

4.3.10. Cuentas de Capital y Recursos Propios

A continuación se presenta un detalle de las cuentas de capital y recursos propios del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

Recursos propios y ratios de solvencia Millones de euros	2003	2002	Variación		2001
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	2.384,2	2.384,2	—	—	2.329,7
Primas de emisión	8.720,7	8.979,7	(259,0)	(2,88)	8.651,0
Reservas (incluye reservas netas en sociedades consolidadas)	6.102,5	5.373,5	729,0	13,57	7.012,3
Recursos propios en balance	17.207,4	16.737,4	470,0	2,81	17.993,0
Beneficio atribuido	2.610,8	2.247,2	363,6	16,18	2.486,3
Acciones propias en cartera	(10,2)	(14,7)	4,6	(31,13)	(21,4)
Dividendo a cuenta distribuido	(739,1)	(727,8)	(11,3)	1,56	(685,4)
Patrimonio neto al final del periodo	19.069,0	18.242,1	826,9	4,53	19.722,5
Dividendo activo a cuenta no distribuido	(369,6)	(358,2)	(11,3)	3,16	(350,0)
Dividendo complementario	(335,7)	(289,6)	(46,1)	15,93	(294,0)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	18.363,7	17.594,2	769,5	4,37	19.128,4
Acciones preferentes (1)	4.484,9	5.436,8	(951,9)	(17,51)	5.979,0
Intereses de minoritarios (1)	1.575,8	1.138,4	437,4	38,42	1.394,9
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	24.424,4	24.169,4	255,0	1,06	26.502,4
Recursos propios básicos (Tier I)	16.951,2	14.834,2	2.117,0	14,27	16.357,9
Recursos propios complementarios (Tier II)	8.570,2	8.583,2	(13,0)	(0,15)	8.239,1
Recursos propios computables ratio BIS	25.521,4	23.417,4	2.104,0	8,98	24.597,0
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	205.253,4	185.290,0	19.963,4	10,77	204.310,5
Ratio BIS total	12,43	12,64	(0,20)		12,04 (*)
Tier I	8,26	8,01	0,25		8,01(*)
Excedente de fondos sobre ratio BIS	9.101,1	8.594,2	506,9	5,90	8.252,2

(*) En 2001, descontado el efecto de la amortización de acciones preferentes materializada en 2002 y para la que ya estaba realizada la ampliación de capital al cierre de 2001.

(1) Cuadre contable con los datos de la tabla de la página 57:

Millones de euros

	2003	2002	2001
Acciones preferentes:	4.484,9	5.436,8	5.979,0
Dividendos satisfechos:	(314,5)	(400,7)	(500,3)
Preferentes amortizadas en 2002:	---	---	900,0
Total	4.170,4	5.036,1	6.378,7
Intereses de minoritarios:	1.575,8	1.138,4	1.394,9
Resultado atribuido a minoritarios:	(306,7)	(137,8)	(340,3)
Total	1.269,1	1.000,6	1.054,6

El Grupo no ha realizado ninguna operación de capital ordinario en el año 2003.

En el primer semestre de 2003 el Grupo amortizó de manera anticipada una emisión de acciones preferentes por importe de 295 millones de dólares, cuyo tenedor exclusivo era Royal Bank of Scotland.

En septiembre de 2003 se procedió a la amortización de dos emisiones de acciones preferentes, por importe de 550 millones de dólares, sustituidas en su práctica totalidad por una emisión de preferentes en euros, por importe de 450

millones de euros, desembolsada en octubre. En noviembre de 2003 se han amortizado otras dos emisiones por un total de 375 millones de dólares.

Con estas operaciones, el Grupo cumple con el objetivo de reducir la volatilidad por tipos de cambio y mejorar el coste, ya que se sustituyen emisiones de elevado dividendo por otras más ajustadas a las actuales condiciones de mercado.

En el año se ha realizado un cargo neto en reservas (tras la correspondiente autorización del Banco de España) de 327,3 millones de euros por jubilaciones anticipadas.

Por último, y con incidencia favorable en los ratios de capital, se ha procedido a la amortización acelerada y ordinaria de fondos de comercio.

Los recursos propios computables aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 25.521 millones de euros, un 9,0% más que al cierre del año 2002. Este importe supone un excedente de 9.101 millones de euros sobre el mínimo exigido por la normativa del Banco Internacional de Pagos de Basilea, y sitúa al ratio BIS en el 12,4%. El Tier I es del 8,3% y el core capital se sitúa en el 6,1%, un punto porcentual superior al existente doce meses antes.

La política seguida por el Grupo en el ejercicio ha sido fortalecer el “core capital” (Tier I, sin preferentes ni instrumentos de capital híbridos) y reducir el peso de preferentes sobre el Tier I, que disminuye del 37% al 26%. En 2004 mantendremos esta estrategia.

A continuación se incluye un cuadro con el movimiento producido en el saldo conjunto de las reservas del Grupo durante el ejercicio 2003:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	14.353.213	15.663.278	14.556.924
Beneficio atribuido del ejercicio anterior	2.247.177	2.486.303	2.258.141
Dividendos repartidos sobre el beneficio del ejercicio anterior	(1.375.608)	(1.329.462)	(1.241.219)
Por aumentos de capital	—	1.045.480	864.985
De los que:			
Prima de emisión	—	1.045.480	853.415
Reservas voluntarias anticipadas	—	—	11.570
Cargo por jubilaciones anticipadas del personal (*)	(327.342)	(839.923)	(449.780)
Venta de derechos de suscripción de Banesto (**)	—	271.805	—
Diferencias de cambio	(8.584)	(2.666.942)	(527.310)
Movimiento en reservas en sociedades asociadas	(1.837)	(243.289)	178.428
Otros movimientos, neto	(63.792)	(34.037)	23.109
Saldo al final del ejercicio	14.823.227	14.353.213	15.663.278

(*) Teniendo en consideración el porcentaje de participación en el capital social de Banesto al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (88,60%, 88,57% y 98,57%, respectivamente).

(**) Como consecuencia de la venta de los derechos de suscripción preferente de Banesto, se ha reconstituido, en el capítulo “Reservas” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la prima de emisión que, proporcionalmente, fue aplicada a la amortización del fondo de comercio que se puso de manifiesto tras la Oferta Pública de Adquisición de acciones realizada por el Banco en el ejercicio 1998.

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidados de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

Al 31 de diciembre 2003, el Grupo Santander alcanzó un porcentaje del 10,63%.

Coeficiente Solvencia Circular 5/1993 Banco de España			
Millones de euros	2003	2002	2001
1. Riesgos Totales Ponderados	205.021,3	184.908,8	202.385,0
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3. Requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte	16.401,7	14.792,7	16.190,8
4. Requerimientos de recursos propios por riesgo de tipo de cambio	290,1	462,1	816,4
5. Requerimiento de recursos propios por riesgo de la cartera de negociación	790,9	709,9	831,1
6. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	17.482,7	15.964,7	17.838,3
<u>7. Recursos Propios Básicos</u>	16.246,0	14.186,4	16.621,4
(+) Capital social y recursos asimilados	2.384,2	2.384,2	2.329,7
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	16.568,2	15.720,7	16.072,2
(+) Intereses minoritarios (1)	5.308,4	6.036,7	7.433,3
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	—	132,2	132,2
(-) Activos Intangibles, Acciones Propias y Otras Deducciones	(8.014,8)	(10.087,4)	(14.347,8)
<u>8. Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	8.605,1	9.247,1	9.940,4
(+) Reservas de revalorización de activos	42,7	42,7	42,7
(+) Fondos de la obra social	—	—	—
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	—	—	—
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada (2)	8.563,6	9.206,1	9.899,3
(-) Deducciones	(1,2)	(1,7)	(1,6)
<u>9. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría</u>	—	(780,6)	(40,8)
<u>10. Otras Deducciones de Recursos Propios</u>	(1.630,4)	(1.216,3)	(2.418,9)
11. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	23.220,7	21.436,6	24.102,0
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (3)	10,63%	10,96%	11,09%
12. SUPERAVIT (O DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (11-6)	5.738,0	5.471,9	6.263,7
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos	32,82%	34,27%	35,11%
PROMEMORIA: Superávit del Grupo Mixto en su conjunto (4)	5.502,2	5.260,7	6.111,4

(1) Cuadre contable con los datos del 2003 de la tabla de la página 57:

Intereses minoritarios:	€5.308,4 millones
Emisión Banesto Preferentes, S.A. no computable:	€ 131,1 millones
Total	€5.439,5 millones

(2) Se incluyen emisiones subordinadas perpetuas y con vencimiento. Estas últimas, sujetas al límite del 50% de los recursos propios básicos. En caso de exceder dicho límite, el exceso se deduce en el punto 9 "Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría". (Ver inventario de pasivos subordinados en el apartado 4.3.5. de este Capítulo).

(3) Calculado en el 2003: Total recursos propios computables / (requerimiento de recursos propios mínimos X 12,5) (En %).
Calculado en el 2001 y 2002: Total recursos propios computables - requerimiento de recursos propios por riesgo de tipo de cambio y por riesgo de la cartera de negociación / riesgos totales ponderados.

(4) Grupo Mixto: Grupo consolidable de entidades de crédito ajustado por requerimientos adicionales de entidades aseguradora pertenecientes al Grupo económico.

4.4 Gestión del Riesgo*

4.4.1 Organización de la función de riesgos

La gestión del riesgo es uno de los ejes fundamentales de la estrategia del Grupo Santander para generar valor de forma sostenida y sólida. Esta gestión se encuentra alineada con los principios que inspiran el Nuevo Acuerdo de Basilea.

La División de Riesgos del Grupo se encuentra bajo la dependencia directa del Vicepresidente Tercero y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos. Las actividades de la Comisión están referidas a todos los distintos tipos de riesgo: crédito, mercado, liquidez, operativo, contrapartida, etc.

En los órganos del Consejo están aseguradas las capacidades e independencia necesarias para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización, así como de las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, fija los planes de negocio, supervisa las decisiones de la actividad diaria del negocio y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinados por el Consejo.

A finales del ejercicio 2003 se ha procedido a adaptar la estructura organizativa de la División de Riesgos integrando bajo una sola dirección las funciones de riesgos de crédito y riesgos de mercado que quedan organizadas por grandes segmentos de clientes, abarcando admisión, seguimiento y recuperación en todo el ámbito geográfico donde el Grupo está presente de acuerdo con el siguiente esquema organizativo:

- Riesgos Corporativos y de Contrapartida
- Riesgos de Banca Minorista Empresas
- Riesgos de Banca Minorista Estandarizados

Por otra parte, y de acuerdo con los requisitos de independencia orgánica establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (BIS II), se define otra dirección separada para la gestión integral y el control interno de los riesgos, cuyas funciones estarán caracterizadas por aportar visión global, medición integradora, calidad de análisis y metodologías consistentes para las diferentes exposiciones de riesgo, así como el adecuado control que garantiza la consistencia y homogeneidad de procesos y herramientas.

