186	-1,50%	1,69%	97.539	104.030	108.928	100.698
+ Comisiones netas	43.442	27,04%	4,46%	41.589	38.847	37.789	34.195
= Margen básico	142.628	5,73%	2,52%	139.128	142.877	146.717	134.893
+ Resultados de operaciones financieras	6.558	134,47%	-49,58%	13.007	8.466	5.224	2.797
= Margen ordinario	149.186	8,35%	-1,94%	152.135	151.343	151.941	137.690
- Gastos generales de administración:	70.079	11,48%	-14,90%	82.346	73.390	72.779	62.863
a) De personal	39.573	6,88%	-6,44%	42.297	40.759	39.825	37.025
b) Otros gastos administrativos	30.506	18,07%	-23,83%	40.049	32.631	32.954	25.838
- Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	3.776	-20,67%	-3,18%	3.900	3.985	4.316	4.760
+ Otros resultados de explotación	1.428	-10,13%	-56,78%	3.304	1.303	1.515	1.589
= Margen de explotación	76.759	7,12%	10,93%	69.193	75.271	76.361	71.656
+/- Resultados por puesta en equivalencia	4.738	-12,52%	-52,87%	10.052	7.357	1.914	5.416
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	354	-46,28%	-5,35%	374	692	903	659
+ Resultados por operaciones del Grupo	303	-21,71%	-49,50%	600	58.860	4.369	387
- Amortización y provisiones para insolvencias de las que: Fondo estadístico de insolvencias	11.204	-36,31%	-15,12%	13.200	76.699	23.986	17.591
de las que: Fondo estadístico de insolvencias	10.376	-10,57%	427,50%	1.967	67.002	11.425	11.603
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-4	-2	-530	285
+/- Resultados extraordinarios	-5.012	46,55%	29,22%	-7.081	-13.337	-9.945	-3.420
= Resultado antes de impuestos	65.230	17,52%	10,20%	59.194	50.762	48.340	55.504
- Impuesto sobre beneficios	22.637	24,57%	9,62%	20.651	10.645	15.550	18.172
= Resultado consolidado neto	42.593	14,09%	10,51%	38.543	40.117	32.790	37.332
- Resultado atribuido a la minoría	3.924	1,11%	-3,21%	4.054	3.838	3.967	3.881
= Resultado atribuido al Grupo	38.669	15,60%	12,12%	34.489	36.279	28.823	33.451

RECURSOS DE CLIENTES

Miles de €			Diferencia	
	31/03/2004	31/03/2003	Importe	%
RECURSOS DE CLIENTES				
Acreeedores	12.947.865	12.513.286	434.579	3,47
Administraciones Públicas	217.774	210.960	6.814	3,23
Sectores residentes	12.352.032	11.886.490	465.542	3,92
Cuentas corrientes	6.109.860	5.165.927	943.933	18,27
Cuentas de Ahorro	103.497	111.130	-7.633	-6,87
Imposiciones a Plazo	2.672.008	3.367.227	-695.219	-20,65
Cesión temporal activos	3.466.667	3.242.206	224.461	6,92
Sectores no Residentes	378.059	415.836	-37.777	-9,08
Débitos representados por valores negociables	4.283.584	3.381.607	901.977	26,67
Total	17.231.449	15.894.893	1.336.556	8,41
Recursos gestionados fuera de balance	9.265.794	7.434.009	1.831.785	24,64
de los que:				
Fondos de Inversión	7.393.601	5.646.556	1.747.045	30,94
Fondos de Pensiones	610.860	447.042	163.818	36,64

INVERSION CREDITICIA

INVERSIÓN CREDITICIA				
Créditos a Administraciones Públicas	27.839	75.202	-47.363	-62,98
Créditos a sectores residentes	15.495.334	15.226.494	268.840	1,77
Crédito comercial	1.020.014	956.602	63.412	6,63
Crédito con garantía real	10.600.644	10.615.478	-14.834	-0,14
Arrendamiento financiero	579.313	554.446	24.867	4,49
Otros créditos	3.295.363	3.099.968	195.395	6,30
Créditos al sector no residente	353.934	250.591	103.343	41,24
Riesgo crediticio dudoso	63.607	62.718	889	1,42
Subtotal	15.940.714	15.615.005	325.709	2,09
Fondo de insolvencias (sin riesgo de firma)	358.158	251.190	106.968	42,58
Total	15.582.556	15.363.815	218.741	1,42
Total ex-titulización	21.031.764	18.122.087	2.909.677	16,06

