



Informe trimestral 2004

enero | febrero | marzo | abril | mayo | junio | julio | agosto | septiembre | octubre | noviembre | diciembre



Datos básicos

Datos básicos

	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	Var. (%)	2003
Balance (millones de euros)				
Activo total	359.998,5	345.067,1	4,33	351.790,5
Créditos sobre clientes (neto)	195.193,8	168.935,1	15,54	172.504,0
Recursos de clientes gestionados	353.028,5	317.231,4	11,28	323.900,8
En balance	230.639,7	211.375,4	9,11	214.997,9
Fuera de balance	122.388,8	105.856,0	15,62	108.903,0
Patrimonio neto	20.908,3	19.256,5	8,58	18.363,7
Total fondos gestionados	482.387,3	450.923,2	6,98	460.693,5
Solvencia y morosidad (%)				
Ratio BIS	13,11	12,34		12,43
Tier I	8,42	8,10		8,26
Tasa de morosidad	1,26	1,69		1,55
Cobertura de morosidad	205,07	149,43		165,19
Resultados (millones de euros)				
Margen de intermediación	6.439,8	5.918,6	8,81	7.958,3
Margen básico	9.856,3	9.019,7	9,28	12.128,9
Margen ordinario	10.556,4	9.859,9	7,06	13.127,7
Margen de explotación	4.881,7	4.345,9	12,33	5.720,7
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	2.686,7	2.408,5	11,55	3.133,3
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	2.337,4	1.930,0	21,11	2.610,8
Beneficio neto atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	3.168,7	1.930,0	64,18	2.610,8
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Eficiencia	47,31	48,96		49,34
ROA	1,03	0,96		0,95
ROE (cash-basis*)	19,05	17,64		17,37
ROE ordinario	16,58	14,14		14,48
ROE (incluye extraordinarios)	22,47	14,14		14,48
La acción y capitalización				
Número de acciones (millones)	4.768	4.768		4.768
Cotización (euro)	7,86	7,28		9,39
Capitalización bursátil (millones euros)	37.479,6	34.714,0		44.775,3
Beneficio por acción (cash-basis*) anualizado (euro) ordinario	0,7512	0,6735		0,6571
Beneficio por acción anualizado (euro) ordinario	0,6536	0,5397		0,5475
PER (capitalización / beneficio neto atribuido anualizado) ordinario	12,03	13,49		17,15
Beneficio por acción anualizado (euro) (incluye extraordinarios)	0,8860	0,5397		0,5475
PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado) (incluye extraordinarios)	8,87	13,49		17,15
Otros datos				
Número de accionistas	1.108.888	1.088.941		1.075.733
Número de empleados	103.328	103.307		103.038
España	34.336	35.378		34.968
Resto países	68.992	67.929		68.070
Número de oficinas	9.267	9.112		9.199
España	4.386	4.343		4.369
Resto países	4.881	4.769		4.830

(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

Nota: La información contenida en este folleto no está auditada. No obstante, la elaboración de las cuentas consolidadas se ha establecido sobre principios y criterios contables generalmente aceptados.

Las **claves** del periodo

- **Lanzamiento de una oferta amistosa de adquisición por Abbey National plc**, uno de los mayores Grupos financieros del Reino Unido, donde es el segundo por hipotecas y que cuenta con 17,8 millones de clientes. La operación, autorizada por la Comisión Europea y **aprobada por los accionistas de ambos Bancos en sus respectivas Juntas de Accionistas**, está pendiente de la ratificación por parte de las autoridades judiciales británicas y de la autorización de los reguladores británico y español.
- **El beneficio neto atribuido del periodo enero-septiembre ha sido de 3.168,7 millones de euros. Esta cifra es el resultado de sumar al beneficio neto atribuido ordinario del periodo (2.337,4 millones) unos resultados extraordinarios de 831,3 millones de euros procedentes de las plusvalías obtenidas por la venta del 4% de Shinsei (118 millones de euros) en el primer trimestre, del 0,46% de Vodafone (241 millones de euros) en el segundo y del 2,5% de la participación en The Royal Bank of Scotland (472 millones de euros) en el tercero.**
- **Está previsto asignar las plusvalías a saneamientos extraordinarios al cierre del ejercicio. Por ello, y dado que la inclusión de estas plusvalías puede distorsionar la visión sobre la evolución de los negocios del Grupo, todos los comentarios relativos a resultados incluidos en este Informe no las consideran, y se refieren solo al beneficio ordinario.**
- En el **periodo enero-septiembre**, el **beneficio neto ordinario atribuido al Grupo** se elevó a 2.337,4 millones, un **21,1% más** que en el mismo periodo de 2003, **con crecimientos interanuales en todos los márgenes.**
- **El beneficio neto atribuido ordinario** del tercer trimestre, se ha situado en 786,0 millones, un **23,4% más que en igual trimestre de 2003.** El **beneficio contable del trimestre, incluyendo plusvalías, ha sido de 1.258,2 millones de euros.**
- **Fuertes crecimientos del negocio en Europa y América.** Los créditos del Grupo aumentan a tasa interanual del 17% tras mejorarla por séptimo trimestre consecutivo y los recursos sin cesiones temporales al 13%.
- **Mejora interanual de los ratios de rentabilidad** (eficiencia: -1,7 p.p.; ROE ordinario: +2,4 p.p.), **calidad del crédito** (morosidad: -0,4 p.p.; cobertura: +56 p.p.) y **solvencia** (core-capital: +0,7 p.p.; ratio BIS: +0,8 p.p.).
- **Banca Comercial Europa:** más ingresos (+8,9%) con costes casi planos (+0,9%) impulsan el margen de explotación (+17,6%) y el beneficio neto atribuido (+18,7%). Todas las unidades aumentan el beneficio a tasas de dos dígitos.
- **Iberoamérica** mantiene una elevada actividad (+17% en créditos, +19% en recursos, ambos sin tipos de cambio) y vuelve a presentar crecimientos interanuales en euros de todos sus márgenes.

Índice

Datos básicos	2
La actividad en el año	4
Información financiera del Grupo	8
Informe por áreas de negocio	17
La acción Santander Central Hispano	30
Oferta de adquisición de Abbey National plc	31
Responsabilidad Social Corporativa	33
Gobierno Corporativo	34

La actividad en el año

Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de expansión de la economía mundial, que se extiende a la mayor parte de las economías, con mayor dinamismo en EE.UU. y Asia.

En EE.UU. la actividad económica y el empleo han recuperado el tono tras un segundo trimestre algo más débil. La inflación se ha estabilizado, mostrando que el repunte de meses anteriores respondía en buena parte a factores transitorios. Con todo, la Reserva Federal ha continuado con el proceso de subidas moderadas del tipo de interés oficial a lo largo del trimestre hasta situarlo en el 1,75% (1% a mediados de junio). Paralelamente las principales economías de Iberoamérica están mostrando un gran dinamismo y apuntan a un crecimiento próximo al 5% para el conjunto del área en 2004, por encima de las previsiones anteriores.

En la Eurozona, el crecimiento del primer semestre ha superado las expectativas gracias a las exportaciones, apuntando para 2004 un aumento del PIB en torno al 2%. Aunque la inflación se mantiene por encima del 2%, las perspectivas para 2005 la sitúan por debajo del objetivo del BCE, por lo que no es probable una subida de tipos de interés hasta que la recuperación económica se muestre más sólida. En España se mantiene un diferencial de crecimiento apreciable frente al conjunto de la Eurozona (2,6% vs. 2,0% en el segundo trimestre de 2004) gracias al dinamismo del consumo, la construcción y también a la revitalización de la inversión en equipo.

Resumen evolución Grupo y negocios

En este entorno, Grupo Santander ha compaginado en el último trimestre el desarrollo de la actividad bancaria en sus mercados y negocios objetivos con el lanzamiento de una oferta de adquisición de Abbey National plc (recomendada por su Consejo de Administración), uno de los principales grupos financieros del Reino Unido, donde es el segundo por hipotecas y que cuenta con 17,8 millones de clientes.

El cierre de esta operación reforzaría la presencia en Europa de Grupo Santander con la entrada en el mercado británico, uno de los más atractivos de Europa en opinión del Consejo de Banco Santander. El Grupo también tendrá una mejor diversificación de beneficios que procederán tanto de economías de alto crecimiento como de otras más maduras. Adicionalmente, más del 90% de la cartera de créditos estará en países con calificación AA o mejor.

Al cierre de este Informe trimestral la operación cuenta con la autorización de la Comisión Europea desde el punto de vista de la competencia, y con la aprobación de los accionistas de ambos Bancos tras las respectivas Juntas Generales Extraordinarias celebradas en el presente mes de octubre. La operación está pendiente de ratificación por las autoridades judiciales británicas del *Scheme of Arrangement* y de la autorización de los reguladores británico y español. Se estima que las nuevas acciones de Banco Santander, que serán emitidas en relación a esta adquisición, comiencen a cotizar a mediados de noviembre.

En relación a la evolución del Grupo, el beneficio neto atribuido ordinario (antes de plusvalías) en el periodo enero-septiembre ha sido de 2.337,4 millones, un 21,1% más que en el mismo periodo de 2003. En términos cash-basis (es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio) el beneficio neto atribuido ordinario ha sido de 2.686,7 millones de euros.

El beneficio ordinario por acción a septiembre anualizado se ha situado en 0,6536 euros, un 21,1% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003. En términos cash-basis el beneficio por acción es de 0,7512 euros. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 16,6%, superando en más de dos puntos porcentuales la de igual periodo de 2003. En términos cash-basis el ROE es del 19,1%.

La cuenta de resultados acumulada del Grupo ofrece un aumento del 8,8% en el margen de intermediación y mantiene el crecimiento de las comisiones en el 10%. Otros aspectos a destacar son el control de los gastos, el incremento de los resultados por puesta en equivalencia, las menores necesidades de dotaciones específicas para insolvencias, el menor coste de las preferentes y la menor amortización de fondo de comercio ordinario. Comparan desfavorablemente los resultados por operaciones financieras (un 16,7% inferiores a los de enero-septiembre de 2003) y el incremento de los minoritarios (venta en el primer trimestre de 2003 del 24,9% de Santander Serfin). El impacto interanual de los tipos de cambio afecta en torno a 4 puntos porcentuales a los márgenes de la cuenta de resultados (en 2 p.p. en balance).

Por último, cabe señalar que en el tercer trimestre se han contabilizado 472 millones de euros de plusvalías por la venta del 2,5% de The Royal Bank of Scotland. Excluidas estas plusvalías el beneficio neto atribuido ordinario del tercer trimestre se sitúa en 786,0 millones de euros, un 23,4% superior al obtenido en el mismo trimestre de 2003.

Por su parte, las áreas de negocio han mantenido elevados índices de actividad en el ejercicio, que se reflejan en el avance de sus márgenes de explotación. En conjunto, las áreas operativas presentan un aumento interanual del 12,9%, impulsado desde las actividades con mayor componente minorista.

Banca Comercial Europa mantiene una buena evolución en todas sus unidades, que avanzan en el modelo de generar ingresos con costes planos. En conjunto, el margen ordinario aumenta el 8,9% y los gastos de personal más generales lo hacen sólo el 0,9%, para elevar el margen de explotación en un 17,6% y el beneficio neto atribuido en un 18,7%. Además, la eficiencia mejora en 3,4 puntos porcentuales hasta el 42,6%.

- **Banca Comercial Santander Central Hispano** ha mantenido elevadas tasas de actividad enfocadas en negocios clave (crédito a empresas, principalmente pymes y microempresas, hipotecas, fondos y seguros) que han compensado la presión sobre los márgenes. El aumento del 5,7% en los ingresos y unos costes ligeramente decrecientes permiten aumentar el margen de explotación y el beneficio neto atribuido el 12,7% y el 11,8%, respectivamente, sobre enero-septiembre de 2003.

La actividad en el año

Este desempeño a lo largo del año le ha llevado a recibir un nuevo galardón como mejor Banco en España por parte de *Global Finance*, que se suma al recibido de *Euromoney*.

- **Banesto** sigue presentando una actividad superior al conjunto de los bancos en España, especialmente en créditos (+22%), aumento de ingresos y estabilidad de costes. Ello ha permitido aumentar el margen de explotación el 17,2% y el beneficio neto atribuido el 13,7%.
- En **Portugal**, en un entorno económico todavía en recuperación, el Grupo presenta aumentos de margen y comisiones con menores gastos, lo que permite mejorar la eficiencia y elevar el beneficio neto atribuido del conjunto de sus actividades en el país en un 15,8% sobre enero-septiembre de 2003.
- **Santander Consumer** ha mantenido fuertes tasas de crecimiento orgánico en resultados y actividad. En los nueve meses, el beneficio neto atribuido se eleva a 272,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 44,6% a perímetro constante, que se eleva al 50,0% con las nuevas incorporaciones (adquisición hasta el 100% del negocio de Italia y entrada en consolidación de PTF y Elcon). Este significativo crecimiento se apoya en un aumento de la producción del 27%, en la mejora de márgenes y en una eficiente gestión del negocio, que sitúa el ratio de eficiencia en el 35,2%.

En el trimestre se ha dado un nuevo paso en la consolidación de la franquicia de Santander Consumer con el acuerdo para la adquisición en Holanda de la financiera especializada en financiación de automóviles Abfin. Aportará unos 285 millones de euros en activos gestionados al negocio de la unidad.

En **Iberoamérica** Grupo Santander, galardonado como mejor Banco de la región en 2004 por *Euromoney*, ha mantenido en el trimestre una elevada actividad comercial que se traduce en crecimientos interanuales en euros en todos sus márgenes.

El margen básico aumenta el 12,7% sobre enero-septiembre de 2003, tras mejorar por quinto trimestre consecutivo, consecuencia de los incrementos del margen de intermediación (+13,0%) y las comisiones (+11,9%). Ambos conceptos alcanzan en este último trimestre su nivel más alto de los dos últimos ejercicios por los mayores volúmenes, un mejor entorno de tipos de interés y el impulso dado a los negocios generadores de comisiones a nivel doméstico y regional. En todo caso, el avance del margen básico está reflejando el énfasis preferente de la gestión en el desarrollo de los negocios de mayor recurrencia.

Los menores ingresos por operaciones financieras de los dos últimos trimestres, que comparan con un tercero de 2003 excepcionalmente elevado, hacen que el margen de explotación sólo aumente el 4,7%. El beneficio neto atribuido, 1.024,8 millones de euros, disminuye el 1,3% sobre enero-septiembre de 2003 (en dólares, 1.255,1 millones; +8,8%), afectado por efectos puntuales en México y el impacto de los tipos de cambio.

- Brasil presenta un crecimiento significativo del negocio comercial, con foco en el crédito (+32% interanual, en moneda local) y en fondos de inversión (+21% en moneda

local). Ello le permite aumentar el margen y las comisiones, compensando el impacto de la caída de tipos de interés, y elevar el margen básico en euros en el 21,8%. Sin embargo, el beneficio atribuido se sitúa en 518,9 millones de euros (-3,1%) impactado por los menores ingresos por operaciones financieras y los mayores gastos realizados para el desarrollo comercial. En dólares el beneficio es de 635,5 millones, con aumento del 6,8%.

- En México, el margen de explotación aumenta el 7,6% en euros favorecido por el elevado crecimiento del crédito, especialmente en particulares y empresas, las mayores comisiones y la reducción de los gastos de personal y generales que compensan unos tipos de interés medios inferiores a los de 2003 y unos menores ingresos financieros.

Los fondos disponibles de insolvencias de 2003 y los mayores minoritarios de 2004 hacen que el beneficio neto atribuido, 257,2 millones de euros, disminuya el 21,8% respecto de enero-septiembre de 2003 (315,1 millones de dólares; -13,7%).

- En Chile la recuperación de la actividad, especialmente de los créditos, y el aumento de las comisiones contrarrestan el impacto de unos menores tipos de interés para mostrar crecimientos interanuales en euros en todos los márgenes. Unos costes contenidos y unos saneamientos normalizados sitúan el beneficio neto atribuido del periodo en 215,1 millones de euros, un 29,6% más que en enero-septiembre del año anterior (263,4 millones de dólares; +42,9%).
- Del resto de países destaca el crecimiento en los resultados de Puerto Rico, Venezuela y Colombia (+54,4%, +26,1% y +71,1% en euros, respectivamente), y la vuelta al beneficio de Uruguay y Argentina.

Las **áreas globales** (Gestión de Activos, Banca Privada y Banca Mayorista Global) han aportado 524,6 millones de euros al beneficio neto atribuido del Grupo, con un aumento del 31,6% sobre el mismo periodo de 2003.

En resumen, el análisis por áreas muestra el esfuerzo del Grupo para aumentar los ingresos potenciando el negocio con clientes, a la vez que mantiene el control de los gastos y mejora la calidad de los riesgos. Ello está permitiendo aumentar en relación a 2003 el beneficio atribuido, los volúmenes y mejorar en rentabilidad, eficiencia y calidad crediticia.

Resultados Grupo Santander

En una visión detallada de los resultados, el margen de intermediación se sitúa en 6.439,8 millones de euros, +8,8% sobre enero-septiembre de 2003, al haber compensado las caídas de tipos de interés registradas en algunos países, con fuertes aumentos en volúmenes y políticas de defensa del margen. También se registra un aumento en los dividendos cobrados. Todo ello hace que todas las áreas operativas aumenten su margen de intermediación sobre 2003.