Ambas direcciones se encuentran bajo la dependencia directa del responsable de la División de Riesgos y Vicepresidente Tercero del Grupo.

4.4.2 Análisis global del riesgo. Marco integral de riesgos.

El Grupo ha concluido en 2003 el desarrollo de una herramienta para la asignación y agregación del capital económico del Grupo y de sus principales unidades de negocio.

(*) En la sección “Gestión del Riesgo” del Informe Anual del ejercicio 2003 se incluye información más detallada y complementaria sobre la Gestión del Riesgo del Grupo Santander.

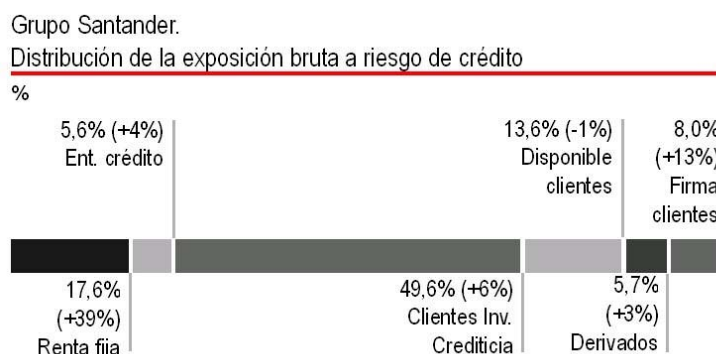
Esta herramienta, denominada M.I.R. (Marco Integral de Riesgos), contempla los principales riesgos a que está expuesta la actividad del Grupo: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo estructural ALM, riesgo operativo y riesgo de negocio, así como el grado de correlación (diversificación) entre dichos riesgos y entre las diferentes unidades de negocio. De esta manera este modelo proporciona una medición razonablemente precisa del capital económico necesario para soportar el riesgo asumido por el Grupo con el nivel de confianza asociado a un rating objetivo de AA. Permite asimismo obtener mediciones de rentabilidad ajustada a riesgo de las principales unidades de negocio y del Grupo en su conjunto.

De la comparación de los resultados de capital económico con los recursos del capital disponibles se concluye que el Grupo está suficientemente capitalizado para soportar el riesgo de su actividad con un nivel de confianza equivalente a un rating objetivo de AA.

4.4.3. Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito en el Grupo Santander se ocupa de la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones, así como de la rentabilidad ajustada a riesgo.

La organización de la función de riesgos en las diferentes entidades bancarias del Grupo Santander comparte, tanto en España como en el exterior, los principios y la estructura organizativa básica del banco matriz en España sin perjuicio de la necesaria adaptación de la organización a las particularidades de los mercados locales.



Mapa Global de Exposición a Riesgo de Crédito

La exposición bruta (antes de factores de conversión) a riesgo de crédito del Grupo, distinguiendo entre riesgo de crédito con clientes, renta fija y entidades de crédito, se detalla en el gráfico anterior (entre paréntesis variación sobre 2002) y en el siguiente cuadro:

Grupo Santander - Exposición bruta a riesgo de crédito							
	Dispuesto	Disponible		Entidades			
	clientes	clientes	Renta fija	de crédito	Derivados	Total	%
ESPAÑA	134.062	30.596	42.971	6.990	15.169	229.778	65,4
Banco Matriz	81.057	18.320	36.118	2.174	12.322	149.992	42,7
Banesto	38.753	8.434	6.817	2.637	2.587	59.227	16,9
Resto España	14.251	3.843	36	2.179	260	20.569	5,9
RESTO EUROPA	34.025	5.263	5.035	4.961	1.547	50.831	14,5
Alemania	9.339	986	364	328	13	11.030	3,1
Portugal	20.039	2.164	4.559	2.043	1.391	30.196	8,6
Resto Europa	4.648	2.112	111	2.590	143	9.604	2,7
IBEROAMERICA	30.934	6.094	13.285	3.278	2.155	55.746	15,9
Brasil	4.998	1.171	3.946	190	395	10.701	3,0
Chile	9.536	335	1.815	240	923	12.848	3,7
México	8.782	3.505	2.783	1.808	732	17.609	5,0
Puerto Rico	4.192	478	2.814	195	83	7.763	2,2
Venezuela	935	319	655	600	0	2.508	0,7
Resto Iberoam.	2.490	287	1.272	246	23	4.317	1,2
RESTO MUNDO	3.324	5.716	387	4.467	1.124	15.017	4,3
TOTAL GRUPO SAN	202.344	47.669	61.678	19.696	19.995	351.382	100

Datos a 31/12/2003. Importes en millones de euros. No incluye activos dudosos, ni renta fija de negociación. Entidades de crédito no incluye adquisición temporal de activos (incluidos como Derivados). Derivados en valores REC.

España significa cerca de dos tercios, 65,4%, de la exposición crediticia del Grupo. Iberoamérica representa un 15,9%, el resto de Europa (principalmente Portugal y Alemania) otro 14,5% y el restante 4,3% otras partes del mundo.

Concepto de pérdida esperada

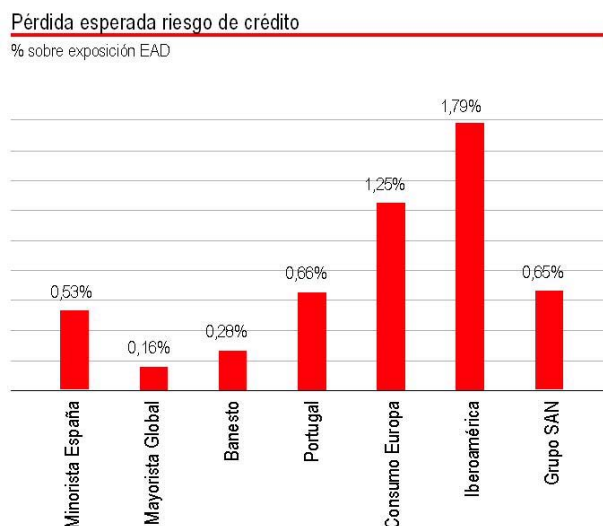
Además de la valoración del cliente, el análisis de las operaciones implica la consideración de aspectos como el plazo de la operación, el tipo de producto y las garantías existentes, que ajustan el rating inicial del cliente. De esta manera no sólo se tiene en cuenta la probabilidad de que el cliente incumpla sus obligaciones contractuales (“Probability of Default” o “PD” en la terminología de Basilea), sino también la estimación de la exposición en el momento del incumplimiento (“Exposure at Default” o “EAD”) y el porcentaje que se estima no podrá ser recuperado sobre el montante impagado (“Loss Given Default” o “LGD”).

La estimación de los tres factores mencionados permite el cálculo anticipado de la pérdida probable en cada operación o pérdida esperada. Su correcto cálculo resulta fundamental para que el precio recoja adecuadamente la prima de riesgo resultante, de manera que la pérdida esperada se repercuta como un coste más de la actividad.

El concepto de pérdida esperada, además, es la pieza básica de la nueva regulación, tanto nacional como internacional, del riesgo de crédito.

Mediciones de pérdida esperada

La pérdida esperada por riesgo de crédito del Grupo, de acuerdo con datos a diciembre 2003, era de 1.973 millones de euros o un 0,65% de la exposición (equivalente a un 0,56% de la exposición bruta y a un 0,98% del riesgo dispuesto de clientes). La distribución de la pérdida esperada por áreas de actividad es la siguiente:



Cuantificación de la prima de riesgo

La política de riesgo del Grupo Santander está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo, tanto en el riesgo de crédito como en el de riesgo de mercado.

En el ámbito de riesgo de crédito este objetivo cualitativo puede cuantificarse en términos de pérdida esperada. De esta manera la pérdida esperada objetivo para el negocio en España no debe exceder de 0,40% del saldo dispuesto de riesgo (inversión más avales), mientras que para el Grupo en su conjunto no debe situarse por encima del 1,00%.

Modelos Internos de Riesgos para el cálculo de la Provisión Estadística o Anticíclica (Circular 9/99 del Banco de España).

Según establece la Circular 9/99 del Banco de España, la autorización de los modelos internos de gestión de riesgo de crédito es condición previa para la aplicación de los mismos en el cálculo de la provisión estadística. El Banco de España autorizó en el mes de julio del 2003 el modelo interno de medición de riesgo de crédito para el segmento de “corporate” o grandes empresas en España, lo que ha permitido sustituir para el cálculo de la provisión estadística de 2003 el coeficiente estándar por el coeficiente de pérdida esperada de acuerdo con el citado método.

Los modelos internos relativos a la financiación a personas físicas, tanto consumo como crédito hipotecario, están siendo revisados en estos momentos a los mismos efectos, al haber transcurrido más de un año desde su validación inicial.

Nuevo Acuerdo de Basilea (BIS II)

En el ámbito de la próxima reforma de la normativa de capital de Basilea (BIS II), el Grupo desarrolló un Plan Director, actualmente en fase de ejecución, con el fin de preparar a sus distintas entidades para que estén en disposición de aplicar modelos internos para la determinación del capital regulatorio.

El desarrollo de dicho Plan Director ha dado lugar a una serie de actuaciones que han tenido como consecuencia, una vez realizadas las estimaciones efectuadas para el conjunto del Grupo en los estudios de impacto cuantitativo, que se concluya que el impacto en capital por el nuevo acuerdo sería prácticamente neutro en estos momentos, incluso tras absorber los nuevos requerimientos por riesgo operativo.

Nuestro Grupo aspira a contarse entre las entidades que utilicen modelos internos desde la entrada en vigor de la nueva normativa.

4.4.4 Riesgo de concentración

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

Al 31 de diciembre de 2003, los 20 primeros grupos económico-financieros acreditados representaban un 9,7% del riesgo de crédito de clientes del Grupo, porcentaje que representa un bajo grado de concentración del riesgo de crédito.

4.4.5 Riesgo-país

El riesgo-país es un componente del riesgo de crédito que incorporan todas las operaciones de crédito transnacionales (“cross border”). Sus elementos principales son el riesgo soberano y el riesgo de transferencia, pudiendo incluirse también, a raíz de las últimas crisis cambiarias, el riesgo de fluctuación intensa del tipo de cambio de la moneda local ya que puede derivar en un riesgo de crédito colectivo en economías con un alto grado de endeudamiento en divisa.