RIESGO CREDITICIO DUDOSO

RIESGO CREDITICIO DUDOSO

miles de euros	31/03/2004	31/03/2003	Variación 04/03	
			Absoluta	%
Inversion Crediticia Bruta	15.940.714	15.615.005	325.709	2,09
Pasivos Contingentes	1.717.369	1.715.366	2.003	0,12
Activos Dudosos en balance	63.607	62.718	889	1,42
Pasivos Contingentes Dudosos	1.547	453	1.094	241,50
Provisiones Insolvencias Inversion Crediticia	358.158	251.191	106.967	42,58
Provisiones exigibles	358.158	249.191	108.967	43,73
Específicas	29.826	32.256	(2.430)	(7,53)
Genéricas	328.332	216.935	111.397	51,35
Provision Insolvencias Pasivos Contingentes	34.489	27.667	6.822	24,66
Índice de morosidad Inversion Crediticia (%)	0,40	0,40	0	0,00
Índice de morosidad Inv Crediticia más Pasivos Conting (%)	0,37	0,36	0	2,78
Índice de cobertura de la morosidad (Inversion Crediticia) (%)	563,08	400,51	163	40,59
Índice de cobertura de la morosidad (Inversion Crediticia mas Pasivos Contingentes) (%)	602,64	441,43	161	36,52
Indice de cobertura de la morosidad sin garantía real (%)	527,28	387,89	139	35,93

7.2 Perspectivas del emisor y de su grupo consolidado.

El contenido de este apartado se refiere a las estimaciones e intenciones susceptibles de ser realizada o no, basado en proyecciones internas de la entidad.

7.2.1 Las perspectivas de Bankinter para 2004 son positivas y con expectativas de continuar con el crecimiento iniciado en los años anteriores.

Bankinter ha venido apostando firmemente desde el pasado ejercicio por cuatro variables de negocio: dos relativas a productos: los fondos de inversión y las hipotecas, en donde Bankinter es ya una entidad de referencia; y dos relativas a otros tantos segmentos de clientes: banca privada y pymes.

El patrimonio de los fondos de inversión continúa creciendo a ritmos muy superiores a los del mercado. Si en el ejercicio precedente la mayoría de las nuevas entradas de dinero se producían en los fondos monetarios, a finales del mismo, y en el inicio del presente año, se está viendo un importante trasvase de fondos monetarios, a fondos con mayor riesgo y por tanto con mayores comisiones, sobre todo en renta variable, apoyados no solo por la mejora de los mercados sino también por haber sido el año anterior líderes en la gestión de renta variable y habiendo sido premiados en numerosas ocasiones. Por todos estos motivos las expectativas de crecimiento tanto en patrimonio como en comisiones son muy superiores al crecimiento en el sector

Respecto a las Hipotecas, Bankinter continua siendo uno de los bancos líderes en el mercado. A pesar de los altos crecimientos de precios de la vivienda en los últimos años, el mercado continúa creciendo a ritmos cercanos al 20%, se espera que este crecimiento disminuya de forma gradual en los próximos años.

Bankinter continua con su estrategia de personalización de precios, en función de las características del cliente, con precios a partir de Euribor + 0.35%, y tratando de sacar productos innovadores al mercado como es la Hipoteca SIN, un producto de activo que se ha consolidado en estos últimos meses como uno de los préstamos hipotecarios con mayores posibilidades del mercado por las múltiples ventajas que convierten a este préstamo en uno de los más interesantes del mercado en su categoría: posibilidad de prórroga, nuevas disposiciones para consumo y carencia, habiendo sido premiado en numerosas ocasiones, como uno de los productos más innovadores.

Por lo que respecta al primer segmento, la Entidad ha consolidado durante este año su línea de negocio banca privada Bankinter, destinada a los clientes con altos patrimonios. En ese sentido, y con el objetivo de ofrecer un servicio específico de gestión para esta tipología de clientes, el Banco tiene centros específicos de gestión y asesoramiento a clientes. Estos Centros, basados en el conocimiento exhaustivo del cliente, una plantilla especialmente formada en la función asesora y unas herramientas de última generación, han permitido a banca privada Bankinter ofrecer un servicio global de la máxima calidad.

También durante el año anterior y en el presente ejercicio, se ha continuado abriendo centros de Pymes, que, ubicados en su mayoría en polígonos industriales, tienen como objetivo la captación de nuevos clientes y la atención de una forma más cercana y especializada de los ya existentes. Durante el pasado año se abrieron 28 centros y existen planes de continuar abriendo más centros para estar más cerca del cliente y poder crecer en este segmento en los próximos años.