El total de las comisiones se ha incrementado el 10,2% respecto a los nueve primeros meses de 2003. Por áreas de negocio,

La actividad en el año

Banca Comercial Europa aumenta el 10,8%, Gestión de Activos y Banca Privada el 8,5% y Comercial América registra un crecimiento del 16,2% en euros (+26,7% sin efecto de tipo de cambio). Por productos destacan los avances de las comisiones procedentes de fondos de inversión y pensiones (+23,7%), seguros (+62,5%) y tarjetas (+13,1%). Por el contrario siguen disminuyendo las procedentes de valores, por las relativas a aseguramiento y colocación, ante la debilidad del mercado.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 700,1 millones de euros, un 16,7% menos que en enero-septiembre de 2003 por el efecto de los mercados en el segundo trimestre del presente año, que compara con ingresos más elevados en esta rúbrica en el mismo trimestre de 2003.

El total de costes (incluyendo amortizaciones y otros resultados de explotación) aumenta el 2,9%, básicamente por los gastos generales asociados al relanzamiento comercial de algunos países y al desarrollo de proyectos corporativos, ya que los de personal sólo aumentan el 1,1%. Este comportamiento se traduce en una mejora de 1,7 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, que queda en el 47,3%.

Como resumen, el margen de explotación, 4.881,7 millones de euros, aumenta el 12,3% sobre el mismo periodo de 2003. Sin tipos de cambio el avance es del 16,4%.

Los resultados por puesta en equivalencia (netos de dividendos) ascienden a 446,3 millones de euros, un 71,2% superiores a los obtenidos hasta septiembre de 2003. Este aumento se debe principalmente a las mayores aportaciones de The Royal Bank of Scotland, Cepsa, Banque Commerciale du Maroc, Urbis y las sociedades de seguros.

Las dotaciones netas para insolvencias se sitúan en 1.284,5 millones de euros, un 16,4% por encima del mismo periodo del año anterior, por la mayor cifra destinada a los fondos genérico y estadístico, ambos ligados al crecimiento del crédito.

La amortización acelerada de fondos de comercio ha sido de sólo 2,4 millones de euros, frente a 699,1 millones entre enero y septiembre de 2003, en el que se contabilizaron 681 millones de euros de plusvalías por la venta del 24,9% de Santander Serfin.

La línea de "otros resultados" es negativa en 2004 por 200,3 millones de euros, incluyendo distintas dotaciones y saneamientos cuyo objetivo es continuar incrementando la fortaleza del balance.

A septiembre de 2003 "otros resultados" registraba un importe positivo de 73,5 millones de euros como consecuencia de la liberación de un fondo de 182 millones incluido en esta rúbrica. Este fondo fue reclasificado a la línea de dotaciones netas para insolvencias al aumentar, en aplicación de la normativa del Banco de España, la cobertura del riesgo-país provisionable de Argentina del 50% al 75%. Esta reclasificación no tuvo, por tanto, incidencia en el beneficio.

El beneficio antes de impuestos ordinario obtenido hasta septiembre de 2004 según criterio cash-basis (es decir, antes de

la amortización ordinaria del fondo de comercio) se sitúa en 3.795,2 millones de euros, un 5,9% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003. Tras deducir impuestos, minoritarios y preferentes, el beneficio neto ordinario atribuido al Grupo cash-basis se sitúa en 2.686,7 millones de euros, con aumento del 11,6%.

Deducida la amortización ordinaria de fondos de comercio (349,3 millones de euros, un 27,0% menos que en 2003), el beneficio neto atribuido al Grupo ordinario alcanza 2.337,4 millones de euros, un 21,1% más que en el mismo periodo de 2003.

Incluyendo los 831,3 millones de euros de plusvalías extraordinarias, el beneficio neto atribuido al Grupo se sitúa en 3.168,7 millones de euros, con aumento del 64,2% sobre igual periodo del ejercicio anterior.

Balance Grupo Santander

Los fondos totales gestionados por el Grupo se sitúan en 482.387 millones de euros, que suponen un aumento del 7,0% sobre septiembre de 2003. Los tipos de cambio han tenido un impacto negativo de 2 puntos porcentuales, aproximadamente.

La inversión crediticia bruta del Grupo se sitúa en 200.842 millones de euros, un 15,4% más que en septiembre de 2003 (sin el efecto de las titulaciones el incremento es del 16,9%, porcentaje que alcanza el 21,4% en otros sectores residentes). Por séptimo trimestre consecutivo, la tasa de crecimiento interanual mejora.

En Europa, los principales aumentos sobre septiembre 2003 se localizan en España (+19%), Alemania (+18%) y Polonia, tras la consolidación de PTF. Iberoamérica refleja crecimientos del 17% en moneda local, destacando Brasil (+32%), México, excluido el pagaré Fobaproa (+17%), Chile (+16%), Colombia (+47%) y Venezuela (+94%).

En el último trimestre continúa el crecimiento en España en empresas y la elevada producción en hipotecas. Los créditos del sector residente aumentan el 3,3% sobre junio a la vez que Iberoamérica muestra un crecimiento sin tipos de cambio del 4,6%.

Los recursos de clientes gestionados contabilizan 353.029 millones de euros a septiembre, con aumento del 11,3% sobre el mismo mes de 2003, porcentaje que es del 13,0% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

En España el agregado de depósitos (sin cesiones temporales), fondos de inversión y planes de pensiones se incrementa el 10,1% en los últimos doce meses. Destaca, tras varios trimestres de caídas, el mantenimiento de las imposiciones a plazo, así como el avance de los depósitos a la vista, con las cuentas corrientes creciendo al 8,4%.

Los fondos de inversión aumentan un 14,9% sobre septiembre de 2003 manteniéndose la posición de liderazgo de nuestro Grupo en España con una cuota en patrimonio superior al

La actividad en el año

27%. Por su parte, los planes de pensiones aumentan el 11,2% en los últimos doce meses.

En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 13% en euros (+19% aislado el efecto tipo de cambio). En moneda local, buena evolución para el conjunto de los recursos en todos los países. En depósitos destaca el crecimiento de Brasil, México, Chile, Venezuela, Colombia y Uruguay, todos ellos por encima del 14%. En fondos de inversión el aumento de la región ha sido del 27,6% sin tipos de cambio, destacando Argentina, Brasil, México, Chile y Puerto Rico. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 14,4% sin tipos de cambio.

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan en 7.135 millones de euros. Respecto de septiembre de 2003, la disminución es de 1.275 millones de euros (-15,2%). Entre las reducciones destacan la amortización acelerada de Banespa, la reclasificación de los fondos de comercio de Sanpaolo IMI y Commerzbank por la reordenación de la cartera y la eliminación del fondo de comercio correspondiente a la participación enajenada de The Royal Bank of Scotland. Por el contrario, el mayor aumento se ha originado en la oferta pública de adquisición de acciones de Cepsa.

Los recursos propios del Grupo aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 29.636 millones de euros, excediendo en 11.551 millones el mínimo exigido. El ratio BIS es del 13,1%, el Tier I del 8,4% y el core capital del 6,6%.

En el trimestre el Grupo ha realizado tres emisiones de acciones preferentes por un importe conjunto de 1.730 millones de euros y dos emisiones de deuda subordinada por importe de 500 millones de euros cada una.

Gestión del Riesgo

En el tercer trimestre continúa la evolución favorable de las principales magnitudes de riesgo. La tasa de morosidad del Grupo consolidado se sitúa en el 1,26%, frente al 1,55% de diciembre y al 1,69% de septiembre de 2003. La cobertura global con provisiones crece en el trimestre casi 8 p.p. hasta un 205,1%, frente al 165,2% de diciembre y al 149,4% de hace doce meses.

Las dotaciones específicas a insolvencias, netas de fallidos recuperados, han disminuido un 49%, hasta 324 millones de euros, respecto de igual periodo del año anterior.

La morosidad del Grupo en España, en mínimos históricos, continúa reduciéndose y se sitúa al cierre del trimestre en el 0,7%. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanza ya un 315%, 92 puntos superior a diciembre de 2003 y 97 puntos por encima de septiembre de 2003.

En Portugal, donde el contexto económico sigue siendo mejorable, la tasa de morosidad es del 2,5%, algo por encima de diciembre de 2003. La cobertura con provisiones se situó en el 109%, inferior en 17 puntos a la de diciembre.

Santander Consumer situó su tasa de morosidad en un 2,1%, con escasa variación respecto de diciembre y septiembre de 2003. La cobertura con provisiones es del 159%, 9 p.p. más que en diciembre y 13 p.p. más que en septiembre del pasado año.

En Iberoamérica los saldos dudosos redujeron su peso en la cartera hasta un 2,7%, gracias principalmente a la disminución en el año de los saldos morosos en Argentina, México, Chile y Venezuela. La cobertura con provisiones alcanza el 161%, 36 puntos porcentuales por encima de diciembre y 41 puntos superior a la de septiembre de 2003.

En cuanto a la gestión del riesgo de mercado, el VaR de las carteras de negociación continúa al cierre del tercer trimestre del año en niveles similares a los del trimestre anterior. A comienzos de agosto, debido a la subida de tipos de interés en México y al incremento de volatilidad, se alcanzó un máximo de 22,5 millones. Posteriormente y debido a la reducción de posiciones en Brasil y México, disminuye el VaR hasta el mínimo del trimestre, 17,7 millones de dólares, para finalizar el periodo en niveles similares a los del inicio del trimestre, 20,1 millones de dólares. En relación con el mismo periodo del año anterior, el VaR medio del trimestre, 19,9 millones, es mayor (14,0 millones en el tercer trimestre de 2003) por el aumento en Iberoamérica, principalmente por México.

Dividendos

El Banco abonó el pasado 1 de agosto el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2004 por importe de 0,083 euros por acción, estando previsto que, a partir del próximo 1 de noviembre se proceda al abono de un segundo dividendo a cuenta, también por importe de 0,083 euros por acción. En ambos casos, supone un incremento del 7,1% sobre sus equivalentes del ejercicio 2003.

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	30.09.04	31.12.03	30.09.03
US dólar	1,2248	1,1106	1,2409	1,2630	1,1652
Real brasileño	3,6398	3,4645	3,5347	3,6646	3,4041
Nuevo peso mexicano	13,8141	11,8452	14,1264	14,1772	12,7910
Peso chileno	753,2446	791,9663	752,2983	748,3910	768,4505
Bolivar venezolano	2.292,8943	1.787,0865	2.379,5498	2.018,2857	1.861,9893
Peso argentino	3,6015	3,2946	3,7196	3,7259	3,3907

Información financiera del Grupo

Resultados

	Enero - Septiembre 04		Enero - Septiembre 03		Variación	
	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)
Ingresos financieros	13.287,1	4,98	13.006,3	5,17	280,7	2,16
Dividendos	518,4	0,19	353,8	0,14	164,6	46,51
Costes financieros	(7.365,7)	(2,76)	(7.441,6)	(2,96)	75,9	(1,02)
Margen de intermediación	6.439,8	2,41	5.918,6	2,35	521,2	8,81
Comisiones netas	3.416,6	1,28	3.101,1	1,23	315,4	10,17
Margen básico	9.856,3	3,70	9.019,7	3,58	836,6	9,28
Resultados por operaciones financieras	700,1	0,26	840,2	0,33	(140,1)	(16,68)
Margen ordinario	10.556,4	3,96	9.859,9	3,92	696,5	7,06
Gastos generales de administración	(4.994,7)	(1,87)	(4.827,4)	(1,92)	(167,4)	3,47
a) De personal	(3.056,3)	(1,15)	(3.021,8)	(1,20)	(34,6)	1,14
b) Otros gastos administrativos	(1.938,4)	(0,73)	(1.805,6)	(0,72)	(132,8)	7,36
Amortización del inmovilizado	(543,8)	(0,20)	(567,6)	(0,23)	23,8	(4,20)
Otros resultados de explotación	(136,2)	(0,05)	(119,0)	(0,05)	(17,2)	14,45
Costes de explotación	(5.674,7)	(2,13)	(5.514,0)	(2,19)	(160,7)	2,91
Margen de explotación	4.881,7	1,83	4.345,9	1,73	535,8	12,33
Resultados netos por puesta en equivalencia	446,3	0,17	260,7	0,10	185,6	71,21
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>283,5</i>	<i>0,11</i>	<i>240,0</i>	<i>0,10</i>	<i>43,5</i>	<i>18,13</i>
Resultados por operaciones grupo	(45,2)	(0,02)	704,4	0,28	(749,6)	—
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.284,5)	(0,48)	(1.103,4)	(0,44)	(181,1)	16,41
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,4)	(0,00)	0,7	0,00	(1,1)	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(2,4)	(0,00)	(699,1)	(0,28)	696,7	(99,65)
Otros resultados	(200,3)	(0,08)	73,5	0,03	(273,8)	—
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*) ordinario	3.795,2	1,42	3.582,7	1,42	212,5	5,93
Impuesto sobre sociedades	(701,9)	(0,26)	(698,5)	(0,28)	(3,4)	0,49
Beneficio neto consolidado (cash-basis*) ordinario	3.093,3	1,16	2.884,2	1,15	209,1	7,25
Resultado atribuido a minoritarios	252,3	0,09	229,2	0,09	23,1	10,09
Dividendos de preferentes	154,3	0,06	246,6	0,10	(92,3)	(37,43)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	2.686,7	1,01	2.408,5	0,96	278,2	11,55
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(349,3)	(0,13)	(478,5)	(0,19)	129,2	(27,01)
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	2.337,4	0,88	1.930,0	0,77	407,4	21,11
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	831,3	0,31	0,0	0,00	831,3	—
Beneficio neto atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	3.168,7	1,19	1.930,0	0,77	1.238,7	64,18

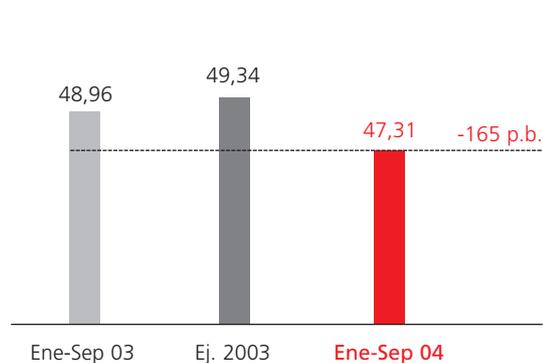
Promemoria:

Activos Totales Medios	355.615,2	335.476,9	20.138,3	6,00
Recursos Propios Medios	18.802,2	18.200,2	602,1	3,31

(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

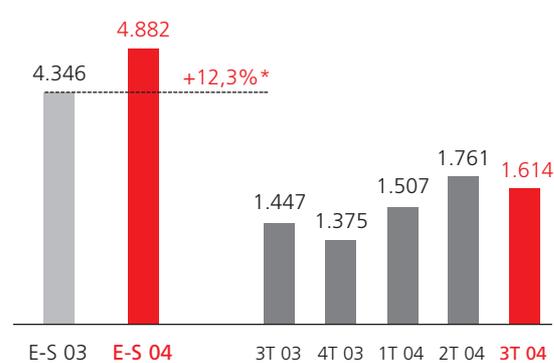
Ratio de eficiencia

%



Margen de explotación

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +16,4%

Información financiera del Grupo

Por trimestres

Millones de euros	2003		2004		
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre
Ingresos financieros	4.228,0	4.197,4	4.185,8	4.507,7	4.593,5
Dividendos	98,6	87,7	64,4	329,1	124,8
Costes financieros	(2.336,0)	(2.245,3)	(2.266,1)	(2.511,1)	(2.588,5)
Margen de intermediación	1.990,6	2.039,8	1.984,2	2.325,8	2.129,8
Comisiones netas	1.055,3	1.069,4	1.106,6	1.174,1	1.135,9
Margen básico	3.045,9	3.109,2	3.090,8	3.499,8	3.265,8
Resultados por operaciones financieras	256,3	158,6	270,5	164,9	264,8
Margen ordinario	3.302,2	3.267,8	3.361,3	3.664,7	3.530,5
Gastos generales de administración	(1.620,8)	(1.650,3)	(1.640,5)	(1.667,9)	(1.686,4)
a) De personal	(1.011,8)	(1.027,6)	(1.003,0)	(1.022,1)	(1.031,2)
b) Otros gastos administrativos	(609,0)	(622,7)	(637,4)	(645,8)	(655,1)
Amortización del inmovilizado	(190,0)	(195,2)	(177,7)	(182,1)	(184,0)
Otros resultados de explotación	(44,7)	(47,5)	(36,3)	(53,5)	(46,4)
Costes de explotación	(1.855,5)	(1.893,0)	(1.854,4)	(1.903,6)	(1.916,8)
Margen de explotación	1.446,7	1.374,8	1.506,9	1.761,1	1.613,7
Resultados netos por puesta en equivalencia	152,3	146,6	228,6	5,9	211,8
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	52,3	69,5	17,7	207,4	58,5
Resultados por operaciones grupo	(24,7)	251,2	(1,5)	(26,4)	(17,3)
Amortización y provisiones para insolvencias	(289,3)	(392,3)	(323,5)	(430,1)	(530,8)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,4	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Amortización acelerada del fondo de comercio	(7,9)	(1.020,1)	(2,4)	0,0	0,0
Otros resultados	(51,1)	681,1	(155,0)	(26,8)	(18,5)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*) ordinario	1.226,5	1.041,2	1.252,9	1.283,6	1.258,7
Impuesto sobre sociedades	(263,5)	(170,9)	(239,8)	(230,2)	(231,8)
Beneficio neto consolidado (cash-basis*) ordinario	962,9	870,3	1.013,1	1.053,3	1.026,9
Resultado atribuido a minoritarios	85,1	77,5	97,5	72,3	82,6
Dividendos de preferentes	78,3	67,9	57,9	54,8	41,5
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	799,5	724,9	857,7	926,3	902,7
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(162,3)	(44,0)	(115,2)	(117,3)	(116,7)
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	637,2	680,9	742,4	809,0	786,0
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	0,0	0,0	0,0	359,0	472,2
Beneficio neto atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	637,2	680,9	742,4	1.168,0	1.258,2