La gestión del riesgo-país, encuadrada dentro de las misiones del Área de Riesgos, incluye el análisis y asignación de rating país, el control de las posiciones de riesgo y establecimiento de límites, de acuerdo a las políticas de riesgo establecidas.

4.4.6 Riesgo Medioambiental

El análisis del riesgo medioambiental de las operaciones crediticias constituye uno de los puntos comprometidos en el Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa.

Tras las iniciativas finalizadas en los ejercicios 2002 y 2003, el Grupo Santander dispone ya de un procedimiento corporativo y homologado para la validación del riesgo medioambiental, en la consideración de que la inversión socialmente responsable constituye un concepto que continuará evolucionando con vigor y, por tanto, ha de ser tenido crecientemente en cuenta tanto desde el punto de vista de contingencia de riesgos como de oportunidad de negocio

4.4.7 Riesgo de Contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas a 31 de Diciembre de 2003 alcanzaba 3.279,6 millones de dólares, cifra que representaba un 0,68% del valor nominal de dichos contratos, muy similar al 0,60% del ejercicio anterior.

El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, alcanzó la cifra de 23.819,7 millones de dólares (un 11,9% más que en 2002), incremento debido fundamentalmente a un mayor Riesgo Potencial tanto en la operativa en derivados de Tipo de Interés (al aumentar la vida media de las operaciones) como en la operativa en derivados de Renta Variable (al aumentar el volumen en este tipo de transacciones).

Grupo Santander. Nocionales de productos derivados por vencimiento (a 31.12.2003)

Millones de dólares	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Trading	Hedging	Valor neto de reposición		
								Total	Trading	Hedging
IRS	96.511	147.342	61.296	31.398	336.547	260.319	76.228	2.520	1.280	1.240
Fras	22.359	—	—	—	22.359	21.433	926	5	5	—
Opciones Tipo Interés	8.588	20.470	7.945	1.451	38.454	38.252	202	258	102	156
Asset Swaps	26	1.508	—	—	1.534	756	777	—	—	—
Subtotal OTC interes	127.485	169.319	69.241	32.849	398.894	320.760	78.133	2.782	1.387	1.395
Cambios a Plazo	48.262	1.338	137	—	49.737	6.074	43.663	96	33	64
Swaps Tipo Cambio	4.372	5.786	774	—	10.933	4.895	6.037	(391)	152	(543)
Opciones Tipo Cambio	2.173	297	—	—	2.470	484	1.986	83	28	55
Subtotal OTC cambio	54.807	7.422	911	—	63.140	11.453	51.687	(212)	212	(425)
Renta Fija Estructurada	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Deuda	103	723	—	—	826	826	—	1	1	—
Subtotal OTC opciones deuda	103	723	—	—	826	826	—	1	1	—
Derivados Renta Variable	4.899	16.543	173	—	21.614	1.800	19.814	708	90	618
Subtotal OTC renta variable	4.899	16.543	173	—	21.614	1.800	19.814	708	90	618
Total derivados	187.294	194.007	70.325	32.849	484.474	334.839	149.634	3.280	1.691	1.589

4.4.8 Riesgo operativo

Dentro del Grupo Santander se define el riesgo operativo como el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivados de circunstancias externas imprevistas. El objetivo del Grupo consiste en identificar, mitigar, gestionar y cuantificar el riesgo operativo.

En lo relativo a la gestión y control de este riesgo, tanto en España como en el resto de unidades del Grupo, continúan realizándose los progresos previstos, poniéndose el énfasis en la identificación y mitigación de este riesgo así como el desarrollo de bases de datos de pérdidas por tipos de eventos que permitan a futuro una cuantificación del capital económico.

4.4.9 Riesgo reputacional

El Grupo Santander, en todas las Areas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación.

En este sentido, es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier entidad del Grupo Santander sea sometido al Comité Global de Nuevos Productos para su autorización. En el año 2003, el Comité ha celebrado 13 sesiones en las que se han analizado 96 productos o familias de productos.

Asimismo, Santander Central Hispano se ha convertido en la primera entidad financiera en obtener la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a su Manual de comercialización minorista de productos financieros. El objetivo de este Manual consiste en mejorar la calidad de la información puesta a disposición de los inversores en relación con los productos comercializados y procurar la comprensión por los mismos de las características, rentabilidad y riesgo de tales productos.

La Comisión Delegada de Riesgos, como máximo órgano responsable de la gestión global del riesgo de toda clase de operaciones bancarias, valora el riesgo reputacional en su ámbito de actuación y decisión.

4.4.10 Riesgo de mercado

Actividades sujetas a riesgo de mercado

Se considera dentro de este riesgo el que proviene de la variación en precio de los diversos factores considerados: tipo de interés, tipo de cambio, renta variable, volatilidad de estos, riesgo de solvencia, riesgo de liquidez... de los distintos productos y mercados en los que opera. Por política general el Grupo Santander no opera en mercados de materias primas.

En función de la intención de riesgo las actividades se agrupan de la forma siguiente:

Carteras de Negociación: Bajo este epígrafe se incluyen todas aquellas actividades de toma de posiciones, siendo su característica principal la liquidez de los productos con los que opera.

Gestión de Balance / Carteras de Inversión: Esta actividad incluye las carteras de renta fija principalmente contabilizadas por devengo de margen cuya naturaleza responde a la visión estratégica de mercado a medio/largo plazo de las áreas de negocio implicadas; así como la propia actividad de gestión de gaps del balance.

Esta última se caracteriza por la utilización de instrumentos financieros para inmunizar el gap de activos y pasivos derivado básicamente de la operativa de banca de clientes, así como gestionar la liquidez estructural del Grupo.

Posiciones Estratégicas

- Tipo de Cambio: Posiciones tomadas local o globalmente para: cobertura de capital, cobertura de resultados, cobertura de dividendos, cumplimientos regulatorios
- Renta Variable: Inversiones permanentes en empresas

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

4.4.10.1 Metodologías

A.- Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2003 dentro del Grupo Santander para actividad de negociación es el Valor en Riesgo (“VaR”). Se utiliza como base el estándar de Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que nos han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

El VaR no es la única medida. Este se viene utilizando por su facilidad de cálculo y por su buena referencia del nivel de riesgo en que incurre el Grupo. Adicionalmente, y en función que el tamaño o naturaleza de las carteras así lo requieran, el Grupo aplica otras metodologías como Simulación de Montecarlo y modelos Paramétricos, así como otros instrumentos que permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo es partícipe.

B.- Gestión de Balance / Carteras de Inversión

- **Riesgo de Interés**

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance.

El Comité de Activos y Pasivos gestiona las distintas partidas del balance para mantener dichas sensibilidades dentro del rango objetivo.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en la Gestión de Balance son el gap de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, el Valor en Riesgo (“VaR”) y el análisis de escenarios.

- **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos, a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el “gap” de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

C.- Posiciones Estratégicas

Debido a su naturaleza, no están permitidas modificaciones en las mismas que no hayan sido previamente aprobadas por las funciones locales/globales en Comité. Se establecerán límites en posición si bien serán medidos bajo VaR, Loss Trigger y Stop Loss. Estas últimas medidas serán indicativas.

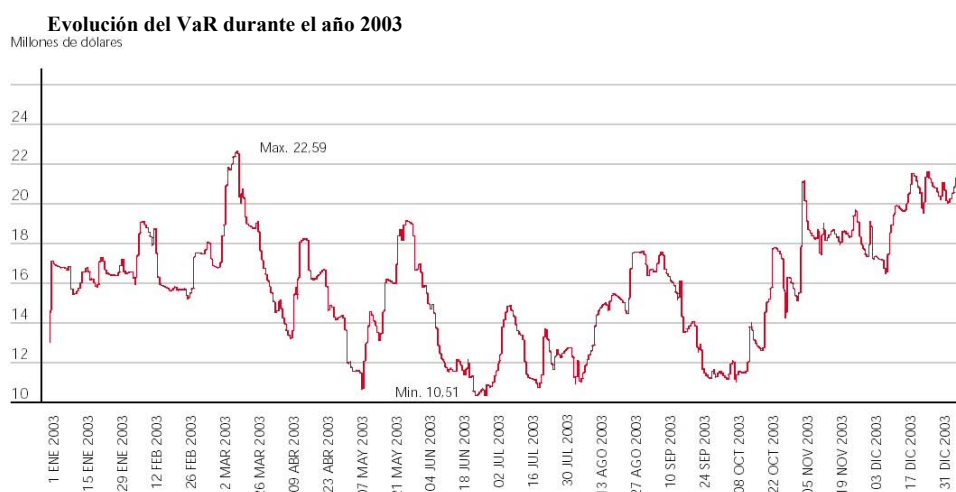
Tipo de Cambio: La posición de cambio estructural puede considerarse permanente o temporal. La permanente refleja fundamentalmente el valor teórico contable de las inversiones neto del fondo de comercio inicial, mientras que la posición temporal se genera básicamente por las operaciones de compraventa de moneda realizadas para cubrir el riesgo de cambio. Las diferencias de cambio generadas por cada una de estas posiciones se registran contablemente en patrimonio y en pérdidas y ganancias respectivamente.

4.4.10.2 Riesgos y resultados en 2003

A.- Actividad de Negociación

Análisis cuantitativo del VaR en el año

La evolución del riesgo del Grupo relativo a la actividad de negociación en los mercados financieros durante el año 2003, cuantificado a través del VaR, es la siguiente:



El nivel de riesgo máximo se alcanzó el 17 de marzo (22,59 millones de dólares medidos en términos de VaR) y los niveles mínimos (10,51 millones de dólares)

el 24 de junio consecuencia de la reducción de posiciones realizada en Madrid y México. A lo largo del 2003 la volatilidad de los mercados ha sufrido altibajos conforme a la evolución de la situación geopolítica y a las expectativas de una recuperación económica más lenta de lo esperado. El riesgo medio en el año se situó en 15,8 millones de dólares de VaR.