Para llegar a esos segmentos de negocio, y potenciar esos grupos de productos, Bankinter cuenta con una red de canales alternativos a la Red de Oficinas (Banca

Telefónica, Internet, Móvil, Red de Agentes...) que posibilitan al Banco seguir creciendo en el balance sin excesivos costes, de una forma sostenible y rentable. Todos estos canales se hallan perfectamente ensamblados dentro de una oferta integral que ha sido perfectamente entendida por los clientes. Así, un 40% de los mismos utiliza tres canales en su relación diaria con el Banco; un 37% emplea una combinación de dos canales; y tan solo un 23% reduce su relación a un único canal.

El objetivo de Bankinter pasa por incrementar tanto la oferta multicanal como el porcentaje de clientes que se decanta por la utilización de varios canales indistintamente. Para conseguir ese ajuste, el Banco seguirá apoyándose en una tecnología de primer nivel, y continuará invirtiendo para mantener una plataforma tecnológica que es, desde hace tiempo, referencia en el sector.

7.2.2 Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Saneamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de resultados

El Consejo de Administración de Bankinter celebrado el 15 de enero de 2004 aprobó las cuentas anuales de 2003, así como un dividendo total con cargo al ejercicio 2003 de 72,77 millones euros (0,9679 euros por acción), este importe supone una rentabilidad por dividendo del 2,87%, y un incremento del 6% respecto al dividendo del año anterior. El pay-out se sitúa en el 54,56%, acercándose a los valores tradicionales del Banco.

Provisiones, Saneamiento y Amortizaciones

Es intención de Bankinter mantener su tradicional política de altos niveles en las provisiones para insolvencia y cobertura de morosidad, cumpliendo puntualmente la normativa reguladora del Banco de España.

Ampliaciones de Capital, Emisión de Obligaciones y Endeudamiento en general

La necesidad de realizar una política eficiente en la gestión del balance y de los recursos propios exige flexibilidad y previsión en la gestión de los distintos instrumentos de financiación de los mercados de capitales. Bankinter mantiene diversos programas e instrumentos de financiación, tanto en el mercado doméstico español como en los mercados internacionales, para obtener financiaciones o emitir valores de todo tipo -tanto a corto (Pagarés, Euro Commercial Paper), como a largo plazo (bonos, obligaciones y notas, cédulas hipotecarias)-, en cualquiera de las modalidades de deuda (garantizada, senior, subordinada...).

Las emisiones se han concentrado en el corto plazo, tanto en el Programa de Pagarés Bankinter, como en el Programa de Euro Commercial Paper. El saldo nominal a 31 de marzo de 2004 asciende a 1.788,4 y 1.651,07 millones de euros, respectivamente.

Parte fundamental de esta actividad es la titulización de préstamos hipotecarios, iniciada ya de forma exitosa en años anteriores y que se ha a mantenido a un nivel muy elevado en el 2004, convirtiendo a Bankinter en una entidad de referencia en dicha actividad, Esto ha permitido a Bankinter obtener liquidez y capital con un coste muy competitivo. A continuación, introducimos un cuadro descriptivo de las titulizaciones realizadas por BANKINTER desde el año 2002 al 2004.

TITULIZACIONES HIPOTECARIAS DE BANKINTER

	EMITIDO	Nº Préstamos	Fecha Constitución DEL FONDO
BK 4 FTH	1.025.000.000	12.267	24/9/2002
BK 5 FTH	710.000.000	8.802	16/12/2002
BK 6 FTH	1.350.000.000	14.973	24/9/2003
BK FTPYME	250.000.000	2.393	8/9/2003
BK 7 FTH	490.000.000	4.839	18/2/2004
BK 8 FTH	1.070.000.000	12.377	3/3/2004

Coeficiente de Solvencia

A 31 de diciembre de 2003 los requerimientos de capital del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) sobre los recursos propios del Grupo Consolidado Bankinter, alcanzaron la cantidad de 1.695,97 millones de euros, con un Tier 1 de 8,01 y un 12,29 de Tier 1 + Tier 2, superando de forma amplia las exigencias de BIS en 591,6 millones de euros.

En Madrid, a 27 de mayo de 2004

D. Lázaro de Lázaro Torres

Subdirector General Adjunto

ANEXO I

ANEXO II