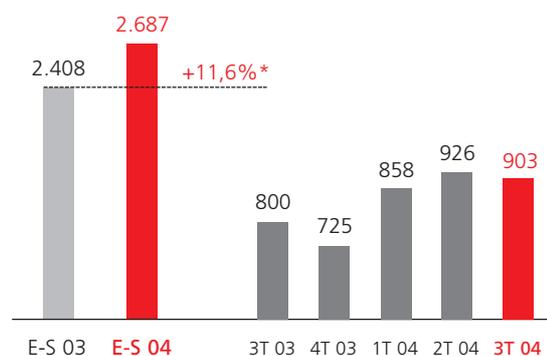
Promemoria:

Activos Totales Medios	345.219,1	349.329,8	352.477,6	352.957,1	360.076,9
Recursos Propios Medios	17.688,2	17.537,4	19.091,8	19.410,0	18.098,7

(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

Beneficio neto atribuido ordinario (cash-basis)

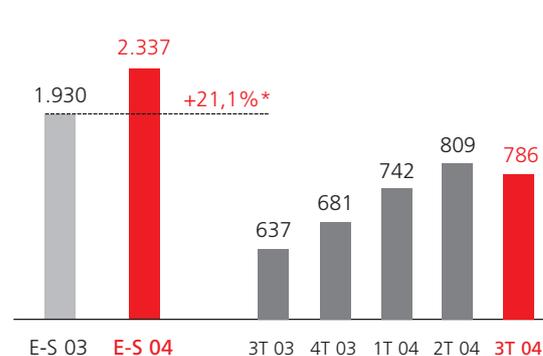
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +15,9%

Beneficio neto atribuido ordinario

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +26,6%

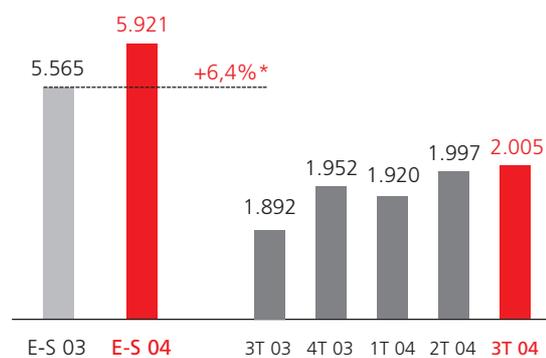
Información financiera del Grupo

Rendimiento de los empleos y coste de los recursos

(%)	Enero - Septiembre 2004		Enero - Septiembre 2003	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	8,65	3,51	10,82	4,23
Entidades de crédito	10,56	2,94	11,72	3,62
Créditos sobre clientes:	51,63	5,66	49,32	6,28
Euros	40,61	4,49	37,66	5,08
Moneda extranjera	11,02	9,98	11,66	10,16
Cartera de valores	17,46	5,55	14,56	5,49
Otros activos	11,70	—	13,58	—
Otros productos	—	0,67	—	0,53
Total	100,00	5,18	100,00	5,31
Entidades de crédito	18,62	3,29	17,89	3,29
Débitos:	47,31	2,17	48,67	2,79
Euros	32,56	1,60	33,54	1,86
Moneda extranjera	14,75	3,42	15,13	4,85
Empréstitos y pasivos subordinados:	16,34	4,06	14,01	4,20
Euros	11,01	3,71	8,17	3,96
Moneda extranjera	5,33	4,77	5,84	4,54
Patrimonio neto	5,83	—	5,89	—
Otros recursos	11,90	1,66	13,54	1,68
Otros costes	—	0,26	—	0,19
Total	100,00	2,76	100,00	2,96

Margen de intermediación (sin dividendos)

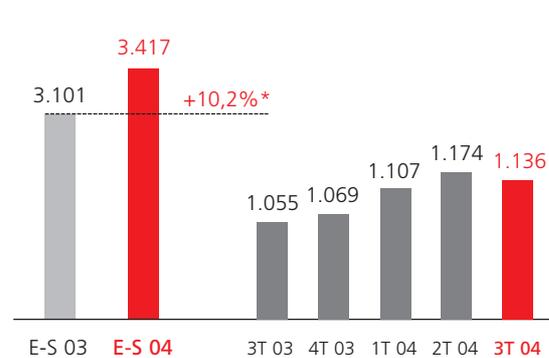
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +10,7%

Comisiones netas

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +13,9%

Información financiera del Grupo

Comisiones netas

Millones de euros	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.858,5	1.705,6	152,9	8,97
Efectos comerciales	227,8	306,4	(78,6)	(25,64)
Tarjetas de crédito y débito	408,0	360,8	47,2	13,08
Administración de cuentas	322,9	304,5	18,4	6,03
Seguros	391,7	241,1	150,6	62,47
Pasivos contingentes	166,3	151,6	14,7	9,67
Otras operaciones	341,8	341,1	0,6	0,19
Fondos de inversión y pensiones	1.174,4	949,7	224,7	23,66
Valores y custodia	383,7	445,9	(62,2)	(13,94)
Comisiones netas	3.416,6	3.101,1	315,4	10,17

Gastos de personal y generales

Millones de euros	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	3.056,3	3.021,8	34,6	1,14
Gastos generales:	1.938,4	1.805,6	132,8	7,36
Tecnología y sistemas	349,9	335,1	14,8	4,41
Comunicaciones	177,2	175,3	1,9	1,09
Publicidad	221,3	150,5	70,8	47,06
Inmuebles e instalaciones	353,4	331,7	21,7	6,54
Impresos y material de oficina	58,6	57,8	0,8	1,42
Tributos	93,1	114,1	(20,9)	(18,35)
Otros	684,8	641,1	43,7	6,82
Gastos de personal y generales	4.994,7	4.827,4	167,4	3,47

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	Variación	
			Absoluta	(%)
A insolvencias	1.436,0	1.157,9	278,1	24,01
A riesgo-país	146,4	200,6	(54,3)	(27,05)
Activos en suspenso recuperados	(297,9)	(255,2)	(42,7)	16,73
Dotación para insolvencias (neto)	1.284,5	1.103,4	181,1	16,41

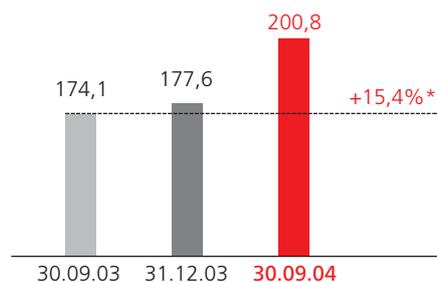
Información financiera del Grupo

Balance

Millones de euros	30.09.04	30.09.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y bancos centrales	7.339,9	10.308,5	(2.968,6)	(28,80)	8.907,4
Deudas del Estado	20.955,2	32.812,0	(11.856,8)	(36,14)	31.107,9
Entidades de crédito	35.881,8	36.454,9	(573,1)	(1,57)	37.617,8
Créditos sobre clientes (neto)	195.193,8	168.935,1	26.258,7	15,54	172.504,0
Cartera de valores	59.617,7	51.286,0	8.331,7	16,25	59.675,4
Renta fija	45.805,7	36.552,4	9.253,2	25,31	44.277,1
Renta variable	13.812,1	14.733,6	(921,5)	(6,25)	15.398,3
Acciones y otros títulos	9.119,2	8.245,2	874,1	10,60	10.064,1
Participaciones	3.709,0	5.418,1	(1.709,1)	(31,54)	4.266,4
Participaciones empresas del Grupo	983,9	1.070,4	(86,5)	(8,08)	1.067,8
Activos materiales e inmateriales	5.068,6	5.014,1	54,5	1,09	5.058,3
Acciones propias	222,3	31,1	191,3	615,97	10,2
Fondo de comercio	7.135,5	8.410,1	(1.274,6)	(15,16)	7.385,2
Otras cuentas de activo	23.995,4	27.223,8	(3.228,4)	(11,86)	24.902,5
Rtdos. ejerc. anteriores en sociedades consolidadas	4.588,4	4.591,6	(3,2)	(0,07)	4.621,8
Total activo	359.998,5	345.067,1	14.931,4	4,33	351.790,5
Pasivo					
Banco de España y entidades de crédito	65.245,2	69.888,4	(4.643,1)	(6,64)	75.580,3
Débitos a clientes	168.274,5	160.366,0	7.908,5	4,93	159.335,6
Depósitos	138.568,9	129.201,5	9.367,4	7,25	132.747,6
Cesión temporal de activos	29.705,6	31.164,6	(1.459,0)	(4,68)	26.588,0
Valores negociables	49.921,0	39.269,3	10.651,7	27,12	44.441,2
Pasivos subordinados	12.444,2	11.740,1	704,1	6,00	11.221,1
Provisiones para riesgos y cargas	12.494,3	13.095,5	(601,2)	(4,59)	12.727,7
Intereses minoritarios	5.625,2	5.820,2	(195,1)	(3,35)	5.439,5
Beneficio consolidado neto	3.575,3	2.405,7	1.169,6	48,62	3.232,0
Capital	2.384,2	2.384,2	0,0	0,00	2.384,2
Reservas	20.561,9	19.934,5	627,4	3,15	19.445,0
Otras cuentas de pasivo	19.472,8	20.163,2	(690,4)	(3,42)	17.983,9
Total pasivo	359.998,5	345.067,1	14.931,4	4,33	351.790,5
Recursos gestionados fuera de balance	122.388,8	105.856,0	16.532,8	15,62	108.903,0
Fondos de inversión	90.664,6	78.029,5	12.635,1	16,19	80.502,0
Planes de pensiones	20.999,2	18.993,2	2.006,0	10,56	19.494,8
Patrimonios administrados	10.724,9	8.833,3	1.891,7	21,42	8.906,1
Total fondos gestionados	482.387,3	450.923,2	31.464,2	6,98	460.693,5
Riesgos de firma	32.431,6	30.522,7	1.908,9	6,25	30.514,2
Avales	29.006,6	27.262,6	1.744,0	6,40	27.273,9
Créditos documentarios	3.425,0	3.260,1	164,9	5,06	3.240,3

Créditos sobre clientes (bruto)

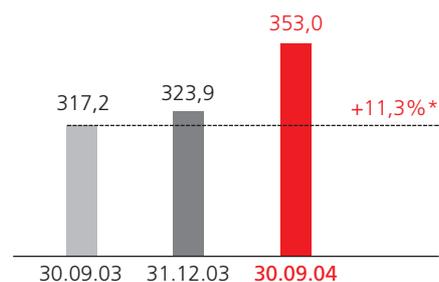
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +16,6%

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +13,1%

Información financiera del Grupo

Créditos sobre clientes

Millones de euros	30.09.04	30.09.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	6.150,3	5.367,6	782,7	14,58	5.487,4
Crédito a otros sectores residentes	116.585,4	96.409,2	20.176,2	20,93	103.515,6
Crédito con garantía real	57.475,2	43.837,9	13.637,3	31,11	47.999,6
Otros créditos	59.110,2	52.571,3	6.538,9	12,44	55.516,0
Crédito al sector no residente	78.106,4	72.278,2	5.828,2	8,06	68.617,7
Crédito con garantía real	20.422,5	21.322,5	(900,0)	(4,22)	18.796,1
Otros créditos	57.683,9	50.955,7	6.728,2	13,20	49.821,6
Créditos sobre clientes (bruto)	200.842,1	174.055,0	26.787,1	15,39	177.620,7
Fondo de provisión para insolvencias	5.648,3	5.119,9	528,5	10,32	5.116,7
Créditos sobre clientes (neto)	195.193,8	168.935,1	26.258,7	15,54	172.504,0
Promemoria: Activos dudosos	3.051,6	3.467,7	(416,1)	(12,00)	3.276,7
Administraciones Públicas	0,8	1,9	(1,1)	(56,17)	0,9
Otros sectores residentes	844,0	957,3	(113,4)	(11,84)	930,7
No residentes	2.206,9	2.508,5	(301,6)	(12,02)	2.345,1

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	30.09.04	30.09.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	12.374,5	13.353,0	(978,6)	(7,33)	9.225,9
Acreeedores otros sectores residentes	80.582,2	75.599,2	4.983,0	6,59	77.918,9
Corrientes	25.457,5	23.494,4	1.963,1	8,36	25.089,2
Ahorro	18.492,9	17.216,7	1.276,2	7,41	17.823,4
Plazo	18.842,8	18.693,2	149,5	0,80	18.640,1
Cesión temporal de activos	16.984,8	16.164,0	820,8	5,08	16.348,5
Otras cuentas	804,2	30,9	773,3	—	17,7
Acreeedores sector no residente	75.317,8	71.413,7	3.904,1	5,47	72.190,7
Depósitos	69.747,2	64.780,6	4.966,6	7,67	65.885,5
Cesión temporal de activos	5.570,7	6.633,2	(1.062,5)	(16,02)	6.305,2
Total débitos a clientes	168.274,5	160.366,0	7.908,5	4,93	159.335,6
Valores negociables	49.921,0	39.269,3	10.651,7	27,12	44.441,2
Pasivos subordinados	12.444,2	11.740,1	704,1	6,00	11.221,1
Recursos de clientes en balance	230.639,7	211.375,4	19.264,3	9,11	214.997,9
Recursos gestionados fuera de balance	122.388,8	105.856,0	16.532,8	15,62	108.903,0
Fondos de inversión	90.664,6	78.029,5	12.635,1	16,19	80.502,0
España	67.154,3	58.439,5	8.714,8	14,91	60.725,4
Resto países	23.510,4	19.590,0	3.920,3	20,01	19.776,6
Planes de pensiones	20.999,2	18.993,2	2.006,0	10,56	19.494,8
España	6.781,5	6.100,9	680,6	11,16	6.652,7
<i>De ellos, individuales</i>	5.796,5	5.268,8	527,7	10,01	5.767,7
Resto países	14.217,7	12.892,3	1.325,4	10,28	12.842,1
Patrimonios administrados	10.724,9	8.833,3	1.891,7	21,42	8.906,1
España	2.765,9	2.813,7	(47,8)	(1,70)	2.450,5
Resto países	7.959,0	6.019,6	1.939,4	32,22	6.455,6
Recursos de clientes gestionados	353.028,5	317.231,4	35.797,1	11,28	323.900,8

Información financiera del Grupo

Gestión del riesgo crediticio (*)

Millones de euros	30.09.04	30.09.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	2.928,3	3.461,4	(533,0)	(15,40)	3.222,5
Índice de morosidad (%)	1,26	1,69	(0,43)		1,55
Fondos constituidos	6.005,2	5.172,2	833,0	16,11	5.323,1
Cobertura (%)	205,07	149,43	55,64		165,19
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	2.320,6	2.919,8	(599,2)	(20,52)	2.712,2
Índice de morosidad (%) **	1,00	1,43	(0,43)		1,31
Cobertura (%) **	258,77	177,14	81,63		196,26

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Excluyendo garantías hipotecarias

Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

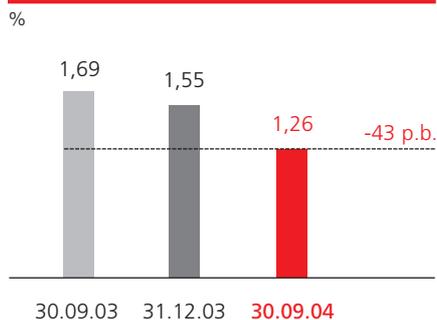
Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	2003		2004		
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre
Saldo al inicio del periodo	3.394,2	3.461,4	3.222,5	2.857,9	2.871,8
+ Entradas netas	200,9	71,2	65,5	262,9	293,1
- Fallidos	(133,8)	(310,1)	(430,1)	(249,0)	(236,6)
Saldo al final del periodo	3.461,4	3.222,5	2.857,9	2.871,8	2.928,3

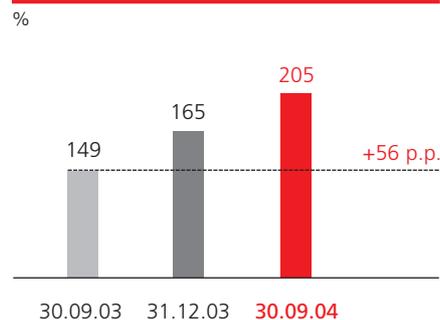
Gestión del riesgo-país

	30.09.04		30.09.03	Variación		31.12.03
	Mill. euro	Mill. US\$		Mill. US\$	Absoluta	
Riesgo bruto	870,1	1.079,7	582,7	497,0	85,30	627,9
Saneamientos	335,4	416,2	579,8	(163,6)	(28,22)	513,0
Riesgo neto	534,7	663,6	2,9	660,7	—	114,9

Índice de morosidad



Cobertura de morosidad



Información financiera del Grupo

Grupo Santander. Productos derivados por vencimiento a septiembre de 2004

Millones de dólares	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Total		Valor neto de reposición		
						Trading	Hedging	Total	Trading	Hedging
IRS	97.575	147.576	69.020	39.407	353.577	267.716	85.861	2.822	1.082	1.740
FRAs	28.136	62	—	—	28.198	28.191	7	10	10	—
Opciones Tipo Interés	13.249	22.785	8.803	1.681	46.518	46.128	390	224	219	5
Asset Swaps	—	1.377	—	—	1.377	1.302	75	—	—	—
Subtotal OTC interés	138.959	171.799	77.823	41.088	429.669	343.336	86.333	3.056	1.311	1.744
Cambios a Plazo	68.788	2.306	44	—	71.138	5.923	65.215	73	25	48
Swaps Tipo Cambio	2.455	4.362	2.139	1.561	10.517	1.855	8.662	(413)	(63)	(350)
Opciones Tipo Cambio	1.592	136	1	—	1.728	300	1.428	61	19	42
Subtotal OTC cambio	72.834	6.803	2.184	1.561	83.383	8.078	75.305	(279)	(19)	(260)
Subtotal OTC opciones deuda	131	—	—	—	131	131	—	4	4	—
Subtotal OTC renta variable	11.809	20.005	641	—	32.456	1.862	30.594	1.331	97	1.234
Total Derivados	223.733	198.607	80.648	42.650	545.638	353.407	192.231	4.112	1.393	2.718