Riesgo por producto

Para el año 2003, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaR, son los siguientes:

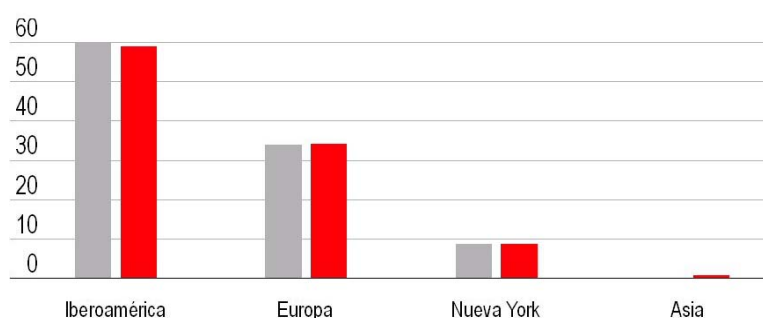
Estadísticas de VaR por producto. (Cifras en millones de dólares)

Total negociación	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaRD Total	10,5	15,8	22,6	21,7
Efecto Diversificación	0,3	(6,6)	(14,5)	(10,2)
VaRD Renta Fija	7,0	12,7	21,2	16,1
VaRD Renta Variable	1,2	2,2	4,7	4,7
VaRD Tipo de Cambio	1,9	7,5	11,2	11,2

Distribución Geográfica de Riesgos y Resultados

Durante el año 2003 la distribución geográfica de resultados y riesgos de las actividades de negociación del Grupo se caracteriza por el buen comportamiento de los mercados iberoamericanos, en particular Brasil y México. La aportación de Iberoamérica al VaR total del Grupo es del 58% y Europa un 33%.

Contribución de riesgos por Unidad (%)
 ■ Rdo Anual ■ VaRD Medio



Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en terminos de VaR, por zona geográfica, para el año 2003, son los siguientes:

Estadísticas de Riesgo para el año 2003

Millones de dólares	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	10,5	15,8	22,6	21,7
Europa	2,8	7,1	16,4	8,8
EEUU	0,6	1,7	3,2	2,6
Iberoamérica	8,4	12,5	19	17,9

B.- Gestión de Activos y Pasivos / Cartera de Inversión Iberoamérica

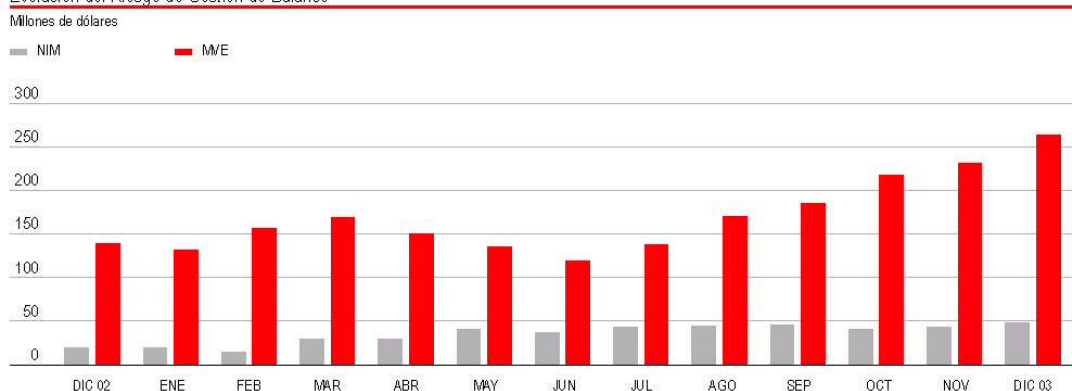
Análisis cuantitativo de Riesgo de Tipo de Interés en el año

El riesgo de interés en la actividad de gestión de balance en Iberoamérica, medido a través de sensibilidad a 100 pb del valor patrimonial y sensibilidad a 100 pb del margen financiero a un año, se movió dentro de una estrecha banda durante el año 2003 incrementando el riesgo de manera paulatina a lo largo del año con respecto a Diciembre del 2002.

Al cierre de diciembre el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100pb del valor patrimonial, es de 266,4 millones de dólares; mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100pb de éste, es de 49,6 millones de dólares.

Este perfil de riesgo responde a la toma paulatina de posiciones con el fin de garantizar la cobertura de margen ante las sucesivas rebajas de las tasas por la debilidad de la economía mundial.

Evolución del Riesgo de Gestión de Balance



Gaps de Riesgo de Interés a 31 de diciembre de 2003

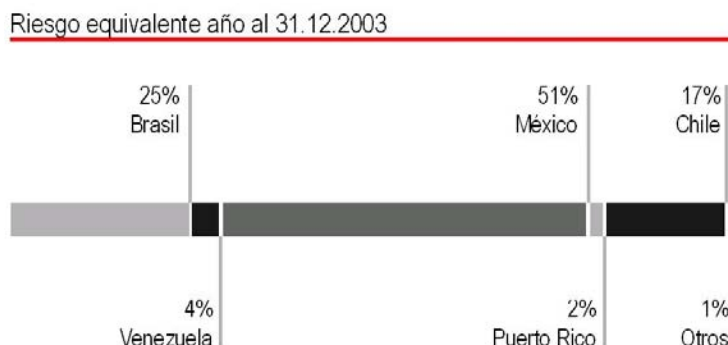
En los cuadros de gaps se muestra el desglose por plazo del riesgo mantenido en Iberoamérica a diciembre 2003.

Gap en moneda local						
Millones de dólares	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	67.699	40.486	3.861	5.069	8.568	9.714
Pasivo	68.528	42.134	6.912	1.568	4.964	12.950
Fuera de balance	(379)	(1.465)	(6.907)	4.156	3.837	1
Gap	(1.209)	(3.113)	(9.958)	7.657	7.440	(3.235)

Gap en dólares						
Millones de dólares	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	23.984	12.104	2.707	4.195	3.763	1.215
Pasivo	23.155	12.397	2.374	3.275	3.446	1.662
Fuera de balance	379	1.127	307	(1.506)	453	(2)
Gap	1.209	834	640	(586)	770	(449)

Carteras de Inversión en Iberoamérica

Como muestra el gráfico correspondiente, el riesgo de las carteras de inversión a diciembre 2003, expresado en equivalente año, se concentra en México, Brasil y Chile consistiendo básicamente todas estas carteras en títulos de deuda pública local y sus coberturas (swaps, repos, etc).



Las carteras de inversión en las unidades iberoamericanas están constituidas principalmente por riesgo público (gobierno o cámara) siendo el riesgo en títulos corporativos mínimo.

4.5 Gestión Financiera

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada de los riesgos estructurales del Grupo: de tipo de interés, de tipo de cambio y liquidez y la gestión de capital. Esta centralización permite aplicar metodologías homogéneas, adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera.

En el área euro-dólar, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en monedas convertibles. En los bancos de Iberoamérica, Gestión Financiera tiene equipos locales que gestionan bajo los mismos esquemas los riesgos de balance, en coordinación con el área global de Gestión Financiera de la matriz.

Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

Gestión de la liquidez estructural

La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste y evitando asumir riesgos de liquidez no deseados.

El Grupo mantiene una cartera diversificada de activos líquidos o liquidables en el corto plazo adecuada a sus posiciones. Además, cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación, limitando la dependencia de mercados concretos y manteniendo disponibles amplias capacidades de apelación a los mercados.

La gestión de la liquidez estructural supone planificar las necesidades de recursos, estructurar las fuentes de financiación optimizando la diversificación por plazos, instrumentos y mercados y definir planes de contingencia.

En ejecución del plan de financiación en monedas convertibles, durante el año 2003 el Grupo captó un total de 26.000 millones de euros, de los que el 54% corresponde a emisiones de medio y largo plazo, incluidas las emisiones de preferentes y subordinadas, que computan como fondos propios del Grupo. Las titulaciones de activos a medio y largo plazo realizadas en el año ascendieron a unos 8.000 millones de euros.

Los bancos iberoamericanos son autónomos en términos de liquidez, no recurriéndose a líneas de la matriz para la financiación de su actividad. Cada banco realiza por tanto sus propios planes de liquidez y de contingencia sin apelar a la financiación del Grupo. Los riesgos cross border y reputacional derivados de la financiación externa son limitados y autorizados por la matriz.

Riesgo de tipo de interés

Gestión Financiera analiza el riesgo de tipo de interés derivado de las diferentes fechas de vencimiento y reprecación de las partidas de activo y pasivo en cada una de las monedas en que se opera. Como medidas de riesgo, se utilizan para cada moneda, el gap de tipo de interés, las sensibilidades de margen financiero y valor económico y la duración de los recursos propios.

En base al posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales.

Existen dos ámbitos de gestión diferenciados: monedas convertibles (principalmente euro y dólar) y monedas no convertibles (fundamentalmente Iberoamérica). El Comité de Mercados, a través de Gestión Financiera, gestiona directamente el ámbito de monedas convertibles y coordina la gestión de los ALCOs locales de los bancos iberoamericanos.

Gap de vencimientos y reprecaciones a 31.12.03

Gap en euros (millones de euros)	No sensible	Hasta 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Mercado monetario y de títulos	15.148,4	39.051,1	12.033,7	3.011,3	12.522,5	81.766,9
Inversión crediticia	1.816,8	102.769,8	22.160,9	3.812,7	2.328,6	132.888,8
Otros Activos	13.199,4	13,174,6	131,2	107,3	185,4	26.797,9
Activos	30.164,6	154.995,5	34.325,9	6.931,3	15.036,5	241.453,7
Mercado monetario y de títulos	94,9	44.957,2	285,0	100,5	20,0	45.457,7
Acreedores	97,8	34.457,0	16.125,0	6.797,7	18.972,6	76.450,1
Emisiones a medio y largo plazo	90,3	43.537,4	796,8	3.024,8	4.267,0	51.716,3
Recursos propios y otros pasivos	43.094,4	11.758,6	913,4	773,1	2.603,2	59.142,9
Pasivos	43.377,4	134.710,2	18.120,2	10.696,1	25.862,8	232.766,8
Gap balance	(13.212,9)	20.285,2	16.205,6	(3.764,9)	(10.826,3)	8.686,7
Gap fuera de balance estructural	—	(9.204,6)	(3.781,3)	2.966,9	2.928,4	(7.090,6)
Gap total	(13.212,9)	11.080,6	12.424,3	(797,9)	(7.897,9)	—
Gap acumulado	—	11.080,6	23.504,9	22.707,0	14.809,1	—

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio estructural se deriva de las operaciones del Grupo en divisas, que incluyen principalmente las inversiones financieras permanentes, los resultados y dividendos de dichas inversiones y la compra/venta de otros activos.

En relación a la gestión del riesgo de cambio de las inversiones permanentes, la política general es financiarlas en la moneda de la inversión siempre que la profundidad del mercado lo permita y que el coste se justifique con la depreciación esperada. También se realizan coberturas puntuales cuando se considera que una divisa local puede debilitarse respecto al euro significativamente más rápido que lo que el mercado está descontando.

A diciembre de 2003, se mantienen cubiertas la totalidad de las inversiones en Venezuela, Chile y México y aproximadamente una tercera parte de Brasil. No hay posiciones significativas de riesgo de cambio abiertas en otras monedas de países emergentes.

Gestión del capital

La gestión del capital trata de optimizar la estructura y el coste del mismo tanto desde el punto de vista regulatorio como desde el punto de vista económico, para lo cual se utilizan diferentes instrumentos y políticas: ampliaciones de capital y emisiones computables (preferentes y subordinadas), resultados, política de dividendos y titulizaciones.

Desde el punto de vista regulatorio (criterio BIS), en el ejercicio 2003 el Grupo ha aumentado sus recursos computables con mejora de su composición: se han generado 3.201 millones de euros de “core capital” pasando de un ratio de 5,07% al 6,14% y el porcentaje de preferentes sobre Tier I ha pasado del 37% al 26%.

Además de la gestión del capital regulatorio, el Grupo gestiona y trata de optimizar el retorno sobre el capital económico. Se asigna capital económico a las unidades de negocio al objeto de medir de forma homogénea el retorno de cada unidad y por tanto su aportación de valor al Grupo.

4.6 Circunstancias condicionantes

4.6.1 Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA

La SOCIEDAD EMISORA desarrolla su actividad de manera totalmente estable. El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

El siguiente cuadro muestra las principales líneas de la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2002 del Grupo SANTANDER por trimestres estancos.

Millones de euros	2002				2003
	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
Margen de intermediación	2.079,4	1.899,0	2.028,9	1.990,6	2.039,8
Margen básico	3.065,4	2.897,5	3.076,3	3.045,9	3.109,2
Margen ordinario	3.243,2	3.165,4	3.392,3	3.302,2	3.267,8
Margen de explotación	1.164,3	1.369,0	1.530,2	1.446,7	1.374,8
Beneficio antes de impuestos	771,5	965,9	1.074,1	1.064,2	997,2
Beneficio neto consolidado	653,9	760,3	844,8	800,6	826,3
Beneficio neto atribuido al Grupo	525,3	612,5	680,3	637,2	680,9

4.6.2 Dependencia de la SOCIEDAD EMISORA de patentes y marcas y otras circunstancias condicionantes

Las actividades de la SOCIEDAD EMISORA, dada su naturaleza, no dependen ni están influidas significativamente por la existencia de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva ni regulación de precios.

En cuanto a otras circunstancias condicionantes, debe hacerse constar que los recursos que capta la SOCIEDAD EMISORA, en tanto que entidad de crédito, se encuentran actualmente sometidos al coeficiente de reservas mínimas, en virtud del cual un determinado porcentaje de los mismos tiene un rendimiento regulado por la Autoridad Monetaria, con incidencia directa en los resultados de las entidades bancarias. Este coeficiente está en la actualidad fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente en el Banco de España.

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

4.6.3 Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

En el ámbito tecnológico, las prioridades del Grupo en 2003 se han centrado en dos líneas básicas de actuación. Por una parte, la consolidación y el avance de los proyectos iniciados en años anteriores con el objetivo de mejorar la eficiencia y capacidad de nuestros procesos, así como de elevar la capacidad de desarrollar nuevos productos y negocios. Por otra parte, el diseño y preparación de la dotación tecnológica y el entorno de trabajo de la Ciudad Grupo Santander, que

desde mediados de 2004 concentrará el núcleo fundamental de nuestros servicios centrales.

En España, uno de los proyectos más significativos, iniciado en 2002 y desarrollado conjuntamente con Banesto, es el Proyecto Partenón, cuyo objetivo es la renovación de los sistemas de información de Santander Central Hispano en España y la utilización de una infraestructura de servicios compartida por los dos Bancos.

El Proyecto ha concluido con la fase de adaptación del software a las funciones comunes y diferenciadas de cada Banco y está preparado para la implantación gradual en la red de oficinas, proceso que tendrá lugar durante 2004 y finalizará en 2005.

En Iberoamérica el Grupo ha avanzado decisivamente para completar la implantación de nuestra plataforma tecnológica común Altair en la región. Así, la instalación de Altair en Brasil cumplió su calendario con la puesta en marcha de los módulos de Contabilidad, Personas y Cuentas, quedando sólo pendiente para el año 2004 la de los módulos de Activo. También ha concluido con éxito la integración de los sistemas de Banco Santiago y Banco Santander Chile.

En el área de infraestructuras y aplicaciones, se ha continuado y avanzado en la centralización de los distintos centros de proceso de datos y aplicaciones a los dos centros regionales en México y en Chile.

A nivel global, destacan los avances alcanzados por el Plan Global de Tesorería, proyecto iniciado en 2001 que afecta a todas las unidades de tesorería del Grupo, así como iniciativas para el desarrollo de nuevos negocios basados en la tecnología como Santander Global Connect. Este último proyecto, basado en la tecnología web, posibilitará la oferta de productos de tesorería a pymes a través de la red de sucursales.

Por lo que respecta al diseño y a la dotación tecnológica de la nueva sede de los servicios centrales, la Ciudad Grupo Santander, se están aplicando las técnicas más modernas e innovadoras para disponer de un entorno de trabajo flexible en cuanto a la configuración de los servicios basados en la tecnología, intensivo en el uso compartido de información y de alta disponibilidad para su utilización.

Todos estos desarrollos realizados en 2003 han situado el conjunto de gastos e inversiones realizados por el Grupo en materia informática en el entorno de los 1.050 millones de euros.

A finales de 2003, y con la finalidad de hacer de la tecnología un activo diferencial y competitivo de nuestra estrategia de crecimiento, el Grupo ha puesto en marcha el Proyecto Corporativo de Tecnología y Sistemas. En línea con la filosofía de los desarrollos en funcionamiento, este proyecto plantea una solución basada en herramientas comunes, unas directrices de gestión global de contenidos (corporativos y locales), y unos mecanismos para compartir servicios a nivel de Grupo. Todo ello debe permitir mejorar la calidad de servicio a nuestros usuarios internos y externos, aumentar la productividad de nuestros equipos, la eficiencia

de nuestras inversiones y la racionalidad de nuestras instalaciones. Este Proyecto supondrá una inversión de unos 9 millones de euros en el ejercicio 2004.

Otra área donde el Grupo ha redoblado sus esfuerzos en 2003 ha sido la de Formación y Desarrollo Profesional. Su objetivo es facilitar de forma continua la adaptación de los profesionales a las nuevas necesidades del negocio así como impulsar su desarrollo profesional. Para ello se han diseñado e impartido actividades de formación y desarrollo desde una estrategia multicanal que permite llegar a todos los empleados a través de diversos canales y procedimientos. Destaca la consolidación de FormaVía, el campus virtual de formación on-line del Grupo, que en España ya representa más del 22% de toda la actividad de aprendizaje, y que ya ha dado los primeros pasos para su consolidación en Iberoamérica, a través del portal e-América, y de otras sociedades filiales en el 2004.

También destaca la puesta en marcha de un nuevo proyecto de diseño de acciones de formación y desarrollo: los Sistemas de Trayectorias Profesionales. Destinados a colectivos críticos del Grupo, se realiza en la modalidad de “blend learning” (modalidad de enseñanza que integra diversos canales y metodologías) y con el soporte de las nuevas tecnologías.

Por último, y junto al desarrollo de programas formativos básicos y otros de carácter global, es necesario resaltar el inicio del Plan de Formación del Proyecto Partenón. A lo largo del año 2003 se han dedicado más de 100.000 horas lectivas de formación para preparar a un primer colectivo de 2.700 profesionales del Banco que afrontarán y liderarán este importante cambio tecnológico para el Grupo en España.

En su conjunto, la actividad formativa realizada por el Grupo ha superado los 2,8 millones de horas lectivas; participando más del 68% de la plantilla en al menos una acción formativa, con una media de participación de 27,4 horas de formación por empleado.

En relación con el programa de Relación Social Corporativa, el Grupo destinó durante el pasado ejercicio 71 millones de euros, el 2,7% del beneficio neto atribuido al Grupo, a financiar diversos proyectos. De este importe, 51 millones de euros, el 72%, se invirtieron en el programa Santander Universidades, que incluye becas y financiación a la investigación.

4.6.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la SOCIEDAD EMISORA o sobre la actividad de los negocios

A. BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

1) Desde el ejercicio 1992, el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid mantiene abiertas unas Diligencias Previas para la determinación de responsabilidades en relación con determinadas operaciones de cesión de crédito efectuadas por Banco Santander, S.A. entre los ejercicios 1987 y 1989. En opinión del Banco y de sus asesores internos y externos, la resolución final de este procedimiento le será favorable, y no requiere una provisión adicional específica. El auto de sobreseimiento del citado Juzgado de 16 de julio de 1996 constituyó un muy considerable avance hacia tal fin, habiendo sido asimismo reiteradamente solicitado por el Abogado del Estado – representante de la Hacienda Pública – y por el Ministerio Fiscal el sobreseimiento y archivo de esta causa respecto del Banco y de sus Directivos. En 27 de junio de 2002 se acordó la transformación de las citadas Diligencias y su prosecución como Procedimiento Abreviado, siendo recurrida en queja dicha Resolución por el Ministerio Fiscal y por el Banco y sus Directivos.

El Auto de la Sección Segunda de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional de 23 de junio de 2003 estimó parcialmente dichos recursos, reconociendo explícitamente que la comercialización de las cesiones de nuda propiedad crediticia se desarrolló dentro de la más estricta legalidad, y reduciendo el procedimiento de 138 a 38 operaciones (sobre cuya generalidad el Abogado del Estado y el Ministerio Fiscal han solicitado también el sobreseimiento y archivo, por entender que no se ha cometido delito alguno) respecto de las cuales se sigue predicando una eventual participación del Banco.

En la actualidad, ha transcurrido el plazo concedido a las acusaciones para la formulación del escrito de calificación, habiéndose solicitado por el Ministerio Fiscal y el Abogado del Estado el sobreseimiento de las actuaciones y su precedente acogida por el Juzgado.

2) En diciembre de 1995, las autoridades fiscales españolas levantaron un acta requiriendo al entonces Banco Santander, S.A. el pago de 26,19 MM Euros en concepto de retenciones, intereses y sanción por incumplimiento por parte del Banco de efectuar retenciones respecto a los pagos efectuados a clientes titulares de operaciones de cesiones de crédito. El Banco recurrió este acta.

El Tribunal Económico Administrativo Central, en resolución de 8 de junio de 2000, desestimó la reclamación económico-administrativa formulada por el Banco. Contra dicha resolución se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que ha sido estimado parcialmente por Sentencia de 30 de octubre de 2003. Contra esta Sentencia se ha interpuesto por el Banco y la Abogacía del Estado Recurso de Casación ante el Tribunal Supremo.