Carteras de negociación VaR por región. Tercer trimestre

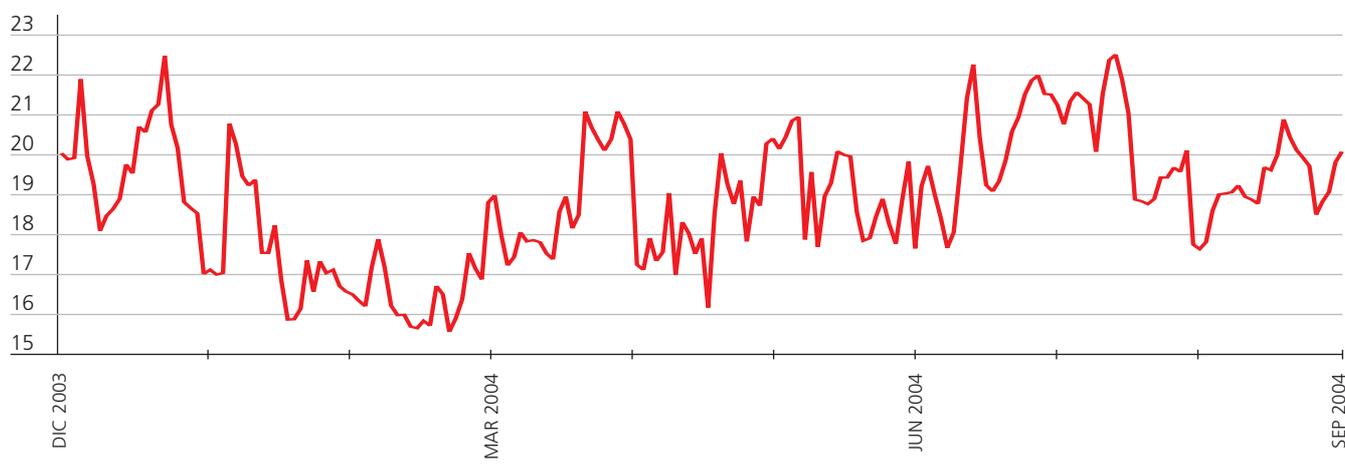
Millones de dólares	2004		2003
	Medio	Último	Medio
Total	19,9	20,1	14,0
Europa	4,1	3,2	3,8
EEUU	2,2	4,4	1,8
Iberoamérica	19,3	19,4	12,2
Otros	—	—	0,1

Carteras de negociación VaR por producto. Tercer trimestre 2004

Millones de dólares	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
Total VaR	17,7	19,9	22,5	20,1
Efecto diversificación	0,5	(7,2)	(13,0)	(8,4)
VaR Renta Fija	6,3	15,1	20,2	16,6
VaR Renta Variable	1,3	2,0	3,0	1,9
VaR Tipo de Cambio	9,6	10,0	12,3	10,1

Carteras de negociación Evolución del VaR en 2004

Millones de dólares



Información financiera del Grupo

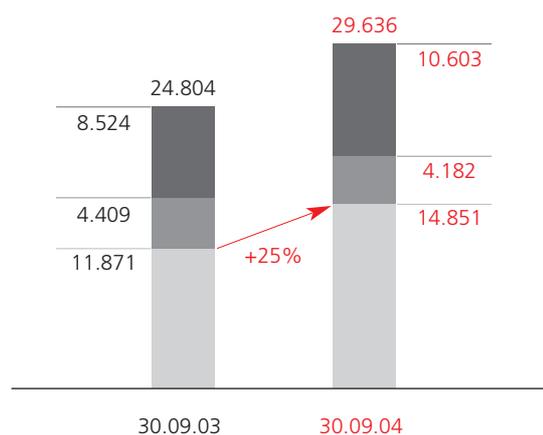
Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros	30.09.04	30.09.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	2.384,2	2.384,2	—	—	2.384,2
Primas de emisión	8.720,7	8.979,7	(259,0)	(2,88)	8.720,7
Reservas (incluye reservas netas en sociedades consolidadas)	7.252,8	6.363,2	889,6	13,98	6.102,5
Recursos propios en balance	18.357,7	17.727,2	630,5	3,56	17.207,4
Beneficio atribuido	3.168,7	1.930,0	1.238,7	64,18	2.610,8
Acciones propias en cartera	(222,3)	(31,1)	(191,3)	615,97	(10,2)
Dividendo a cuenta distribuido	(395,8)	(369,6)	(26,2)	7,10	(739,1)
Patrimonio neto al final del periodo	20.908,3	19.256,5	1.651,8	8,58	19.069,0
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(369,6)
Dividendo complementario	—	—	—	—	(335,7)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	20.908,3	19.256,5	1.651,8	8,58	18.363,7
Acciones preferentes	4.336,0	4.655,8	(319,8)	(6,87)	4.484,9
Intereses de minoritarios	1.695,8	1.640,1	55,6	3,39	1.575,8
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	26.940,0	25.552,5	1.387,5	5,43	24.424,4
Recursos propios básicos	19.032,5	16.280,0	2.752,5	16,91	16.951,2
Recursos propios complementarios	10.603,1	8.523,8	2.079,3	24,39	8.570,2
Recursos propios computables ratio BIS	29.635,5	24.803,7	4.831,8	19,48	25.521,4
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	226.059,4	200.989,5	25.069,9	12,47	205.253,4
Ratio BIS total	13,11	12,34	0,77		12,43
Tier I	8,42	8,10	0,32		8,26
Excedente de fondos sobre ratio BIS	11.550,8	8.724,6	2.826,2	32,39	9.101,1

Recursos propios computables ratio BIS

Millones de euros

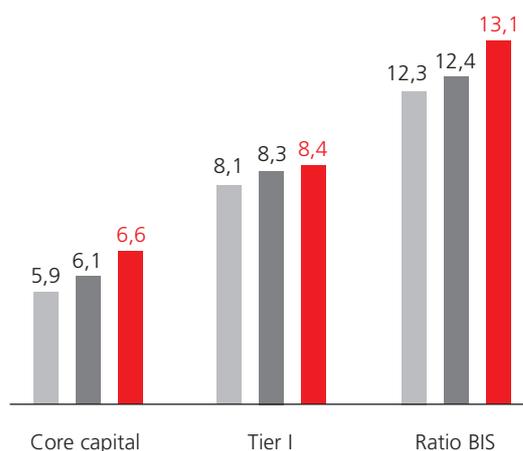
■ Core capital ■ Preferentes ■ Tier II y ajustes



Ratios de solvencia

%

■ 30.09.03 ■ 31.12.03 ■ 30.09.04



Agencias de calificación

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Moody's	Aa3	P1	B
Standard & Poor's	A+	A1	
Fitch Ratings	AA-	F1+	B

Informe por áreas de negocio

Informe por áreas de negocio

En el ejercicio 2004 Grupo Santander mantiene los criterios generales de presentación aplicados en 2003.

La elaboración de los resultados y balances de cada una de las áreas de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de partida corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada área como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están adaptados a la normativa española recogiendo, por tanto, los ajustes de homogeneización y/o de consolidación aplicables.

La asignación de capital se realiza de forma que todos los negocios tengan un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo, con dos excepciones: Banca Corporativa Europa y Banca Comercial América donde la experiencia histórica disponible ha demostrado que el riesgo económico presenta desviaciones positivas en el primero y negativas en el segundo, que aconsejan ponderar a la baja (en un 50%) el capital asignado en Banca Corporativa Europa y al alza (en un 50%) en Iberoamérica.

Los costes institucionales del Grupo se distribuyen entre todos los negocios operativos. El resto de costes imputados por servicios de apoyo y control se ha seguido distribuyendo con los criterios habituales.

En relación con las cifras de 2003 se ha realizado algún ajuste, con impacto inmaterial, originado en el cambio de dependencia de algunos equipos, que ha afectado a Santander Consumer. La definición y contenido de las áreas de negocio es la siguiente:

- **Banca Comercial Europa:** Contiene las actividades bancarias desarrolladas por las diferentes redes y unidades comerciales especializadas en Europa, fundamentalmente con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas e instituciones públicas y privadas. Está formada por cuatro unidades: Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Portugal y Santander Consumer.
- **Banesto (datos incluidos en Banca Comercial Europa):** Comprende la aportación de Banesto al Grupo, tras aplicar los criterios descritos en esta página, por lo que los datos no coinciden con los publicados por Banesto.
- **Banca Comercial América:** Recoge las actividades bancarias que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias

diarias financieras en Iberoamérica. En consecuencia, no se incluyen, salvo por los acuerdos de reparto que existan, las correspondientes a banca de inversión ni a gestión de activos canalizados a través de unidades de negocio especializadas.

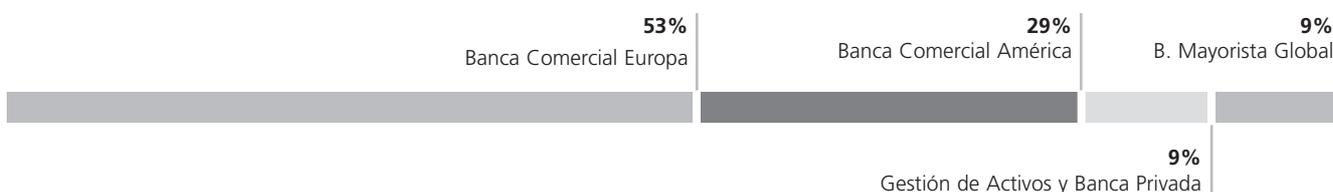
De acuerdo con los principios ya señalados, todos los requerimientos aplicables por normativa española están incorporados a cada país. La amortización del fondo de comercio por su carácter ajeno a la gestión del negocio y los saneamientos por riesgo-país se contabilizan en Gestión Financiera y Participaciones.

- **Gestión de Activos y Banca Privada:** Incluye, por la parte de gestión de activos, los fondos de inversión y pensiones y el negocio de bancaseguros. Por la parte de banca privada, la realizada con clientes a través de unidades especializadas en España y en el extranjero. En ambos casos se han mantenido los acuerdos de reparto existentes con las redes del Grupo en todo el mundo como remuneración a la distribución y atención a sus clientes.
- **Banca Mayorista Global:** Se recogen las actividades de Banca Corporativa de Santander Central Hispano en España, resto de Europa y Nueva York, las tesorías de Madrid y Nueva York, así como los negocios de banca de inversión en todo el mundo.
- **Gestión Financiera y Participaciones:** Incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones industriales y financieras (de carácter estratégico o temporal), la gestión financiera de la posición estructural de cambio, la cartera ALCO y la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora el riesgo-país y la aceleración de la amortización de fondos de comercio. Como se ha señalado, no recoge gastos de los servicios centrales del Grupo.

También se incluyen, siempre de forma temporal, los negocios en proceso de liquidación o cierre para no distorsionar el resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio de carácter estratégico podría recogerse en este apartado.

Además de estas áreas, se mantiene el criterio de presentar el beneficio total de Portugal, América y sus principales países a través de una visión horizontal de los negocios, incluyendo Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio operativas



Informe por áreas de negocio

Resultados y balances áreas operativas

Millones de euros	Banca Comercial Europa			Banca Comercial América		
	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	(%)	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	(%)
Resultados						
Margen de intermediación	3.654,8	3.430,2	6,55	2.479,6	2.210,6	12,17
Comisiones netas	1.758,7	1.587,6	10,78	877,9	755,7	16,17
Margen básico	5.413,5	5.017,8	7,89	3.357,5	2.966,3	13,19
Resultados por operaciones financieras	195,3	131,9	48,00	189,4	405,7	(53,31)
Margen ordinario	5.608,8	5.149,8	8,91	3.546,9	3.372,0	5,19
Gastos generales de administración	(2.391,4)	(2.371,0)	0,86	(1.936,4)	(1.823,0)	6,22
a) Explotación	(2.050,6)	(2.042,5)	0,40	(1.838,9)	(1.732,0)	6,17
<i>De personal</i>	(1.489,7)	(1.494,5)	(0,32)	(968,0)	(951,1)	1,78
<i>Otros gastos administrativos</i>	(560,9)	(548,0)	2,36	(870,9)	(780,9)	11,52
b) Indirectos	(340,8)	(328,5)	3,72	(97,5)	(91,0)	7,17
Amortización del inmovilizado	(269,9)	(273,4)	(1,28)	(208,5)	(207,4)	0,57
Otros resultados de explotación	(50,8)	(42,7)	18,97	(84,6)	(69,3)	22,04
Margen de explotación	2.896,8	2.462,7	17,62	1.317,4	1.272,3	3,54
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	88,6	59,9	47,98	3,9	(0,2)	—
Provisiones netas para insolvencias	(737,2)	(630,1)	16,99	(243,8)	(193,7)	25,89
Otros resultados	19,9	47,2	(57,80)	(15,7)	(30,0)	(47,49)
Beneficio antes de impuestos	2.268,2	1.939,7	16,93	1.061,7	1.048,5	1,26
Beneficio neto consolidado	1.656,6	1.402,5	18,12	959,0	946,7	1,29
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.569,9	1.323,1	18,65	838,9	850,6	(1,37)

Balance

Créditos sobre clientes (neto)	142.344,8	120.089,8	18,53	33.359,1	29.701,4	12,32
Deudas del Estado	4.051,7	4.183,3	(3,15)	—	—	—
Entidades de crédito	29.403,5	28.814,7	2,04	16.857,9	18.463,4	(8,70)
Cartera de valores	10.180,4	7.038,9	44,63	25.409,5	20.216,7	25,69
Inmovilizado	2.983,9	2.932,6	1,75	1.368,0	1.451,6	(5,76)
Otras cuentas de activo	7.754,0	7.022,3	10,42	8.973,3	9.586,3	(6,39)
Total Activo / Pasivo	196.718,4	170.081,7	15,66	85.967,8	79.419,3	8,25
Débitos a clientes	95.847,7	90.403,6	6,02	37.082,1	34.666,3	6,97
Valores negociables	18.350,0	10.923,1	67,99	6.194,9	4.597,3	34,75
Pasivos subordinados	1.686,2	1.233,9	36,66	532,3	560,3	(5,00)
Entidades de crédito	41.277,9	39.039,7	5,73	30.634,7	28.827,6	6,27
Otras cuentas de pasivo	28.035,9	19.133,1	46,53	7.448,4	7.005,3	6,33
Capital asignado	11.520,7	9.348,4	23,24	4.075,3	3.762,4	8,32
Recursos fuera de balance	65.999,7	59.771,2	10,42	32.319,2	27.826,0	16,15
Fondos de inversión	56.815,9	51.771,7	9,74	14.765,6	12.163,0	21,40
Planes de pensiones	6.881,2	6.271,4	9,72	13.369,4	12.081,7	10,66
Patrimonios administrados	2.302,6	1.728,0	33,25	4.184,2	3.581,3	16,83
Recursos gestionados de clientes	181.883,6	162.331,7	12,04	76.128,6	67.649,9	12,53
Total recursos gestionados	262.718,1	229.852,8	14,30	118.287,1	107.245,2	10,30

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	19,74	19,93	(0,19 p.)	28,96	30,98	(2,02 p.)
Eficiencia	42,64	46,04	(3,40 p.)	54,59	54,06	0,53 p.
Recurrencia	73,55	66,96	6,59 p.	45,34	41,45	3,88 p.
Tasa de morosidad	1,01	1,11	(0,10 p.)	2,60	4,05	(1,45 p.)
Cobertura	234,90	193,99	40,91 p.	163,06	121,35	41,71 p.
Número de empleados (directos + imputados)	41.594	42.259	(1,57%)	52.325	52.001	0,62%
Número de oficinas	5.153	5.058	1,88%	3.910	3.844	1,72%