3) En diciembre de 1996 la Administración Tributaria de Guipúzcoa adoptó Acuerdo Liquidatorio a Banco Santander S.A., exigiendo el pago de 3,75 MM Euros en concepto de retenciones, intereses y sanción por incumplimiento por parte del Banco de efectuar retenciones respecto a los pagos efectuados a clientes titulares de operaciones de cesiones de crédito.

Tras ser recurrido dicho Acuerdo ante el Tribunal Económico Administrativo Foral de Guipúzcoa, y su confirmación por éste, el Banco recurrió contra la Resolución de éste ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que, en Sentencia de 20 de Junio de 2003, estimó el Recurso Contencioso-Administrativo formulado por la Entidad Bancaria, anulando por no ajustadas a Derecho todas las Resoluciones administrativas anteriores.

Contra dicha Sentencia se ha formulado ante el Tribunal Supremo Recurso de Casación por la Diputación Foral de Guipúzcoa.

4) Juicio declarativo de mayor cuantía instado por G.W. Financial Engineering Rotterdam Services, B.V. (Grupo Oasis/Pueyo) contra el entonces Banco Santander, S.A., sobre cumplimiento de contrato de préstamo y nulidad del procedimiento de ejecución de prenda de acciones de Banco Español de Crédito, S.A., y de su adjudicación en el mismo a Banco Santander, S.A., al amparo del art. 322 del Código de Comercio.

La Sentencia estimatoria parcial de la demanda recaída en primera instancia fue confirmada por la Audiencia Provincial de Madrid en Sentencia de 28 de octubre de 1997, que recurrida en casación por el Banco, ha sido confirmada por el Tribunal Supremo en sentencia de 28 de octubre de 2003.

5) Querrela de la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes ante el Juzgado de Instrucción número 1 de Santander – Diligencias Previas número 1604/2000 – contra la representación legal de Banco Santander Central Hispano, S.A. y dicha entidad por presuntos delitos contra la Hacienda Pública y apropiación indebida.

Tras la estimación – por motivos procesales – por la Audiencia Provincial de Santander, en Auto de 21 de septiembre de 2001, del Recurso de Apelación interpuesto contra el Auto confirmatorio del sobreseimiento, de 20 de febrero de 2001, el Juzgado de Instrucción número 1 de Santander ha acordado inhibirse en favor del Juzgado de Instrucción número 3 de Santander. Por Auto de 16 de enero de 2003, el Juzgado de Instrucción número 3 de Santander ha aceptado la inhibición del Juzgado de Instrucción número 1.

6) Querrela de D. Rafael Pérez Escolar ante el Juzgado de Instrucción número 3 de Santander – Diligencias Previas número 3200/99 – contra el representante legal de Banco Santander, S.A. y dicha entidad, por delito tributario. Continúa la instrucción, tras la estimación – por motivos procesales – por la Audiencia Provincial de Santander, en Auto de 15 de noviembre de 2001, del Recurso de

Apelación interpuesto contra el Auto confirmatorio del sobreseimiento, de 9 de agosto de 2001, del Juzgado de Instrucción número 3 de Santander.

7) Recurso Contencioso-Administrativo de Santander Gestión, S.A. S.G.I.I.C. ante la Audiencia Nacional, relativo al Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio de 1987. La Audiencia Nacional en sentencia de 10 de octubre de 2002 ha estimado parcialmente el recurso interpuesto. Contra dicha sentencia ha recurrido en casación la Abogacía del Estado.

8) SEIS Recursos Contencioso-Administrativos de Banco Santander Central Hispano, S.A. ante la Audiencia Nacional, relativos al Impuesto sobre Sociedades del anterior Banco Central, S.A. correspondientes a los Ejercicios 1982 a 1987, ambos inclusive.

Los SEIS recursos han sido estimados íntegramente por sentencias de la Audiencia Nacional, cinco en el Ejercicio 2003 y el sexto por Sentencia de 29 de marzo de 2004, anulándose las liquidaciones impugnadas, aunque se ha preparado Recurso de Casación contra aquéllas por la Abogacía del Estado.

9) Recurso Contencioso Administrativo de Banco Santander Central Hispano, S.A. ante la Audiencia Nacional, relativo al Impuesto sobre Sociedades del anterior Banco Central, S.A. - Ejercicio 1990.

10) SEIS Recursos Contencioso-Administrativos de Banco Santander Central Hispano, S.A. ante la Audiencia Nacional, relativos al Impuesto sobre Sociedades del anterior Banco Hispano Americano, S.A., correspondiente a los ejercicios 1985, 1986, y 1988 a 1991, ambos inclusive.

Los recursos del Banco correspondientes a las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de 1985, 1986, 1988, 1989 y 1990 han sido estimados por la Audiencia Nacional. Si bien contra sus Sentencias se ha preparado Recurso de Casación por la Abogacía del Estado, se confía en su desestimación. El recuso correspondiente al Ejercicio 1991 ha sido desestimado por la Audiencia Nacional en Sentencia de 13 de noviembre de 2003, que ha sido recurrida en casación por el Banco.

11) Recurso Contencioso-Administrativo nº 857/2002 ante la Audiencia Nacional, relativo a la liquidación del IVA de Banco Central Hispanoamericano, S.A., correspondiente a los ejercicios 1996-1997. Cuota: 10,66 millones de euros. Dicho Recurso ha sido desestimado por la Audiencia Nacional en Sentencia de 19 de noviembre de 2003, que ha sido recurrida en casación por el Banco.

12) Recurso Contencioso-Administrativo de Banco Santander Central Hispano, S.A. ante la Audiencia Nacional. Retenciones IRPF-Ejercicios 1992 a 1995 de Banco Central Hispanoamericano, S.A. - Cuota: 19,50 MM Euros.

13) Recurso Contencioso-Administrativo del Banco ante la Audiencia Nacional, relativo a Liquidación del Impuesto sobre Sociedades 1992 de Banco Central Hispanoamericano, S.A. - Cuota 18,66 MM Euros -.

14) Recurso Contencioso-Administrativo del Banco ante la Audiencia Nacional, relativo a Liquidación del Impuesto sobre Sociedades 1994 de Banco Santander S.A. Cuota: 48,14 MM Euros.

15) Recurso Contencioso-Administrativo del Banco ante la Audiencia Nacional, relativo a Liquidación del Impuesto sobre Sociedades 1993 de Banco Central Hispanoamericano, S.A. Cuota: 38,88 MM Euros.

16) Demanda de Juicio Ordinario nº 558/2002, frente a Banco Santander Central Hispano S.A., formulada por LANETRO, S.A., que se tramita ante el Juzgado de Primera Instancia nº 34 de Madrid, interesando el cumplimiento por el Banco de la alegada obligación de suscribir ampliación de capital social de la actora por un monto de 30,05 MM Euros. Dictada Sentencia con fecha 16 de diciembre de 2003, notificada el día 12 de enero de 2004, desestimando íntegramente las pretensiones de la actora. Dicha Sentencia ha sido recurrida en apelación por LANETRO, S.A.

17) Juicio declarativo de mayor cuantía número 22/96 ante el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Almería, instado por Turbón, S.A. contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. y GDP, solicitando la nulidad de un procedimiento sumario hipotecario instado en su día por el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. que terminó con adjudicación del inmueble especialmente hipotecado a favor de un tercero, y, subsidiariamente, para el caso de que el inmueble no se reintegrara al patrimonio de la actora, la condena al entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. a pagar una indemnización de 8,04 MM Euros. Dictada Sentencia en primera instancia con fecha 22 de septiembre de 2000, notificada con fecha 2 de octubre de igual año, desestimando las pretensiones de la actora. Sigue pendiente de apelación, toda vez que hay terceros afectados por la Sentencia a los que todavía no se les ha podido notificar la misma. Dada la inactividad de la demandante, a instancias del Banco se está efectuando dicha notificación por edictos.

18) Juicio declarativo de mayor cuantía número 708/97 ante el Juzgado de Primera Instancia nº 17 de Madrid, instado por Josefa Valcárcel, 42, S.A. contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A., Banco Rheinhyp, Huarte, S.A. y Estacionamientos Subterráneos, S.A., en el que se solicita que se condene a los demandados al pago de una indemnización por daños y perjuicios cifrada en 27,26 MM Euros – que se corresponde con el valor asignado al inmueble a efectos de subasta –, como consecuencia de la ejecución de una hipoteca constituida por la demandante, Josefa Valcárcel, 42, S.A., en calidad de fiadora real, a favor del entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. y del Banco Rheinhyp, y

adjudicado el inmueble a un tercero en subasta pública. Basa su demanda en la supuesta extinción de su garantía hipotecaria por la liberación del garante personal, Estacionamientos Subterráneos, S.A.

Por Sentencia de fecha 10 de noviembre de 2000, notificada el 22 de noviembre de 2000, se han desestimado las pretensiones de la actora lo que viene a confirmar la posición del Banco respecto a las pocas posibilidades de que pudiera derivarse un quebranto para el Banco. Apelada la sentencia de contrario ante la Sección Decimotercera de la Audiencia Provincial de Madrid, Rollo 11/2001, el día 20 de septiembre de 2002 la Audiencia Provincial de Madrid ha desestimado el recurso de apelación de la actora. Se ha preparado recurso de casación por la actora.

19) Como consecuencia de que se denegase definitivamente una financiación a la firma Machine Alimentaria Transporti (MAT) al no cumplir los condicionantes previos de la operación, entre los que se encontraba la obtención de la garantía del Estado Argentino, y de la Provincia de Formosa, se han promovido contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A. en Milán (Italia) las siguientes reclamaciones judiciales:

Por parte de los socios de MAT (Srs. Serri), demanda de indemnización de daños y perjuicios, presentada el 2 de enero de 1995, solidariamente, contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A., el Estado Argentino, la Provincia de Formosa y la Asociación Mutual de Conductores de Taxis y Afines, por un importe de 82,63 MM Euros. Celebrada la vista el 10 de julio de 2000 (Autos 1793/95, Tribunal de Parma), en fecha 22 de febrero de 2002 ha recaído sentencia declarando la nulidad de la citación, la cual es firme al no haber sido objeto de apelación.

Por parte de los Administradores de la Quiebra de MAT, otra demanda, presentada el 2 de marzo de 1996, en reclamación de 12,58 MM Euros, por estimar que ha existido negligencia del Banco por incumplimiento de sus obligaciones (Autos 3196/96, Tribunal de Milán, Sección Sexta Civil). La Sentencia ha acogido la excepción de falta de jurisdicción alegada por el Banco, pero ha sido apelada por la Sindicatura de la Quiebra ante la “Corte d’Appello” de Milán con fecha 3 de enero de 2002, habiéndose celebrado la audiencia el día 2 de abril de 2002, y habiéndose fijado el día 23 de marzo de 2004 para precisar conclusiones, fase que ha sido aplazada hasta el día 21 de septiembre de 2004.

20) Juicio declarativo de mayor cuantía número 355/2000 seguido ante el Juzgado de Primera Instancia número 2 de Las Palmas a instancia de Banca March, S.A. por un importe de 3,03 MM Euros, en reclamación de un aval prestado por cuenta de Saturno, S.A. ante Cabo Verde, S.A., quien lo cedió a Banca March, S.A. Se ha dictado por el Juzgado Sentencia de fecha 14 de noviembre de 2003, notificada el día 22 de enero de 2004, estimatoria de la demanda de Banca March, S.A., que ha devenido firme a instancia de Saturno, S.A., que ha consignado judicialmente el importe del aval reclamado.

Saturno, S.A. ha interpuesto demanda de juicio declarativo ordinario de mayor cuantía contra Cabo Verde, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A. y otros, interesando la nulidad del aval reclamado al Banco, habiéndose solicitado en nuestra comparecencia la acumulación de autos (Autos 524/2000, Juzgado número Once de Las Palmas). Contestada la demanda el 15 de marzo de 2001 y efectuado el escrito de dúplica el 13 de julio de 2001, se ha practicado la prueba propuesta, estando pendiente de que se dicte Sentencia.

21) Juicio Declarativo de mayor cuantía en sustanciación ante el Juzgado de Primera Instancia número 42 de Madrid (Autos 1022/92), en virtud de demanda interpuesta por Salvador Benlloch Pons y seis sociedades vinculadas a esta persona, contra el entonces Banco Central Hispanoamericano, S.A., Corporación Borealis, Dragados y otras sociedades y personas físicas, por la que se interesa la declaración de nulidad de un contrato transaccional sobre acciones de la sociedad COMYLSA suscrito en el año 1988 entre los demandantes y parte de los demandados. Banco Central Hispanoamericano, S.A., Corporación Borealis y Dragados, que no intervinieron en el contrato transaccional, son demandados por haber adquirido con posterioridad a la firma del referido contrato la condición de accionistas de Comylsa, condición que Banco Santander Central Hispano no mantiene en la actualidad. Aunque el demandante cifra su pretensión en 30,29 MM Euros, la cuantía de este proceso es indeterminada.

La demanda se presentó ante un Juzgado de Valencia en el año 1992, si bien el procedimiento ha estado paralizado por razón de emplazamientos suspendidos a ciertos demandados y diversos incidentes. Entre los referidos incidentes, se planteó cuestión de competencia a favor del Juzgado de Primera Instancia número 42 de Madrid y caducidad de la instancia. Resueltos los distintos incidentes, los Autos fueron trasladados a Madrid, recayendo en el Juzgado número 42. Por Sentencia de 29 de noviembre de 2002 se desestima la demanda, al haberse estimado la excepción de litisconsorcio pasivo necesario aducida por el Banco, resolución que ha sido apelada por la parte contraria, habiéndose opuesto el Banco al recurso. La Audiencia Provincial de Madrid ha señalado para votación y fallo del recurso de apelación, el próximo 24 de Junio de 2004.

22) Procedimiento declarativo de mayor cuantía en sustanciación ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra Banco Santander Central Hispano, S.A.. En la demanda se pide la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de diciembre de 1992, suscrito con la parte actora, con un saldo comprometido mínimo de 4,99 MM Euros. El día 19 de junio de 2001 se dictó Providencia teniendo por contestada la demanda y ordenando la entrega de copia a la parte actora para réplica por término de 10 días. Se entiende que la parte actora ha renunciado a dicho trámite, por haber transcurrido el término concedido. Tras la fase probatoria, se está pendiente de Sentencia.

23) Demanda ejecutiva del Instituto Nacional de Vías de Colombia (INVIAS) en ejecución de la resolución de caducidad del contrato de concesión frente a COMMSA y sus accionistas -entre ellos el Banco- solicitando libramiento de mandamiento de pago de 137,10 MM USD, así como la adopción de medidas cautelares. Existe compromiso de indemnidad para el Banco por los otros socios ACS y SACYR, S.A.

El INVIAS y los socios de COMMSA han celebrado un Acuerdo de Conciliación en el que se contempla la liberación del Banco de toda su responsabilidad.

En 26 de abril de 2004 el Banco se ha comprometido a ceder sus acciones en esta Sociedad, junto con el resto de accionistas españoles, en virtud de documento sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, entre ellas, el desistimiento de los procedimientos en curso.

24) Procedimiento Ordinario 420/2004 del Juzgado de 1ª Instancia nº 48 de Madrid, instado por CHADIA LIMITED S.A. contra Banco Santander Central Hispano, S.A. en reclamación de indemnización de daños y perjuicios, por importe de 132,96 MM Euros, por resolución de contrato de promesa de venta del Complejo Canalejas, de Madrid, habiendo sido ya contestada la demanda por el Banco.

Se halla en fase de contestación a la demanda por el Banco.

25) Recurso contencioso-administrativo número 478/98 seguido ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (Sección Novena) a instancia de D. Rafael Pérez Escolar contra las resoluciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 4 y 6 de marzo de 1998 sobre "Oferta Pública Adquisición Acciones BANESTO".

El recurso contencioso-administrativo ha sido rechazado por medio de Sentencia de 22 de marzo de 2004, notificada al Banco el día 14 de abril de 2004. Contra esa Sentencia el recurrente ha preparado recurso de casación.

26) Recurso contencioso-administrativo número 06/1184/1998 seguido ante la Audiencia Nacional (Sección Sexta de la Sala de lo Contencioso-Administrativo) a instancia de D. Rafael Pérez Escolar contra la resolución del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de junio de 1998, que resolvió el recurso ordinario interpuesto por el recurrente contra la resolución de la Comisión Ejecutiva del Banco de España de 24 de febrero de 1998, sobre la "Oferta pública de adquisición de acciones del Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO) por parte del Banco Santander, S.A.", resolución en la que se autorizaba al entonces Banco Santander, S.A. determinado tratamiento contable relacionado con la oferta, consistente en que el fondo de comercio que surgiera de la oferta fuera amortizado con cargo a la prima de emisión que, simultáneamente, aflorara en la ampliación de capital del Banco.

En Sentencia de fecha 13 de septiembre de 2002, notificada al Banco el día 20 de septiembre de 2002, la Sala ha desestimado el recurso contencioso administrativo. Contra esa Sentencia el recurrente ha presentado recurso de casación. El 28 de noviembre de 2002 el Banco se personó como recurrido ante el Tribunal Supremo. Por providencia de 12 de diciembre de 2002 el Tribunal Supremo tuvo por presentado el escrito de formalización del recurso por el recurrente y por personado al Banco.

27) Recurso contencioso-administrativo nº 218/2002, seguido ante la Sección Sexta de la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional a instancia de D. Juan Francisco Franco Otegui contra el Acuerdo del Vicepresidente del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 18 de diciembre de 2001, por el que se resolvió inscribir en los correspondientes Registros Oficiales los documentos acreditativos y el Folleto Informativo correspondientes a la "Ampliación de capital Diciembre 2001, de la entidad BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.".

El Banco se personó como codemandado mediante escrito de 5 de junio de 2002. Se ha evacuado el trámite de formalización de la demanda y se ha presentado también la contestación del Abogado del Estado. La contestación del Banco se dejó presentada el 18 de mayo de 2004. Se ha acordado el recibimiento a prueba del procedimiento, habiéndose presentado ya por las partes los escritos de proposición de prueba.

28) Juicio de menor cuantía número 120/2000, seguido en el Juzgado de Primera Instancia número 1 de Santander a instancia de D. Rafael Pérez Escolar, sobre impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados en la reunión de la Junta General de Accionistas del Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 18 de enero de 2000.

El 25 de abril de 2001 se dictó Sentencia en primera instancia, por la que se desestima íntegramente la demanda y se imponen las costas al actor. Éste presentó Recurso de Apelación contra la sentencia, el cual ha sido desestimado por sentencia de 2 de diciembre de 2002 de la Audiencia Provincial de Santander, con imposición de costas a la parte actora. El apelante ha preparado e interpuesto recurso de casación contra la sentencia de la Audiencia de Santander. El Banco se ha personado en el recurso de casación y ha formulado alegaciones sobre la inadmisibilidad del recurso.

De otro lado, mediante providencia de 2 de octubre de 2000 el Juzgado dio traslado al Banco de una petición de anotación preventiva de la demanda en el Registro Mercantil formulada por el actor. El Banco presentó alegaciones oponiéndose a esa solicitud y, mediante Auto de 26 de octubre de 2000, el Juzgado acordó desestimarla. El Auto ha sido apelado por el demandante.

29) Juicio de menor cuantía número 280/2000 seguido en el Juzgado de Primera Instancia número 2 de Santander, a instancias de D. Rafael Pérez Escolar, al que se acumuló de oficio el juicio de menor cuantía número 284/2000 promovido por D. Antonio Panea Yeste, ambos sobre impugnación de acuerdos adoptados en la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 4 de marzo de 2000.

El 29 de noviembre de 2002 el Juzgado dictó Sentencia desestimando íntegramente las demandas y condenando a los actores al pago de las costas de la primera instancia. Los demandantes han preparado e interpuesto recurso de apelación contra la Sentencia, que ha sido desestimado por la Audiencia Provincial por Sentencia de 5 de julio de 2004.

30) Juicio ordinario número 305/2001, del Juzgado de Primera Instancia número 4 de Santander, en el que se tramitan de forma conjunta las demandas sobre impugnación de acuerdos sociales adoptados en la Junta General de Banco Santander Central Hispano, S.A. de 10 de marzo de 2001, interpuestas por D. Antonio Panea Yeste, D. Rafael Pérez Escolar y D. Javier Sotos García.