Informe por áreas de negocio

Resultados y balances áreas operativas

Gestión de Activos y Banca Privada			Banca Mayorista Global			
Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	(%)	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	(%)	Millones de euros
94,2	65,0	44,88	314,2	290,5	8,13	Resultados
544,6	501,9	8,50	254,8	253,1	0,67	Margen de intermediación
638,8	567,0	12,67	569,0	543,7	4,65	Comisiones netas
16,1	20,0	(19,24)	58,7	58,6	0,03	Margen básico
654,9	586,9	11,59	627,6	602,3	4,20	Resultados por operaciones financieras
(271,1)	(254,4)	6,56	(273,8)	(277,2)	(1,22)	Margen ordinario
(257,3)	(241,3)	6,65	(214,0)	(218,8)	(2,16)	Gastos generales de administración
(164,3)	(151,1)	8,71	(136,3)	(146,7)	(7,07)	a) Explotación
(93,0)	(90,2)	3,20	(77,7)	(72,1)	7,82	De personal
(13,8)	(13,1)	4,81	(59,8)	(58,4)	2,31	Otros gastos administrativos
(17,4)	(20,0)	(12,78)	(19,8)	(19,9)	(0,48)	b) Indirectos
(0,2)	(0,5)	(58,52)	(1,3)	(1,5)	(9,05)	Amortización del inmovilizado
366,2	312,0	17,37	332,7	303,7	9,53	Otros resultados de explotación
41,4	49,0	(15,48)	—	(4,0)	(100,00)	Margen de explotación
(8,1)	(1,5)	422,04	18,6	(52,3)	—	Rtdos. netos por puesta en equivalencia
(8,2)	(10,6)	(23,12)	(1,2)	(30,4)	(96,11)	Provisiones netas para insolvencias
391,4	348,9	12,19	350,0	216,9	61,37	Otros resultados
275,8	245,9	12,15	260,9	167,6	55,64	Beneficio antes de impuestos
265,4	233,8	13,54	259,2	164,9	57,13	Beneficio neto consolidado
						Beneficio neto atribuido al Grupo
						Balance
2.060,8	1.542,0	33,64	16.006,8	16.256,3	(1,53)	Créditos sobre clientes (neto)
4,4	4,8	(9,52)	4.557,9	7.034,0	(35,20)	Deudas del Estado
5.072,2	6.301,5	(19,51)	37.206,5	26.952,8	38,04	Entidades de crédito
1.414,8	823,1	71,88	6.457,0	5.320,4	21,36	Cartera de valores
63,0	59,0	6,92	144,9	137,8	5,08	Inmovilizado
260,4	325,0	(19,87)	6.695,9	6.777,2	(1,20)	Otras cuentas de activo
8.875,6	9.055,4	(1,99)	71.069,0	62.478,6	13,75	Total Activo / Pasivo
6.085,3	6.567,3	(7,34)	22.826,2	22.520,5	1,36	Débitos a clientes
—	—	—	1.928,9	479,3	302,45	Valores negociables
—	—	—	2,5	32,4	(92,43)	Pasivos subordinados
1.619,2	1.262,4	28,26	27.930,9	18.164,5	53,77	Entidades de crédito
698,7	672,4	3,91	16.680,4	19.653,7	(15,13)	Otras cuentas de pasivo
472,3	553,3	(14,64)	1.700,1	1.628,2	4,42	Capital asignado
23.008,4	17.258,9	33,31	1.061,5	1.000,0	6,15	Recursos fuera de balance
18.669,0	13.666,7	36,60	414,2	428,1	(3,25)	Fondos de inversión
117,3	87,0	34,82	631,3	553,1	14,14	Planes de pensiones
4.222,1	3.505,2	20,45	16,0	18,8	(14,73)	Patrimonios administrados
29.093,7	23.826,2	22,11	25.819,0	24.032,2	7,44	Recursos gestionados de clientes
31.884,0	26.314,3	21,17	72.130,5	63.478,6	13,63	Total recursos gestionados
62,93	61,34	1,59 p.	21,95	12,75	9,20 p.	ROE
41,40	43,35	(1,95 p.)	43,63	46,02	(2,40 p.)	Eficiencia
200,87	197,27	3,60 p.	93,06	91,32	1,74 p.	Recurrencia
1,03	0,20	0,83 p.	0,46	1,59	(1,13 p.)	Tasa de morosidad
159,01	694,31	(535,30 p.)	393,18	159,70	233,48 p.	Cobertura
6.821	6.380	6,91%	2.241	2.392	(6,31%)	Número de empleados (directos + imputados)
186	184	1,09%	18	26	(30,77%)	Número de oficinas

Informe por áreas de negocio

Banca Comercial Europa

Millones de euros	Santander Central Hispano		Banesto		Portugal		Santander Consumer	
	Ene-Sep 04	(%)	Ene-Sep 04	(%)	Ene-Sep 04	(%)	Ene-Sep 04	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	1.478,8	(3,75)	851,0	7,45	485,6	3,96	839,4	36,08
Comisiones netas	1.099,0	13,99	375,0	9,00	193,2	11,43	91,6	4,61
Margen básico	2.577,8	3,09	1.226,0	7,92	678,8	5,98	931,0	32,17
Resultados por operaciones financieras	105,0	188,31	54,4	25,62	0,3	(91,06)	35,6	(27,82)
Margen ordinario	2.682,8	5,75	1.280,4	8,57	679,0	5,55	966,6	28,24
Gastos generales de administración	(1.171,2)	(0,40)	(578,2)	2,49	(301,7)	(1,76)	(340,3)	12,87
a) Explotación	(876,9)	(2,09)	(557,5)	2,37	(290,2)	(1,82)	(326,0)	14,18
<i>De personal</i>	(729,3)	(1,63)	(417,8)	2,50	(190,6)	(0,49)	(151,9)	5,49
<i>Otros gastos administrativos</i>	(147,6)	(4,31)	(139,6)	1,98	(99,5)	(4,27)	(174,1)	23,01
b) Indirectos	(294,3)	4,99	(20,8)	5,66	(11,5)	(0,29)	(14,2)	(10,55)
Amortización del inmovilizado	(130,4)	(2,38)	(73,5)	(3,72)	(42,5)	4,51	(23,6)	9,76
Otros resultados de explotación	(27,5)	6,45	(13,4)	(1,98)	(8,2)	211,20	(1,6)	231,91
Margen de explotación	1.353,7	12,66	615,3	17,17	326,7	11,50	601,1	39,70
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	69,6	46,50	—	(100,00)	19,1	65,03
Provisiones netas para insolvencias	(304,4)	18,20	(159,3)	32,29	(49,2)	(23,72)	(224,2)	31,53
Otros resultados	13,8	86,45	42,5	17,06	(25,6)	106,17	(10,8)	—
Beneficio antes de impuestos	1.063,1	11,73	568,1	16,28	251,9	16,14	385,1	32,69
Beneficio neto consolidado	764,3	11,67	400,4	13,99	219,3	18,49	272,6	45,44
Beneficio neto atribuido al Grupo	764,5	11,83	348,4	13,73	184,8	17,44	272,2	49,98

Balance

Créditos sobre clientes (neto)	66.699,7	22,03	36.454,0	20,15	17.841,2	(7,88)	21.350,0	35,80
Deudas del Estado	—	—	4.051,7	(3,15)	—	—	—	—
Entidades de crédito	85,3	365,61	10.931,7	9,85	12.778,1	1,93	5.608,4	(11,10)
Cartera de valores	1,0	0,50	3.734,7	(19,57)	6.304,4	183,69	140,4	(18,47)
Inmovilizado	1.602,6	0,50	756,2	(4,24)	512,0	11,64	113,3	26,07
Otras cuentas de activo	879,5	(9,73)	4.460,1	3,24	1.520,2	25,69	894,3	72,40
Total Activo / Pasivo	69.268,0	21,00	60.388,3	11,36	38.955,8	8,84	28.106,3	23,21
Débitos a clientes	42.278,5	1,90	30.564,7	9,39	11.841,0	(5,01)	11.163,6	31,23
Valores negociables	2.222,4	569,17	9.321,4	154,80	4.077,9	(2,53)	2.728,3	(0,75)
Pasivos subordinados	—	—	1.266,7	61,56	303,9	(3,93)	115,5	(13,41)
Entidades de crédito	47,4	(87,04)	10.386,8	(25,53)	19.764,4	23,08	11.079,3	27,91
Otras cuentas de pasivo	19.465,5	81,47	5.940,9	10,65	1.448,1	(5,69)	1.181,4	(21,64)
Capital asignado	5.254,3	21,25	2.907,8	14,99	1.520,6	23,25	1.838,1	46,75
Recursos fuera de balance	45.280,9	9,43	12.730,3	12,84	7.755,5	11,79	233,0	34,20
Fondos de inversión	40.488,2	9,37	11.209,2	12,32	4.905,1	6,25	213,4	37,32
Planes de pensiones	4.792,7	9,95	1.220,6	12,64	848,3	4,64	19,6	7,61
Patrimonios administrados	—	—	300,5	38,04	2.002,1	32,56	—	—
Recursos gestionados de clientes	89.781,8	7,91	53.883,2	23,40	23.978,2	0,31	14.240,5	23,16
Total recursos gestionados	114.548,9	16,14	73.118,7	11,61	46.711,3	9,31	28.339,3	23,30

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	20,81	(1,75 p.)	16,93	(0,12 p.)	17,43	0,78 p.	23,48	2,03 p.
Eficiencia	43,66	(2,70 p.)	45,16	(2,68 p.)	44,43	(3,31 p.)	35,20	(4,79 p.)
Recurrencia	93,83	11,85 p.	64,85	3,88 p.	64,03	7,58 p.	26,92	(2,13 p.)
Tasa de morosidad	0,57	(0,26 p.)	0,57	(0,14 p.)	2,48	0,54 p.	2,10	0,04 p.
Cobertura	364,21	142,29 p.	398,63	91,85 p.	108,51	(14,05 p.)	159,06	12,64 p.
Número de empleados (directos + imputados)	20.095	(4,72%)	9.986	0,93%	6.331	(8,81%)	5.182	27,04%
Número de oficinas	2.563	1,38%	1.691	0,48%	650	(1,96%)	249	35,33%

Informe por áreas de negocio

Banca Comercial Europa

Banca Comercial Europa es la mayor área de negocio del Grupo Santander. Al cierre de septiembre de 2004 representa el 52% de los recursos de clientes, el 73% de los créditos y el 53% de los beneficios del Grupo.

El margen de intermediación se sitúa en 3.654,8 millones de euros, un 6,6% más que el contabilizado a septiembre de 2003, por efecto neto entre el aumento en volúmenes y el estrechamiento de márgenes ocasionado por la reducción de tipos de interés entre ambos periodos y la política de traspaso de saldos a plazo contabilizados en balance a fondos de inversión.

Las comisiones netas, 1.758,7 millones de euros, aumentan el 10,8% sobre el mismo periodo del año anterior. Todas las subáreas se incrementan destacando la Banca Comercial Santander Central Hispano con un 14,0%. Los mayores resultados por operaciones financieras reflejan la mayor distribución de productos a clientes y la consolidación de plusvalías de fondos de inversión.

El margen ordinario aumenta el 8,9%, lo que unido a unos costes que se siguen manteniendo planos y con buen comportamiento en todas las unidades, suponen una mejora de 3,4 puntos porcentuales en la eficiencia (desde el 46,0% de enero-septiembre 2003 hasta el 42,6% actual).

El margen de explotación se sitúa en 2.896,8 millones de euros, con un aumento del 17,6% sobre el obtenido hasta septiembre de 2003. Las dotaciones netas para insolvencias se incrementan un 17,0% debido a las mayores dotaciones por provisiones estadística y genérica, ante el mayor volumen de inversión.

El beneficio neto atribuido al Grupo ha ascendido a 1.569,9 millones de euros, el 18,7% más que en 2003. El ROE es del 19,7% (19,9% en enero-septiembre de 2003).

En términos trimestrales, el margen de intermediación (sin dividendos) aumenta por segundo trimestre consecutivo, si bien el menor cobro de dividendos, las menores comisiones (efecto estacional) y las mayores provisiones, hacen que el beneficio atribuido sea inferior al del segundo trimestre, aunque es muy superior al de todos los trimestres de 2003.

En cuanto a la actividad, destaca el crecimiento del 18,5% en los créditos (+20,4% sin titulizaciones) y del 12,0% en recursos de clientes gestionados.

En el total de la inversión, tanto Banesto Minorista como la Red Santander Central Hispano ofrecen incrementos interanuales del 34% y 22%, respectivamente (ambos sin efecto titulizaciones), superiores a la media del mercado, con aumentos de las hipotecas y del saldo con empresas por encima del 30% y 24%, respectivamente, en ambos casos. Santander Consumer aumenta el 36% y Portugal disminuye por las titulizaciones (+13%, eliminando su efecto). El esfuerzo de captación se realiza tanto en fondos de inversión y planes de pensiones (+9,7% en ambos casos), como en los depósitos, que ofrecen una tasa de crecimiento del 6,0%.

Banca Comercial Santander Central Hispano

En el periodo enero-septiembre de 2004, el beneficio neto atribuido de Banca Comercial Santander Central Hispano alcanza los 764,5 millones de euros, que suponen el 11,8% más que en 2003. En el tercer trimestre de 2004 el beneficio neto atribuido ha sido de 246,4 millones de euros, con aumento del 7,8% sobre igual periodo de 2003. En relación al segundo trimestre de 2004 disminuye por efecto estacional.

Al aumento del beneficio sobre el pasado año contribuyen: el crecimiento en volúmenes, que alcanza el 22% en inversión crediticia y el 8% en recursos de clientes, lo cual ha permitido a su vez progresar en la generación de comisiones financieras y de servicios; el control de costes (-0,4%) y, finalmente, la alta calidad del riesgo crediticio, reflejada en unos ratios de morosidad y de cobertura del 0,6% y 364%, respectivamente. Ello después de dotar a provisiones más de 300 millones de euros (+18,2% interanual) fundamentalmente por genérica y estadística derivadas del fuerte crecimiento de la inversión crediticia.

El margen ordinario alcanza los 2.682,8 millones de euros, con aumento del 5,7% respecto al mismo periodo de 2003. Este aumento ha venido motivado por el incremento del 20,3% en las comisiones por servicios y resultados por operaciones financieras, que en conjunto alcanzan los 1.204,0 millones, y del 17,2% en las financieras.

En ambos casos, fruto del dinamismo del negocio típico. Tal es el caso de las comisiones por hipotecas (+16,6%), leasing/renting (+46,9%), créditos (+21,3%), y préstamos (+26,7%), en la parte del activo; y por fondos de inversión (+16,4%), seguros (+118,5%), cuentas personales (+17,4%), tarjetas (+8,2%) o derivados, que se han multiplicado por siete. Estos últimos recogen ingresos relativos a la consolidación de plusvalías de fondos de inversión y coberturas de tipo de interés y de cambio en operaciones crediticias.

Por su parte, el margen de intermediación alcanza los 1.478,8 millones de euros, que si bien aún mantienen un nivel inferior al de 2003 (-3,7%), apunta a una recuperación en el último trimestre en que, a pesar del efecto estacional, aumenta ligeramente sobre el anterior.

La gestión equilibrada de ingresos y costes sitúa al margen de explotación en 1.353,7 millones de euros, con aumento del 12,7% respecto a los nueve primeros meses de 2003. El ratio de eficiencia mejora entre ambos periodos desde el 46,4% al 43,7%.

A su vez el ratio de recurrencia (ingresos por comisiones de servicios sobre gastos) alcanza el 93,8%, también con una fuerte progresión sobre el año anterior, en el que se situaba en el 82,0%. La incorporación a las comisiones de los ingresos por derivados (resultados por operaciones financieras de clientes), elevaría el ratio por encima del 100%.

La actividad comercial desarrollada ha tenido una decidida orientación a la captación, vinculación y fidelización del cliente mediante una gestión segmentada y especializada, que se cimienta en dos palancas: el fuerte equipo comercial y la alta e

Informe por áreas de negocio

innovadora gama de productos. En este tercer trimestre se han reforzado acciones comerciales ya existentes, como "Superoportunidad" en hipotecas, "Supercuenta Empresas" para la captación en los segmentos de Pymes y Microempresas, "Supergestión" para fondos de inversión de gestión activa o la tarjeta "Gold + Mastercard".

Además, se ha producido el lanzamiento de la "Tarjeta Única", desarrollado en colaboración con Repsol, de la que se han comercializado más de 80.000 en el primer mes. En esta misma línea de colaboración con el mundo empresarial, se enmarcan los convenios con Mutua Madrileña Automovilista y con Santa Lucía, con clara aportación de valor recíproco para los clientes de las tres entidades. Asimismo, destaca la colocación en el trimestre por parte de la Red de 1.400 millones de euros de acciones preferentes de nuestro Grupo.

Consecuencia de esta actividad, la inversión crediticia presenta (en saldos medios mensuales) un crecimiento interanual del 22%, que se distribuye de forma homogénea entre el segmento de empresas (+23,6%) y el de particulares (+23,9%), aportando la banca privada la mayor tasa (+40,1%) e instituciones e intermediarios financieros la menor (+7,7%). A su vez, por líneas de producto, las hipotecas siguen mostrando fuerte dinamismo (+30,6%), seguidas de las modalidades de leasing y renting (+29,9%) y los créditos (+13,8%).

Por su parte, los recursos de clientes (en saldos medios mensuales) crecen el 7,5% interanual, con avances bastante homogéneos en casi todos los renglones: las cuentas corrientes lo hacen el 5,8%, las de ahorro al 10,6%, los fondos de inversión el 8,7% y los planes de pensiones el 8,6%. Además, el conjunto de imposiciones a plazo más saldos colocados de preferentes aumentan del 4,1%. Estos aumentos se han compaginado con una disminución de 0,23 puntos porcentuales en el coste de los depósitos y un ligero aumento en el margen medio de los fondos de inversión.

Banesto

El Grupo Banesto ha obtenido un beneficio antes de impuestos en el periodo enero-septiembre de 2004 de 579,0 millones de euros, un 15,0% más que en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento en los segmentos claves de negocio, consecuencia de un alto nivel de actividad y el éxito en el desarrollo de sus proyectos y planes comerciales, junto a un estricto control de costes, y una acertada gestión del riesgo, se han traducido en un incremento sustancial del beneficio, con avances en todos los márgenes y nuevas mejoras en los ratios de eficiencia y morosidad.

Como en el resto de áreas, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 17 de este Informe, por lo que los datos que figuran a continuación no coinciden con sus datos públicos independientes.

El margen de intermediación ha ascendido a 851,0 millones de euros, con un aumento del 7,5%, resultado del incremento de la actividad comercial y de la gestión de precios y clientes.

Las comisiones netas han alcanzado los 375,0 millones de euros, un 9,0% más que en igual periodo de 2003. Las derivadas de

fondos de inversión y pensiones, en línea con la evolución del volumen de fondos gestionados han crecido un 13,2%, y las comisiones por servicios lo han hecho en un 7,9%.

Los resultados por operaciones financieras han supuesto 54,4 millones de euros, un 25,6% más que los obtenidos hasta septiembre de 2003, básicamente por los resultados por distribución de productos de tesorería a clientes, que han vuelto a ser el principal componente de esta línea de resultados. En consecuencia el margen ordinario obtenido hasta septiembre de 2004 ha sido de 1.280,4 millones de euros, un 8,6% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003.

Los gastos de personal y generales han aumentado un 2,5%, en línea con los objetivos marcados, variación que, unida a la mejora del margen ordinario, ha supuesto un nuevo avance en el ratio de eficiencia, 45,2% frente al 47,8% registrado un año antes.

A resultas de ello el margen de explotación ha ascendido a 615,3 millones de euros, con un avance del 17,2% respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia y de operaciones grupo han sido de 69,3 millones de euros, un 44,7% superiores a los registrados hasta septiembre de 2003.

Las dotaciones netas para insolvencias han ascendido a 159,3 millones de euros, un 32,3% más que un año antes. De este importe, las dotaciones a los fondos para las coberturas estadística (que ya alcanza los 451 millones de euros) y genérica de insolvencias, han sido de 115,6 y 41,3 millones de euros, respectivamente, lo que da prueba de la calidad del riesgo.

Fruto de todo ello, el beneficio antes de impuestos del periodo ha sido de 568,1 millones de euros un 16,3% superior al del año anterior. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, se alcanza un beneficio atribuido al Grupo de 348,4 millones de euros, con un crecimiento sobre el mismo periodo de 2003 del 13,7%.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo Banesto, se ha situado al cierre de septiembre de 2004 en 39.010 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,3%, y aumentos significativos en todas las modalidades y segmentos. Con este crecimiento, el Grupo ha seguido mejorando la cuota de mercado estimada sobre la Banca, que se ha situado en el 8,96% con una ganancia de 1,02 puntos desde septiembre de 2003.

Este avance se ha logrado además, preservando la calidad del riesgo. La tasa de morosidad ha seguido mejorando y se ha situado en el 0,6%, frente al 0,7% registrado en septiembre de 2003. Al mismo tiempo, la tasa de cobertura ha pasado del 307% al cierre del tercer trimestre de 2003 al 399% en septiembre de 2004.

Los recursos gestionados de clientes se han situado en septiembre de 2004 en 53.883 millones de euros, con un aumento

Informe por áreas de negocio

interanual del 23,4%. Los recursos de balance crecen un 27,1%, y los de fuera de balance lo hacen un 12,8%.

Portugal

Santander Totta ha obtenido al cierre del tercer trimestre de 2004 un beneficio neto atribuido de 212,6 millones de euros, un 15,8% más que en el mismo periodo del año anterior. El 87% del beneficio corresponde a la banca comercial, que aumenta un 17,4% en términos interanuales.

Todos los márgenes de la banca comercial presentan avances, destacando el de los ingresos más recurrentes del negocio. El mayor nivel de actividad y una adecuada política de precios y de clientes impulsan al margen de intermediación y al margen básico un 4,0% y un 6,0% respectivamente en términos interanuales. Las comisiones aumentan el 11,4%, destacando las relacionadas con fondos de inversión (+24,8%), hipotecas (+43,0%), seguros (+30,0%) y tarjetas (+18,7%).

El crecimiento de los ingresos con costes planos se traduce en una nueva mejora de la eficiencia, que pasa desde el 47,7% en enero-septiembre de 2003 hasta el 44,4% en igual periodo de 2004.

En créditos, las hipotecas (sin titulaciones) crecen un 15% y los créditos de consumo un 18%. Por segmentos, particulares el 14% y pymes el 12%. Respecto a los recursos de clientes, los seguros de capitalización, y los productos estructurados crecen a ritmos del 35% y 19%, respectivamente.

En julio, Santander Totta fue elegido por tercer año consecutivo como el mejor Banco en Portugal por *Euromoney*.

Total Portugal

Millones de euros	Ene-Sep 04	Var. (%)
B° neto atribuido al Grupo "proforma"	212,6	15,81
Banca Comercial	184,8	17,44
Áreas globales	27,8	6,02

Santander Consumer

Los activos gestionados por Santander Consumer se situaron a septiembre de 2004 en 25.602 millones de euros, siendo la principal actividad la financiación de automóviles, con un 65% del volumen total de activos productivos. La producción crediticia hasta septiembre alcanzó los 11.138 millones, con un crecimiento del 27% sobre el ejercicio anterior.

Destaca el crecimiento del 28% en la financiación de automoción, muy superior al crecimiento de la venta de automóviles en Europa, lo que supone ganancia en la cuota de mercado frente a nuestros competidores. El incremento de la inversión se ha producido en todos los mercados: España y Portugal, +21%; Italia, +27%; Alemania, +19%. Este incremento en la inversión ha sido compatible con el mantenimiento de un ratio de morosidad del 2,1% y la mejora en la cobertura desde el 146% en septiembre de 2003 hasta el 159% a igual fecha de 2004.

El margen ordinario se sitúa en 966,6 millones de euros, un

28,2% más que el contabilizado en el mismo periodo del año anterior, consecuencia del crecimiento de los activos medios productivos del 29% y de la mejora de 24 puntos básicos del margen de intermediación.

El crecimiento de los ingresos duplicó al de los gastos, situando el ratio de eficiencia en el 35,2% (4,8 puntos mejor que el del periodo comparado de 2003) y permitiendo un aumento del 39,7% en el margen de explotación en relación a los nueve primeros meses de 2003.

El beneficio antes de impuestos alcanza los 385,1 millones de euros, lo que representa un 32,7% de mejora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Descontando el efecto de cambio de perímetro por la incorporación de los negocios de Noruega y Polonia en el ejercicio, el beneficio antes de impuestos crecería un 30,2% sobre el del año anterior.

Iberoamérica

Los últimos indicadores disponibles de actividad económica confirman la aceleración de la recuperación económica de Iberoamérica. La región ya lleva 3 trimestres creciendo a ritmos del 6% y mantiene la inflación controlada. El comportamiento del PIB en el segundo trimestre de 2004 sugiere que el crecimiento promedio de la región puede llegar a situarse por encima del 4,5% (con todos los países creciendo por encima de su tasa potencial de medio plazo). La aceleración del ritmo de recuperación económica ha venido igualmente acompañada de una disminución en los tipos de interés (tres puntos por debajo de los de 2003) y estabilidad en el tipo de cambio frente al dólar.

La mejora de la situación presupuestaria ha venido determinada por el fuerte crecimiento de los ingresos fiscales y la continuidad de las políticas de contención del gasto. Por otra parte, la región ha mostrado un significativo saneamiento de las cuentas externas gracias, fundamentalmente, al crecimiento de las exportaciones. Estos logros han permitido que se consolide la percepción de que la región, en esta ocasión, será capaz de adaptarse sin traumas al cambio de ciclo que ya se está produciendo en los tipos de interés internacionales.

Banca Comercial América ha obtenido un beneficio neto atribuido de 838,9 millones de euros en enero-septiembre de 2004, con una variación interanual del -1,4% (+8,9% sin efecto tipo de cambio). El beneficio neto, no afectado por los cambios en la participación de los accionistas minoritarios, aumenta el 11,4% sin efecto tipo de cambio. Si sumamos al beneficio neto atribuido de la banca comercial el procedente del resto de

Total América

Millones de euros	Ene-Sep 04	Variación (%)	
		Total	Sin TC
B° antes de impuestos	1.331,0	0,62	9,94
B° neto consolidado	1.156,6	0,74	10,39
B° neto atrib. al Grupo "proforma"	1.024,8	(1,33)	8,40
Banca Comercial	838,9	(1,37)	8,91
Áreas globales	185,8	(1,11)	6,12

Informe por áreas de negocio

los negocios desarrollados por el Grupo en Iberoamérica, el beneficio neto atribuido se sitúa en 1.024,8 millones de euros, un -1,3% sobre el de los primeros nueve meses de 2003, ó un +8,4% sin efecto tipo de cambio.

Grupo Santander cuenta en Iberoamérica con un modelo de negocio claramente orientado hacia el cliente, altamente segmentado, apoyado en la tecnología, y con una adecuada gestión de los costes y los riesgos. Con este modelo, y apalancándose en el tamaño y profundidad de su franquicia comercial, el Grupo quiere tomar ventaja de las favorables perspectivas económicas y financieras que se vislumbran para lo que resta de 2004 y los años inmediatos. En esta nueva etapa, el Grupo está centrado en el crecimiento de los negocios y el desarrollo de los ingresos recurrentes.

Para una mejor interpretación de la información financiera es preciso tener en cuenta los siguientes aspectos:

- En 2004 la mejora de las expectativas económicas y financieras en Argentina aconsejaron aplicar el fondo constituido en años anteriores a la cobertura de los déficits de provisiones surgidos al aplicar criterios españoles en la contabilidad de las filiales argentinas. Con este ajuste, los activos del Grupo en Argentina quedan saneados de acuerdo con la normativa española y el resultado ha dejado de neutralizarse, teniendo una aportación positiva en los primeros nueve meses de 2004.
- En febrero de 2003 se llevó a cabo la venta de un 24,9% del capital del Grupo Santander Serfin. La comparación del beneficio neto atribuido se ve afectada por esta operación.
- La evolución de los resultados en euros continúa afectada por los tipos de cambio, aunque en menor medida que en años anteriores. La revalorización del real brasileño y del peso chileno en cambios medios propician que el conjunto de monedas de la región se aprecie frente al dólar, aunque no frente al euro, debido a la pérdida de valor de la moneda americana frente a la europea. En concreto, entre los primeros nueve meses de 2003 y el mismo periodo de 2004, el real brasileño se ha depreciado de 3,46 a 3,64 reales por euro, el peso mexicano se depreció de 11,8 a 13,8 unidades por euro y la divisa venezolana lo hizo desde 1.787 a 2.293 bolívares por euro. Por el contrario, el peso chileno se apreció de 792,0 a 753,2 unidades por euro.
- Los tipos de interés nominales medios han experimentado una fuerte disminución entre los primeros nueve meses del 2003 e igual periodo de 2004, que llega a ser muy significativa en Brasil (-36%), México (-6,9%), Chile (-4,2%) y Venezuela (-37,6%). La subida de los tipos de interés en EE.UU. provocó en algunos países de la región algún episodio de volatilidad en el segundo trimestre, afectando a los tipos de interés y a los tipos de cambio. Los balances de los bancos en estos países han sido gestionados para maximizar los resultados y reducir los riesgos de mercado.

Los aspectos más relevantes de la Banca Comercial en América en el periodo enero-septiembre de 2004 son:

- El crecimiento del crédito continúa acelerándose. El volumen total, sin efecto tipo de cambio, se incrementa un

Banca Comercial América

Magnitudes del negocio	Variación (%)
	Sin tipo de cambio
Créditos sobre clientes (brutos)*	16,73
Recursos de clientes en balance	17,72
Fondos de inversión	27,60
Planes de pensiones	14,43
Recursos gestionados de clientes	19,24

(*) Excluido el Pagaré Fobaproa: +18%

18% interanual (sin el pagaré Fobaproa en México). El enfoque del Grupo en potenciar los negocios de mayor recurrencia en ingresos conduce a un incremento del 35% en el segmento de particulares a tipo de cambio constante.

- En captación, la bajada de tipos de interés ha propiciado la desviación de depósitos hacia fondos de inversión, que aumentan un 27,6%, sin efecto tipo de cambio. Los planes de pensiones muestran un crecimiento interanual del 14,4%, con lo que el conjunto de los recursos de clientes gestionados aumenta un 19%.
- El margen básico, neto de provisiones, afectado por una disminución de los tipos de interés medios de la región de aproximadamente un 27,5% interanual, aumenta el 12,3%, que, sin efecto tipo de cambio, se convierte en un +22,0%.
- El fuerte impulso que está imprimiendo el Grupo al desarrollo de los negocios de tarjetas de crédito, cash management, comercio exterior, fondos de inversión y seguros, se ha traducido en un crecimiento del 26,7% (sin tipos de cambio) de las comisiones.
- Los resultados por operaciones financieras disminuyen el 53,3% sobre enero-septiembre del pasado año, que se concentra en el segundo y tercer trimestres de 2004 por el efecto que ha tenido la mayor volatilidad de los mercados.
- El margen ordinario neto (esto es, deducido el importe de la prima de riesgo) se incrementa un 12,9% sin tipos de cambio sobre el año anterior, alcanzando 3.303,1 millones de euros.
- El enfoque estratégico del Grupo hacia el desarrollo de los negocios de mayor recurrencia, está conduciendo a la implantación de un conjunto de planes específicos (locales o regionales) a medio plazo, que se acompañan transitoriamente (en 2004) de gastos e inversiones, que están afectando a su comparación interanual. Así, entre los dos periodos comparados, el conjunto de gastos se incrementa un 14,4%, deducido el efecto de los tipos de cambio.
- Las dotaciones netas para insolvencias se incrementan el 25,9% (liberación de provisiones en México en 2003), si bien la prima de riesgo se mantiene en niveles muy moderados, de un 1,0% en el periodo enero-septiembre. Los ratios de morosidad (2,7%) y cobertura (161%) mejoran en relación a septiembre de 2003 y reflejan la calidad del crédito en la región.

Informe por áreas de negocio

- Los ratios de eficiencia (54,6%) y recurrencia (45,3%) se ven transitoriamente afectados por el desfase entre la contabilización de los gastos asociados a proyectos especiales y la maduración, más tardía, de los ingresos que se derivarán de ellos.

A continuación se comenta la evolución por países, considerando la totalidad de los negocios y resultados.

Brasil

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales de Brasil, con una cuota de mercado entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área geográfica que el Grupo considera estratégicamente clave, el sur-sureste, que concentra una población de cerca de 100 millones de habitantes y el 75% del PIB nacional.

Los datos económicos de los dos últimos trimestres han ido gradualmente elevando la tasa de crecimiento esperada para el año hasta el 3,5%. Por otra parte, el fuerte aumento de las exportaciones ha permitido una significativa mejora de las cuentas externas brasileñas que apoya la previsión de un tipo de cambio estabilizado en torno a los 3,1 reales por dólar.

Después de haber implantado una adecuada organización comercial, el Grupo enfoca su estrategia en 2004 a aprovechar el mejor clima económico previsto para el país. Así, uno de los principales ejes estratégicos es la dinamización de los volúmenes de negocio con clientes y, en especial, del crédito.

Este enfoque ha supuesto un aumento del 32% en el total de créditos, sin efecto tipo de cambio, similar al aumento del concedido a particulares (cartera financiada a través de tarjeta de crédito, financiación de vehículos, crédito al consumo, etc.). Estos crecimientos han permitido ganancias de cuota en doce meses de 0,3 y 0,9 puntos en la cartera de particulares y en el total de la cartera (hasta 5,7% y 5,5%, respectivamente). Por el lado de los recursos, la bajada de los tipos de interés ha favorecido el desarrollo de los fondos de inversión (+21%, sin tipo de cambio), mientras que el conjunto de los recursos de clientes se incrementa un 22%.

El Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 518,9 millones de euros (459,5 millones en la banca comercial), con una variación interanual del -3,1% (sin tipo de cambio: +1,8%). Esta disminución se explica por el descenso de los tipos de interés medios (desde un 24,9% a un 15,9%, entre el periodo enero-septiembre de 2003 e igual periodo de 2004) y el impacto transitorio de los costes asociados a programas y planes de desarrollo comercial, con los que estamos acelerando los ritmos de crecimiento del negocio.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 45,7%; el de recurrencia, en un 59,5%; el ROE alcanza un 38,8%, y el ratio de morosidad se sitúa en un 2,1% a septiembre de 2004, mientras que la tasa de cobertura alcanza el 196%.

México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 15,7% en créditos, del 15,0% en depósitos más fondos de inversión y del 8,5% en pensiones, pero es líder por rentabilidad y calidad de activos.

México está cumpliendo las perspectivas económicas manejadas para 2004. El consenso sitúa hoy el crecimiento del PIB en el 4,0%, manteniendo la estabilidad financiera con tipos de interés a corto plazo del 7,5% y un tipo de cambio en el entorno de los 11,4 pesos por dólar.

El principal enfoque estratégico se orienta al incremento rentable de sus cuotas de negocio. En línea con este objetivo, el crédito total, excluido el Pagaré Fobaproa, se incrementa un 17%, deducido el efecto de los tipos de cambio, lo que ha permitido continuar aumentando la cuota (1,4 puntos en los últimos doce meses), con incrementos muy notables en productos estratégicamente importantes, como el crédito financiado en tarjeta. Los recursos de clientes aumentan un 22%, sin efecto tipo de cambio.

El beneficio neto atribuido se ha situado en 257,2 millones de euros (205,6 millones de banca comercial), con una disminución de un 21,8% (-7,9% sin tipo de cambio). La comparación se ve afectada en 17 millones de euros por la venta del 24,9% del capital de Santander Serfin a Bank of America (28 de febrero de 2003), por la liberación puntual de 51 millones de euros de fondos de insolvencias en el primer trimestre de 2003, y por el aumento de la tasa fiscal entre los dos periodos comparados. El margen de explotación, que no se ve afectado por ninguno de los factores mencionados, aumenta un 25,2% sin tipos de cambio, reflejando el crecimiento de los ingresos combinado con una evolución prácticamente plana de los costes.

La eficiencia es del 45,3%; la recurrencia del 78,4%; el ROE se sitúa en un 24,9%, y los ratios de morosidad (0,9%) y cobertura (389%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

Chile

Santander Santiago ha sido galardonado por *Euromoney* por quinto año consecutivo como "Mejor banco en Chile". Es la mayor franquicia comercial del país, como revelan sus cuotas: 23,6% en créditos, 21,1% en depósitos más fondos de inversión, y 11,5% en pensiones.

Las perspectivas económicas para el año 2004 son muy favorables. Por primera vez en cinco años Chile parece capaz de superar el 5% de crecimiento y, simultáneamente, reconducir su tasa de inflación desde menos del 1% actual hacia el 3% que constituye el objetivo de su Banco Central. Se espera la vuelta a tipos de interés reales positivos y una menor volatilidad del tipo de cambio, hoy en torno a 606 pesos por dólar.

Tras la fusión realizada en 2003, Santander Santiago está enfocándose en 2004 en el desarrollo del negocio, que ha mostrado una significativa recuperación, especialmente en los segmentos de mayor rentabilidad. Así, el crédito ofrece un incremento interanual del 16%, mientras que la captación aumenta un 19%. De este modo, entre el cierre de 2003 y la última fecha disponible, Santander Santiago gana 1,0 puntos de cuota en crédito y 0,7 puntos en la suma de depósitos y fondos de inversión.

El beneficio neto atribuido obtenido en los primeros nueve meses de 2004 ha sido de 215,1 millones de euros (180,0 millones de euros corresponden a banca comercial), cifra que

Informe por áreas de negocio

supone un crecimiento del 29,6% sobre el mismo periodo del año anterior, y de un 23,7% al eliminar el efecto de los tipos de cambio. El impulso de las comisiones, la contención de los costes y las menores dotaciones a insolvencias han sido decisivos para el crecimiento del beneficio, en tanto que el margen de intermediación se ha visto afectado en la comparación interanual por la fuerte reducción de los tipos de interés.

Chile ofrece ratios del 42,1% en eficiencia; 57,3% en recurrencia, 24,1% en ROE, 3,0% en morosidad y 119% de cobertura.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es una de las primeras entidades financieras del país, con cuotas del 10,9% en créditos, 12,3% en depósitos y 21,7% en fondos de inversión.

El Grupo, enfocado preferentemente en el crecimiento del negocio hipotecario residencial y del segmento medio de empresas, ofrece un aumento interanual del 6% de los créditos. La captación (depósitos + fondos de inversión) se incrementa en un 10% en moneda local. La recuperación de activos improductivos o fallidos constituye asimismo una segunda línea de enfoque prioritario.

El beneficio atribuido se sitúa en 39,4 millones de euros (34,2 millones en banca comercial), con un crecimiento del 70,2% en moneda local y del 54,4% en euros.

Puerto Rico muestra una eficiencia del 58,6%, con la recurrencia situada en el 41,4% y el ROE en el 12,2%. El ratio de morosidad es del 2,5% y la cobertura del 120%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país con cuotas de mercado del 14,4% en créditos y el 12,2% en depósitos.

Después de la fuerte recesión económica sufrida en 2003, la expectativa es de un crecimiento en torno al 9% en 2004. La fuerte liquidez excedentaria ha presionado a la baja los tipos de interés nominales. El control de cambios y el régimen cambiario adoptado mantienen desde febrero pasado el tipo de cambio oficial en 1.920 bolívares por dólar.

El foco de la gestión se sitúa en 2004 en el crecimiento del margen básico neto y, en definitiva, en la rentabilización del negocio, con aumento selectivo del crédito, fortalecimiento de los depósitos transaccionales, política muy flexible de los precios de activo y pasivo, y desarrollo de los negocios comisionables. El crédito, deducido el impacto del tipo de cambio, se incrementa un 94% interanual, mientras que el conjunto de recursos de clientes lo hace en un 53%.

Con esta estrategia, el Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 102,8 millones de euros, con aumento del 26,1%. De esta cifra, 93,7 millones corresponden a la banca comercial.

Los ratios de eficiencia y recurrencia son del 44,5% y 55,4%, respectivamente, el ROE alcanza un 44,7% y la morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 3,1% y un 281%.

Colombia

Colombia está consolidando en 2004 su recuperación económica. El Grupo cuenta con un modelo comercial enfocado al crecimiento selectivo del negocio y la gestión eficiente del gasto, con excelentes niveles de calidad de crédito (morosidad del 0,5% y cobertura del 1.171%).

En el periodo enero-septiembre de 2004 ha obtenido un beneficio atribuido de 34,1 millones de euros, con crecimiento interanual del 75,5% en moneda local y del 71,1% en euros.

Otros países

Argentina presenta en 2004 una aportación positiva a los beneficios del Grupo. Durante el ejercicio se está consolidando el crecimiento de los depósitos y ha comenzado a recuperarse lentamente el crédito, mostrando las comisiones una evolución positiva que permite alcanzar un ratio de recurrencia del 89%.

Uruguay ha mejorado sensiblemente sus resultados, ya que registraba una pérdida de 24,0 millones de euros en enero-septiembre de 2003 y obtiene un beneficio de 17,3 millones de euros en el mismo periodo de 2004. Bolivia ha logrado un beneficio de 6,9 millones de euros en los primeros nueve meses del 2004, inferior en un 3,1% al del mismo periodo de 2003. Por último, en Perú, donde la actividad del Grupo se concentra básicamente en el negocio de pensiones (cuota del 27,3%), se obtiene un beneficio de 14,5 millones de euros.

Gestión de Activos y Banca Privada

El beneficio neto atribuido del área alcanza los 265,4 millones de euros en el acumulado a septiembre de 2004 (+13,5% interanual) y los activos gestionados en fondos de inversión y pensiones superan los 111.000 millones de euros (+15,1% sobre septiembre de 2003) gracias a las políticas comerciales de las distintas unidades del área.

Gestión de Activos. En España, que concentra el 66% del volumen gestionado, el Grupo ha registrado un aumento del 15% interanual en sus activos. En fondos de inversión mantenemos el liderazgo (27,4% de cuota) con una captación en productos garantizados con gestión dinámica de 8.900 millones, y en renta variable de 650 millones de euros. También destaca el crecimiento alcanzado por los fondos de fondos de gestión alternativa, en los que el Grupo ha registrado un aumento del 36% interanual, y los fondos inmobiliarios con un 25%.

Patrimonio gestionado en España a septiembre de 2004

Millones de euros	Activos gestionados	Cuota de mercado	(%) var. s/ 2003
Fondos y sociedades de inversión	67.154		14,9
Fondos de inversión	59.457	27,4	7,3
<i>De los que: inmobiliarios</i>	2.341	59,7	25,4
Planes de pensiones individuales	5.796	17,5	10,0
Otros activos	1.843		26,9
Total	74.793		14,8

Informe por áreas de negocio

En Iberoamérica los activos bajo gestión aumentan un 21% interanual (sin efecto tipo de cambio) hasta superar los 28.000 millones de euros. Destacan los crecimientos (sin efecto tipo de cambio) de fondos de inversión en Brasil (+21%), México (+25%) y Chile (+64%), y de todos los países en pensiones.

En el conjunto del Grupo, las comisiones por gestión aumentaron un 24% respecto al mismo periodo de 2003.

Seguros: En España, Santander Seguros ha mantenido un fuerte crecimiento en seguros de vida-riesgo individuales al duplicar el volumen de primas sobre enero-septiembre de 2003 y las comisiones aportadas a la Red Santander Central Hispano. También destaca la evolución en otros negocios como en multi-riesgo del hogar (+30% en primas sobre enero-septiembre 2003) y en seguros de protección de pagos-desempleo, donde triplica su facturación. Esta evolución, unida a la de Banesto Seguros, sitúa al Grupo Santander a la cabeza del sector de bancaseguros en productos de vida-riesgo individuales.

En Iberoamérica el Grupo mantiene su apuesta por el crecimiento en la distribución de seguros. Destacan Brasil, México y Chile, con un avance conjunto en primas generadas del 39%, sin efecto tipo de cambio.

En el conjunto del Grupo, las comisiones generadas en seguros en los nueve primeros meses aumentaron un 62% respecto al mismo periodo de 2003.

Banca Privada: Banco Banif, mejor banco privado de España según Euromoney, continúa su penetración en el segmento de clientes objetivo con un aumento cercano al 14% en el año. La nueva oferta de servicios financieros globales y una mejor coyuntura en los mercados han permitido aumentar los saldos bajo gestión en un 19% interanual, lo que se traduce en mayores ingresos, mejoras de eficiencia y una mayor aportación al beneficio del Grupo.

Banca Privada Internacional, también galardonada por *Euromoney*, presenta crecimientos interanuales en euros del 17% en margen de explotación y del 27% en beneficio atribuido (en dólares, su moneda de gestión, +40% en atribuido). Los recursos gestionados de clientes aumentan el 25% en dólares.

Banca Mayorista Global

El beneficio neto atribuido ha ascendido a 259,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2004, un 57,1% superior al del mismo periodo del año anterior, apoyado básicamente en tres factores: el crecimiento de los ingresos de productos de valor añadido, la reducción en costes y las menores necesidades de saneamientos. Así, las comisiones cubren el 93% de los gastos del área (91% en enero-septiembre de 2003) y el ratio de eficiencia mejora 2,4 puntos porcentuales sobre el mismo periodo de 2003.

El Grupo ha profundizado en el desarrollo del **Modelo de Relación Global** con clientes corporativos, apalancando su presencia geográfica y el liderazgo de Santander en sus mercados naturales para potenciar el crecimiento. La implantación del

Modelo ha compensado la caída de la inversión crediticia en el mercado corporativo a través del crecimiento de productos de valor añadido, particularmente de la Banca de Inversión.

En las áreas de producto sobresale el crecimiento de los tres negocios básicos de la Banca de Inversiones Global (Renta Variable, Financiaciones Estructuradas y Corporate Finance). Adicionalmente, los resultados del área de Productos de Banca Corporativa (Cash Management, Global Trade y Custodia) han mantenido un crecimiento sostenido.

En **Banca de Inversiones Global** destacan por su desempeño el negocio de Renta Variable (que aumenta un 17% sus ingresos compensando los menores márgenes) y el área de Financiaciones Estructuradas y Sindicados. Entre las operaciones del trimestre de esta última sobresalen: la participación en la estructuración y aseguramiento de la refinanciación de la deuda de Retecal (Grupo ONO), y la posición de Director Asegurador (MLA) en el crédito sindicado de 3.000 millones de euros de Telefónica SA (500 millones de euros asegurados) para financiar la compra de BellSouth en Latinoamérica.

En el área de Corporate Finance, que presenta un aumento del 28% interanual de sus ingresos en España, destacan en el trimestre los asesoramientos en la ampliación de capital de Arcelor, la OPA de exclusión de Carrefour en España, y en la venta del negocio de distribución de agua de Ferrovial a Aguas de Barcelona.

La **Tesorería Global** en España ha mantenido el esfuerzo por incrementar el negocio tanto con clientes corporativos e institucionales como con clientes minoristas. Con estos últimos, destaca la distribución y venta de productos derivados a través de Santander Global Connect, que en el trimestre ha avanzado en la descentralización de su operativa con la contratación de nuevos especialistas de tesorería con sede en las distintas oficinas territoriales de España. Entre sus últimas campañas, destaca el éxito obtenido con "Depósito Lift", "Diferido plus" y "3x12". En el negocio con clientes mayoristas cabe resaltar la colocación de una emisión de la empresa General Electric, por 500 millones de euros (*medium term notes*), en la que el Banco ha participado como *joint bookrunner*. En Portugal y Nueva York, las tesorías han continuado aportando soluciones a los clientes y aprovechando el conocimiento del Grupo Santander en los mercados iberoamericanos para asesorarles en sus operaciones de deuda soberana, corporativa y con monedas.

En Iberoamérica hemos recibido en el trimestre el galardón a la mejor Tesorería por parte de *Euromoney*. En Brasil la tesorería mantiene un elevado negocio con clientes, principalmente en el segmento mayorista dentro de un entorno de reducción de márgenes. En México, se ha mantenido el liderazgo como creador de mercado de renta fija y el segundo puesto como operador de cambios. También destaca la venta de derivados al segmento de empresas y el liderazgo en la distribución de productos financieros estructurados a través de la red comercial. En Chile, ha sido notable la participación en la venta de productos financieros a clientes institucionales, principalmente fondos de pensiones.

Informe por áreas de negocio

Gestión financiera y participaciones

Millones de euros	Ene-Sep 04	Ene-Sep 03	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(432,4)	(336,2)	(96,2)	28,62
Dividendos	329,4	258,4	71,1	27,50
Margen de intermediación	(103,0)	(77,8)	(25,1)	32,32
Comisiones netas	(19,5)	2,7	(22,2)	—
Margen básico	(122,4)	(75,1)	(47,4)	63,10
Resultados por operaciones financieras	240,6	223,9	16,7	7,45
Margen ordinario	118,2	148,9	(30,7)	(20,62)
Gastos generales de administración	(122,0)	(101,7)	(20,3)	19,98
a) Explotación	(117,3)	(97,2)	(20,1)	20,74
<i>De personal</i>	(25,4)	(14,1)	(11,3)	79,59
<i>Otros gastos administrativos</i>	(91,9)	(83,0)	(8,9)	10,71
b) Indirectos	(4,7)	(4,5)	(0,2)	3,68
Amortización del inmovilizado	(28,2)	(47,0)	18,9	(40,13)
Otros resultados de explotación	0,7	(5,0)	5,7	—
Margen de explotación	(31,3)	(4,9)	(26,4)	542,51
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	312,4	156,0	156,4	100,27
Provisiones netas para insolvencias	(314,0)	(225,7)	(88,3)	39,11
Otros resultados	(240,8)	802,4	(1.043,2)	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(2,4)	(699,1)	696,7	(99,65)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*) ordinario	(276,1)	28,7	(304,8)	—
Beneficio neto consolidado (cash-basis*) ordinario	(59,0)	121,4	(180,4)	—
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	(246,8)	(164,0)	(82,8)	50,48

(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio

Balance

Deudas del Estado, CBEs y otros	12.341,2	21.589,8	(9.248,6)	(42,84)
Cartera de valores	16.156,0	17.886,9	(1.730,9)	(9,68)
Fondo de comercio	7.121,2	8.404,1	(1.282,9)	(15,27)
Liquidez prestada al Grupo	27.016,0	21.576,3	5.439,7	25,21
Dotación capital al resto del Grupo	17.768,5	15.292,3	2.476,2	16,19
Otras cuentas de activo	18.704,7	19.942,0	(1.237,3)	(6,20)
Total Activo / Pasivo	99.107,6	104.691,3	(5.583,8)	(5,33)
Cesión temporal de activos	13.642,3	18.580,8	(4.938,5)	(26,58)
Valores negociables	23.447,1	23.269,7	177,5	0,76
Pasivos subordinados	10.223,2	9.913,5	309,7	3,12
Acciones preferentes	3.665,9	3.943,7	(277,8)	(7,04)
Otras cuentas de pasivo	29.993,7	31.287,6	(1.293,9)	(4,14)
Capital y reservas del Grupo	18.135,4	17.696,1	439,3	2,48
Recursos fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	40.103,5	39.391,5	712,0	1,81
Total recursos gestionados	99.107,6	104.691,3	(5.583,8)	(5,33)

Medios operativos

Número de empleados (directos + imputados)	347	272	75	27,57%
--	-----	-----	----	--------

Informe por áreas de negocio

Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones actúa como holding del Grupo, manejando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 17 de este Informe.

El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 2,05% en enero-septiembre de 2004 (2,40% en igual periodo de 2003).

Esta área recoge un elevado conjunto de actividades de tipo centralizado, que podemos estructurar en tres subáreas:

- **Participaciones:** donde se centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales.

En los nueve primeros meses de 2004 el beneficio neto atribuido ordinario de las participaciones financieras en Europa se ha situado en 187,9 millones de euros, con aumento del 47,4% sobre igual periodo del pasado ejercicio. Este aumento se justifica en el incremento de la puesta en equivalencia principalmente por la mayor aportación de The Royal Bank of Scotland. Al término del trimestre las plusvalías latentes en participaciones financieras se estiman en 600 millones de euros.

En participaciones industriales el beneficio neto atribuido ordinario en enero-septiembre de 2004 es de 142,7 millones de euros, un 37,0% menos que en igual periodo de 2003. La diferencia se debe al menor importe contabilizado en el área por plusvalías. El margen antes de plusvalías y gastos es superior en el año 2004 en un 24,0% debido, fundamentalmente, a los mayores ingresos obtenidos de Cepsa.

Respecto a las inversiones, destaca la adquisición de un 4% de Auna Operadores de Telecomunicaciones S.A.. Al cierre de septiembre de 2004 las plusvalías latentes en participaciones industriales se estiman en 2.400 millones de euros.

- **Gestión financiera:** desarrolla las funciones de gestión de la posición estructural de cambio, de la cartera ALCO de la enti-

dad matriz y de las emisiones y titulaciones a través de las que se responde a las necesidades de liquidez y de recursos propios.

La evolución de tipos de interés y de cambio entre los periodos comparados, contraria al negocio comercial, está parcialmente compensada en las posiciones de la cartera ALCO y en las de cambio estructural. La gestión centralizada de los tipos de cambio y la cartera ALCO ha aportado 285 millones en ingresos ordinarios en enero-septiembre.

En esta área figura el coste de la cobertura del capital en Iberoamérica, que ha ascendido a 83 millones de euros. También en esta área se maneja la totalidad del capital y reservas, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas. Adicionalmente figuran determinadas dotaciones específicas de carácter centralizado (pensiones de la entidad matriz), riesgo-país y fondos de comercio anticipados. Todo ello hace que el conjunto del subárea tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados. En enero-septiembre la pérdida ha sido de 384,6 millones de euros frente a 496,1 millones en igual periodo de 2003.

Como se indicó en el pasado Informe trimestral, el Grupo considera conveniente mantener en Argentina un fondo adicional que complemente los saneamientos ya asignados de forma que permita la cobertura del patrimonio de nuestras filiales en ese país, así como de los préstamos concedidos a las mismas por parte del Grupo. La repercusión en resultados por dotaciones o liberaciones de dicho fondo de acuerdo a los criterios anteriores se registrarán en el área de Gestión Financiera y Participaciones y serán por tanto independientes de los registrados en América.

- **Proyectos en creación/liquidación:** también se incluyen, siempre de forma temporal, los negocios en proceso de liquidación o cierre para no distorsionar el resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio o proyecto de carácter estratégico podría recogerse en este apartado. En el presente ejercicio el principal asunto aquí incluido es el desarrollo de Partenón.

Gestión financiera y participaciones

Millones de euros	Participaciones financieras		Participaciones industriales	
	Ene-Sep 04	(%)	Ene-Sep 04	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	337,3	95,58	304,7	18,44
Coste de financiación	(68,9)	14,47	(63,7)	1,28
Margen	268,4	139,08	241,0	23,99
Costes de explotación	(2,2)	28,54	(11,4)	(10,24)
Resultados por enajenaciones y otros	(11,6)	—	(18,4)	—
Beneficio antes de impuestos ordinario	254,6	130,33	211,2	(23,78)
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	187,9	47,44	142,7	(37,06)

(*).- Incluye dividendos recibidos y resultados por puesta en equivalencia de las participaciones

La acción

La acción Santander Central Hispano

La evolución de los mercados financieros durante el tercer trimestre de 2004 ha estado marcada por una moderada inestabilidad causada principalmente por la incertidumbre existente en el contexto internacional, destacando la influencia de los altos precios del barril de petróleo.

En este entorno, la acción Santander, afectada por el lanzamiento de la oferta pública de adquisición de Abbey National plc, ha mostrado un comportamiento inferior al del conjunto del mercado. Los movimientos de posiciones de los inversores institucionales por la incertidumbre ante una posible contraoferta y por el efecto dilutivo que en el más corto plazo tienen estas grandes operaciones explican la caída del valor de un 7,9% en el trimestre frente a caídas del 0,6% en el Ibex-35 y del 3,0% en el Dow Jones Euro Stoxx 50. A 30 de septiembre, la cotización de la acción Santander es de 7,86 euros.

Capitalización

El valor en Bolsa que Santander Central Hispano alcanza al cierre del tercer trimestre del año es de 37.479,6 millones de euros. Nuestra entidad ocupa el puesto 3º de la zona Euro y el 15º del mundo por valor de mercado, entre las de su sector.

La ponderación de la acción en el Índice Euro Stoxx 50 se sitúa en el 2,68%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de septiembre asciende al 12,85%.

Negociación

Santander Central Hispano destaca como uno de los valores más líquidos del Ibex-35 y del Dow Jones Euro Stoxx 50 al haberse negociado en el año 9.006 millones de títulos (78.833 millones de euros).

Retribución al accionista

Dentro de su política de retribución al accionista, el pasado 1 de agosto Santander Central Hispano abonó el primer dividendo con cargo a los beneficios de 2004 por un importe íntegro de 0,0830 euros por acción.

A partir del próximo 1 de noviembre se procederá al pago del segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004, por un importe íntegro de 0,0830 euros por acción, lo que supone un aumento del 7,1% sobre el equivalente del ejercicio anterior.

Base accionarial

La base accionarial se ha incrementado en 33.155 accionistas en el año, situándose en 1.108.888 accionistas al 30 de septiembre. La inversión media por accionista es de 4.300 acciones, con un volumen medio de 33.799 euros.

En cuanto a la distribución del capital social, los accionistas no residentes suponen un 47,95% y los residentes un 52,05%. Por otro lado, el 64,24% del capital corresponde a personas jurídicas, mientras que el 35,76% del mismo pertenece a personas físicas. El Consejo de Administración del Grupo Santander tiene una participación del 8,5%.

La acción Santander Central Hispano

30.09.2004

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	1.108.888
Acciones en circulación (número)	4.768.402.943
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	47.153.292
Liquidez de la acción* (en %)	189

euros

Dividendo por acción

Primer dividendo (01.08.04)	0,0830
Segundo dividendo (01.11.04)	0,0830

Cotización durante 2004

Inicio (30.12.03)	9,39
Máxima	9,77
Mínima	7,70
Cierre (30.09.04)	7,86
Capitalización bursátil (millones)	37.479,6

Ratios bursátiles

Precio/Valor contable (veces)	1,79
Precio/Bº neto atrib. ordinario (cash-basis**) anualizado (veces)	10,46
Precio/Bº neto atrib. ordinario anualizado (veces)	12,03
Precio/Bº neto atrib. (incluye extraordinarios) anualizado (veces)	8,87

(*) Número de acciones contratadas en el año / número de acciones

(**) Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2003 al 30 de septiembre de 2004



Base 100: 30.12.2003

30.09.2004

Oferta de adquisición de Abbey National plc

El 26 de julio Banco Santander Central Hispano S.A. ("Banco Santander") anunció una oferta de adquisición por Abbey National plc ("Abbey"), después de que el día anterior los Consejos de Administración de ambas entidades llegaran a un acuerdo sobre los términos en los que el Consejo de Administración de Abbey recomendaba a sus accionistas la adquisición por Banco Santander de la totalidad del capital social ordinario de Abbey.

En síntesis, dichos términos recogen el canje de una acción ordinaria de Abbey (o, en su caso, un ADS de Abbey) por una acción ordinaria de nueva emisión de Banco Santander (o, en su caso, dos nuevos ADSs de Banco Santander). Por su parte, Abbey pagará en metálico a sus accionistas un dividendo especial de 25 peniques por acción de Abbey. Junto a este dividendo especial los accionistas de Abbey tienen derecho a recibir un dividendo a cuenta por un importe de 6 peniques. Ambos dividendos dan una suma total de 31 peniques.

Varias son las razones básicas de esta operación:

- El Consejo de Banco Santander piensa que Abbey es una buena plataforma de acceso al mercado británico de banca minorista, que en su opinión es uno de los más atractivos de Europa. Cuenta con una plataforma minorista de gran tamaño, una extensa red de distribución de 740 oficinas, 17,8 millones de clientes y una cuota de aproximadamente el 11% en el mercado británico de hipotecas residenciales, en el que ocupa el segundo lugar del ranking.

Esta destacada posición representa para los accionistas de Banco Santander y Abbey una oportunidad de creación de valor basada en la aplicación de las capacidades comerciales y tecnológicas de Banco Santander a las operaciones bancarias de Abbey. El Consejo de Banco Santander piensa que el negocio de Abbey contribuye a reforzar significativamente la presencia del Grupo en Europa y proporciona fuentes más equilibradas de ingresos.

- Creación de valor: El Consejo de Banco Santander espera ser capaz de conseguir unas sinergias de 670 millones de euros anuales (antes de impuestos) a partir de 2007. De ellos, 450 provendrán de ahorros de costes y 220 de sinergias de ingresos. Para alcanzarlos tenemos las siguientes prioridades:
 - Concentrar los esfuerzos en el desarrollo de los negocios core del banco.
 - Implantar nuestra fuerte cultura de servicio al cliente.
 - Reforzar los volúmenes de ventas de la red de oficinas favoreciendo la venta cruzada (seguros de vida, seguros generales a clientes hipotecarios).
 - Simplificar la gama de productos y los propios productos.
 - Mejorar los niveles de eficiencia, principalmente a través de la tecnología.

Se estima que para lograr el ahorro de costes será necesaria-

rio acometer inversiones e incurrir en costes de reestructuración por un importe total de 680 millones de euros distribuidas en tres años, en los que están incluidos los costes asociados a la reducción de plantilla en Abbey, estimada en 3.000 bajas durante dicho período de tres años (90 millones de euros, aproximadamente).

La estimación de los ahorros de costes y de las sinergias de ingresos se ha realizado sobre la base de los ingresos de Abbey en 2003, y los actuales costes, volúmenes de negocio y estructuras operativas, así como sobre la base de las actuales condiciones económicas, de precios, de tipos de interés y entorno regulatorio.

Tanto las sinergias de ingresos como los ahorros de costes están basados en estimaciones realizadas según principios contables generalmente aceptados en el Reino Unido y denominadas en libras esterlinas que, a los efectos de este informe se han convertido a euros al tipo de cambio de 1,50545 euros por libra.

El ahorro de costes y las sinergias en ingresos esperados no significan que el beneficio o el beneficio por acción futuros de Banco Santander necesariamente superen o igualen los de años anteriores.

- Se espera que la adquisición de Abbey por parte de Banco Santander originará uno de los mayores grupos bancarios del mundo.

Por volumen de negocio. Sobre los datos de cierre de 2003, el nuevo Grupo tendría unos activos de 617.900 millones de euros, unos créditos a clientes de 335.600 millones de euros y unos depósitos de 244.700 millones de euros. La incorporación de Abbey supone aumentar el negocio del Grupo (créditos + depósitos) en un 90% aproximadamente.

Por valor de mercado. Esta adquisición situará previsiblemente a Banco Santander entre los diez primeros bancos del mundo por capitalización bursátil y el cuarto mayor de Europa (basado en la cotización de Banco Santander y de Abbey el día 22 de julio de 2004, la capitalización se situaría en el entorno de los 50.000 millones de euros).

Por posicionamiento y diversificación, el Consejo de Banco Santander opina que la integración de las dos entidades creará una franquicia internacional de primer nivel, con fuerte presencia en Europa, especialmente en España, Reino Unido y Portugal, e Iberoamérica. Esta diversificación geográfica entre economías de alto crecimiento y economías, maduras y estables, que originará un mix de ingresos bien equilibrado es una de las principales ventajas de la entidad resultante.

- Más del 90% de la cartera de préstamos estará situada en países con una calificación de riesgo AA o superior.
- Otra de sus fortalezas es la concentración en la actividad de banca minorista, que representará aproximadamente el 85% de los ingresos totales, un porcentaje superior al de la mayor parte de los grandes grupos bancarios del mundo.

Oferta de adquisición de Abbey National plc

Por número de accionistas. La base accionarial también aumentará de forma muy significativa. Banco Santander cuenta con aproximadamente 1,1 millones de accionistas y Abbey con aproximadamente 1,8 millones.

Al cierre de este Informe trimestral la operación cuenta con la autorización de la Comisión Europea desde el punto de vista de la competencia, y con la aprobación de los accionis-

tas de ambos bancos tras las respectivas juntas de accionistas celebradas en el mes de octubre. Se está a la espera de que las autoridades judiciales británicas sancionen el Scheme of Arrangement y de la autorización de los reguladores británico y español para completar la operación. Se estima que las acciones que Banco Santander emitirá en relación con la adquisición comiencen a cotizar a mediados de noviembre.

Responsabilidad Social Corporativa

Grupo Santander, en los más importantes índices de sostenibilidad

Los más prestigiosos índices de sostenibilidad, el selectivo DJSI (Dow Jones Sustainability Index) y el FTSE4Good, han publicado la revisión anual de la lista de empresas que los componen, manteniendo en ambos casos al Grupo Santander.

La presencia del Grupo en estos índices tiene especial relevancia en un momento en el que cada vez más se imponen a las compañías unos estándares de comportamiento sostenible más exigentes.

Desde su creación, el DJSI se ha convertido en una de las referencias internacionales para numerosos analistas y fondos de inversión que incluyen criterios éticos y de sostenibilidad a la hora de decidir sobre el destino de sus inversiones. Los más de 50 indicadores que se tienen en cuenta para elaborar el índice se refieren a la gestión del negocio a largo plazo (no a la rentabilidad inmediata), más allá del cumplimiento de las obligaciones legales que afectan a las compañías candidatas.

Grupo Santander es la única entidad financiera española presente tanto en el DJSI Stoxx como en el DJSI World.

El índice DJSI Stoxx incluye a 167 compañías de 13 países, 10 de las cuales son españolas. Por su parte, el DJSI World incluye el 10% de las 2.500 compañías que forman parte del Dow Jones Global Index.

El Grupo Santander ha sido valorado por encima de la media en todos los parámetros sujetos a revisión, tanto en el ámbito económico como en el social y el medioambiental. Ello demuestra el compromiso del Grupo Santander con el desarrollo sostenible.

Además, en la mayoría de los parámetros el Grupo ha logrado mejorar su puntuación respecto a la alcanzada en el pasado

ejercicio. Destacan muy especialmente las mejoras en Gobierno Corporativo, en Relaciones con Inversores, en Planificación Estratégica y en Gestión de la Marca, así como en atracción y retención del talento y en gestión del conocimiento.

Adicionalmente, Grupo Santander es una de las empresas españolas que continúa formando parte del FTSE4Good tras la revisión realizada en septiembre. De esta forma, el Grupo está entre las cinco empresas españolas que forman parte de ambos índices selectivos.

Santander Universidades

El Grupo ha renovado diversos acuerdos de colaboración con las universidades, ampliando los ámbitos de cooperación. Además, ha firmado un acuerdo con el Centro Nacional de Biología Molecular Severo Ochoa, 11 nuevos convenios en América y 2 en Portugal.

Como en años anteriores, se han patrocinado 25 Cursos Magistrales de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo durante el verano, impartidos en el Palacio de la Magdalena de Santander. También se patrocinó la presentación de los premios "emprendedores universitarios" en Argentina con la participación del Ministro de Educación.

En colaboración con la Fundación Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes, se contribuyó al patrocinio de la Asamblea Mundial de Hispanistas celebrada en Monterrey, que contó con la presidencia de los Príncipes de Asturias.

El Portal Universia ha desarrollado y publicado nuevos servicios y contenidos. Con la intención de facilitar el acceso al mercado laboral se ha renovado la página principal del portal de "Emprendedores" con un menú más intuitivo, y se ha digitalizado la revista de "Primer Empleo". En este período se han abierto aulas de navegación por Internet en cinco universidades.

Gobierno Corporativo

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el pasado 25 de julio, D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola comunicó su decisión de dejar el Consejo, al cual pertenecía desde 1960. Para sustituir a D. Jaime Botín como Vicepresidente Primero, el Consejo acordó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, designar a D. Fernando de Asúa, Consejero externo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 8 del Reglamento del Consejo que exige esta condición para ser nombrado Vicepresidente Primero del Grupo.

De esta manera, Banco Santander mantiene cuatro Vicepresidencias, dos de ellas ocupadas por Consejeros ejecutivos, D. Alfredo Sáenz y D. Matías Rodríguez Inciarte, y las otras dos ocupadas por Consejeros externos, D. Manuel Soto, Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y el propio D. Fernando de Asúa, Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó, también a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento, por cooptación, de D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea como Consejero externo dominical (para cubrir la vacante de D. Jaime Botín), nombramiento que ha sido ratificado por la Junta General Extraordinaria del 21 de octubre pasado, así como el de D. Antonio Basagoiti García-Tuñón como miembro de la Comisión Ejecutiva.

En esta misma reunión del 25 de julio, el Consejo acordó ini-

ciar los trámites para lanzar una oferta pública de adquisición sobre el banco británico Abbey National plc. Desde esa fecha, en línea con las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, el representante de The Royal Bank of Scotland no asiste a las reuniones del Consejo del Banco Santander y, a su vez, los representantes de Grupo Santander en el Consejo de The Royal Bank of Scotland no asisten a las reuniones de este último. Tal y como anunció el Grupo Santander el pasado 9 de septiembre, está previsto que la representación recíproca en los Consejos de ambas entidades cese en el momento en que se lleve a cabo la adquisición del Abbey National plc por Grupo Santander.

A comienzos del mes de septiembre, la agencia internacional SAM hizo públicos los resultados de la revisión anual de sus dos índices Dow Jones Sustainability -World y Stoxx-. Como se ha comentado en el capítulo de Responsabilidad Social Corporativa, Grupo Santander se mantiene un año más en ambos y mejora su calificación con respecto a 2003.

Uno de los criterios analizados por esta prestigiosa agencia es el Gobierno Corporativo, un ámbito en el que el Grupo Santander ha sido valorado por encima de la media. Este dato se suma a la calificación que Deminor -agencia de rating especializada en Gobierno Corporativo- otorgó al Banco el pasado mes de abril (8 sobre 10). Ambos indicadores reflejan el esfuerzo realizado por el Grupo Santander en materia de Gobierno Corporativo y el buen posicionamiento alcanzado en esa materia.



Durante el tercer trimestre han continuado los traslados de los servicios centrales del Grupo a la **Ciudad Grupo Santander**, en el municipio madrileño de Boadilla del Monte. A la publicación de este Informe 5.800 empleados ya están trabajando en la Ciudad, cifra que se prevé alcanzará los 6.500 en noviembre cuando finalice el proceso de traslado.

Paralelamente se han puesto en marcha en el trimestre nuevos servicios para los empleados con el objetivo de conciliar la vida personal y profesional. Destaca la inauguración de la Escuela de Educación Infantil con una capacidad para 410 niños de edades comprendidas entre 3 meses y 3 años, que ha iniciado su actividad con 150 niños y 45 educadores. También se han completado los servicios de restauración, se han abierto dos sucursales bancarias, de la Red Santander y de Banif, para el uso de los empleados, así como la tienda de conveniencia, un supermercado que cuenta además con servicios varios.

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander

Edificio Pereda, 1ª planta

Avda. de Cantabria s/n

28660 Boadilla del Monte

Madrid (España)

Teléfonos: 91 259 65 20 • 91 259 65 15 • 91 259 65 17 • 91 259 65 18

Fax: 91 257 02 45

e-mail: investor@gruposantander.com



Sede social: Paseo Pereda, 9-12. Santander • Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa: Avda. de Cantabria, s/n. 28660. Boadilla del Monte. Madrid