Por Sentencia de 12 de marzo de 2002 del Juzgado de Primera Instancia número 4 de Santander se han desestimado íntegramente las demandas. Los demandantes anunciaron e interpusieron recurso de apelación contra la Sentencia. Presentados por el Banco los correspondientes escritos de oposición, el Juzgado ordenó la remisión de los autos a la Audiencia Provincial de Santander. La Audiencia, por medio de Auto de 20 de noviembre de 2002, ha acordado el recibimiento a prueba de la segunda instancia admitiendo una de las pruebas solicitadas por los demandantes que fueron rechazadas en primera instancia. La vista del recurso se celebró el día 8 de marzo de 2004. Por Sentencia de 13 de abril de 2004 la Audiencia Provincial ha desestimado los recursos de apelación interpuestos por los Sres. Pérez Escolar y Sotos, confirmando, en consecuencia, la Sentencia de primera instancia. Las costas de la apelación han sido impuestas a los apelantes. El Sr. Pérez Escolar ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Por otro lado, mediante Auto de 18 de diciembre de 2002 la Audiencia ha acordado inadmitir el recurso de apelación interpuesto por D. Antonio Panea Yeste, por no haber éste efectuado en tiempo y forma el preceptivo traslado de copias del escrito de interposición ordenado por el artículo 276 de la Ley de Enjuiciamiento Civil. Contra ese Auto el Sr. Panea ha interpuesto recurso de reposición preparatorio del de queja, que ha sido rechazado por la Audiencia Provincial. Ante esa situación, el Sr. Panea presentó recurso de queja directamente ante la Audiencia Provincial, que lo inadmitió remitiéndole al Tribunal Supremo. La decisión de inadmisión del recurso de queja ha sido recurrida en reposición por el Sr. Panea, recurso que ha sido desestimado por la Audiencia Provincial.

31) Juicio ordinario número 331/2002, seguido en el Juzgado de Primera Instancia número 5 de Santander, por el que se tramita la demanda de impugnación de

acuerdos sociales adoptados en la Junta General Extraordinaria de Banco Santander Central Hispano, S.A. de 9 de febrero de 2002 interpuesta por D. Rafael Pérez Escolar. En Sentencia de fecha 9 de septiembre de 2002, notificada al Banco el día 17 de septiembre de 2002, el Juzgado desestimó íntegramente la demanda, con expresa imposición de costas a la parte actora. El demandante presentó recurso de apelación. El Banco presentó también su escrito de oposición al recurso de apelación. Remitidos los autos a la Audiencia Provincial de Santander (rollo nº 447/2002), ésta, por Auto de 9 de enero de 2003, ha denegado la petición de recibimiento a prueba de la segunda instancia formulada por el demandante. El actor ha interpuesto recurso de reposición contra ese Auto, y la Audiencia, por Auto de 10 de febrero de 2003, ha desestimado el recurso, confirmando el rechazo de la petición del apelante. La Audiencia Provincial ha dictado Sentencia de fecha 14 de enero de 2004, notificada el día 16 de enero de 2004, por la que se desestima el recurso de apelación, se confirma íntegramente la Sentencia de primera instancia, y se imponen las costas al apelante. El apelante ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y recurso de casación contra la Sentencia de segunda instancia. El Banco se ha personado en los recursos y ha formulado alegaciones sobre su inadmisibilidad.

32) Juicio ordinario número 730/2002, seguido ante el Juzgado de Primera Instancia número 6 de Santander, sobre impugnación de acuerdos sociales adoptados en la Junta General Ordinaria del Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 24 de junio de 2002. El juicio fue promovido por D. Rafael Pérez Escolar, cuya demanda fue contestada por el Banco por escrito presentado el 5 de octubre de 2002. Durante el plazo para contestar a la demanda de D. Rafael Pérez Escolar, se emplazó al Banco para contestar a otra demanda de impugnación de los acuerdos adoptados en la misma Junta de 24 de junio de 2002, interpuesta por D. Antonio Panea Yeste, que dio lugar a los autos número 735/2002 del mismo Juzgado, los cuales, por disposición legal, fueron acumulados al juicio número 730/2002. Ambos procedimientos se tramitarán, pues, acumulados y de manera conjunta. El 25 de octubre de 2002 se presentó el escrito de contestación a la demanda de D. Antonio Panea Yeste. El día 12 de diciembre de 2002 se celebró la audiencia previa al juicio. El juicio se celebró los días 21, 22 y 24 de abril de 2003. La demanda ha sido desestimada mediante sentencia de 29 de mayo de 2003, contra la que se ha preparado e interpuesto recurso de apelación. El Banco ha presentado ya su escrito de oposición a los recursos de apelación.

33) Juicio ordinario nº 915/2003, al que están acumulados los juicios ordinarios nº 916/2003 y 917/2003, sobre impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003, que se sigue ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 7 de Santander a instancia de D. Rafael Pérez Escolar, D. Javier Sotos García y D. Antonio Panea Yeste. El Banco presentó escrito de contestación conjunta a las demandas el 10 de octubre de 2003. El 21 de enero de 2004 se celebró la audiencia previa, que se suspendió para resolver sobre una alegación de prejudicialidad penal formulada por uno de los actores. Mediante Auto de 11 de febrero de 2004 se ha acordado la suspensión del curso de las

actuaciones en el estado en que se encuentran, hasta que finalicen las diligencias previas 352/2002 seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción Número 3.

34) Adicionalmente, a efectos informativos se manifiesta que D. Rafael Pérez Escolar ha presentado una demanda de juicio verbal en ejercicio de una acción individual de responsabilidad contra los miembros del Consejo de Administración del Banco Santander Central Hispano, S.A. durante el año 2001, a quienes se reclama una cantidad total que oscila entre 533,06 Euros y un máximo de 3.005 Euros. La demanda se tramita ante el Juzgado de Primera Instancia número 49 de Madrid (autos número 194/2002). El 9 de abril de 2003 se dictó Sentencia por la que se desestima íntegramente la demanda y se imponen al actor las costas de la primera instancia. Contra esa Sentencia el demandante ha preparado e interpuesto recurso de apelación, contra el que se ha presentado ya el escrito de oposición por los demandados.

35) También a efectos puramente informativos se manifiesta que ante el Juzgado de Primera Instancia nº 67 de Madrid se ha celebrado un acto de conciliación promovido por determinadas personas, en su alegada condición de depositantes del Banco Río de la Plata, S.A., contra el Banco Santander Central Hispano, S.A., los miembros actuales de su Consejo de Administración y otros (procedimiento de conciliación nº 67/2002). El acto de conciliación tuvo lugar el 16 de julio de 2002 y finalizó sin avenencia, al no reconocerse los hechos contenidos en la papeleta de conciliación y rechazarse sus valoraciones y pretensiones, por los motivos y fundamentos jurídicos que en su caso y en el momento procesal oportuno serán expuestos.

En este mismo sentido, en enero de 2004 se celebró la audiencia previa correspondiente al procedimiento ordinario nº 262/2003 (Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Santander), promovido contra el Banco Santander Central Hispano, S.A. por Dña. Giselle Alejandra Calabró, también en su alegada condición de depositante del Banco Río de la Plata, S.A., en reclamación de 8.365,71 \$USA. Todavía no se ha señalado fecha para el juicio.

36) Igualmente, y a los mismos efectos informativos, se hace constar que ante el Juzgado Central de Instrucción número 3 se tramitan las diligencias previas 352/2002, en las que se han acumulado una querrela interpuesta por D. Juan Francisco Franco Otegui y una posterior denuncia de D. Rafael Pérez Escolar contra el Presidente de esta Entidad que se refieren, respectivamente, a las condiciones de jubilación de D. José María Amusátegui de la Cierva en agosto de 2001 y a las de la posterior renuncia, en febrero de 2002, del anterior Vicepresidente primero y Consejero Delegado, D. Angel Corcóstegui Guraya. En septiembre el Ministerio Fiscal interesó el archivo de la causa, petición que también formularon los imputados. El querellante y el denunciante se opusieron a la petición. Mediante Auto de 16 de octubre de 2003 se ha acordado la transformación de las diligencias y su prosecución como procedimiento abreviado. El Auto fue recurrido por el Ministerio Fiscal, por el Presidente de la Entidad y

por los demás imputados. El pasado día 9 de febrero se celebró la vista del recurso y por medio de Auto de 18 de febrero de 2004, notificado el día 20, se ha acordado la desestimación de los recursos, sin entrar a conocer del fondo del asunto. Este Auto fué recurrido por el Presidente en amparo ante el Tribunal Constitucional. Posteriormente, el Ministerio Fiscal volvió a solicitar el sobreseimiento libre y archivo de las actuaciones. El día 26 de abril de 2004 el Juzgado Central de Instrucción nº 3 dictó, sin embargo, Auto de apertura de juicio oral. Mediante Auto de 10 de mayo de 2004, con dos votos particulares discrepantes y pese al informe favorable a la admisión del Ministerio Fiscal, la Sala Primera del Tribunal Constitucional inadmitió el recurso de amparo.

37) Con fecha 25 de septiembre de 2003, Banco Santander formuló una oferta pública de adquisición (OPA) sobre acciones representativas de un 16 % del capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A. (“Cepsa”). La oferta fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de octubre de 2003. Su plazo de aceptación finalizó el 24 de noviembre y fue aceptada por acciones representativas de un 12,13% del capital de Cepsa.

Banco Santander formuló la oferta tras haber devenido ineficaces, por la entrada en vigor de la Ley 26/2003, de 17 de julio de 2003 (la “Ley de Transparencia”), los pactos parasociales de los que hasta entonces era parte con el grupo francés Total (“Total”) en relación con Cepsa. Estos pactos incluían los relativos a la sociedad Somaen Dos, S.L. (“Somaen Dos”), sociedad holding en la que Banco Santander tiene una participación del 60%, Total del 25% y Unión Fenosa, S.A. (“Unión Fenosa”) del 15%, aproximadamente. Somaen Dos es titular de acciones representativas de un 33,23% de Cepsa, del que corresponde un 19,92% a Banco Santander, un 8,31% a Total y un 5,00% a Unión Fenosa.

Tras la formulación de la OPA, Total promovió un procedimiento arbitral sumario ante el Instituto de Arbitraje de los Países Bajos solicitando la adopción de determinadas medidas cautelares. Con fecha 25 de noviembre de 2003, el Instituto hizo público el laudo emitido por el árbitro designado a efectos del procedimiento indicado, en el que, entre otras medidas, decretaba la inmovilización de las acciones de las que es titular Somaen Dos en Cepsa así como las que Banco Santander ha adquirido a través de la OPA, ordenando a Banco Santander y a Total a respetar las reglas de mayorías reforzadas previstas en los pactos parasociales firmados en relación con Cepsa, así como las reglas de distribución de miembros del Consejo de Cepsa y de Somaen Dos que habían pactado en los contratos indicados.

El 20 de octubre de 2003 el Grupo Total presentó una solicitud de arbitraje sobre el fondo del asunto ante el Tribunal de Arbitraje de los Países Bajos. El Banco Santander se ha opuesto a su solicitud. En la actualidad, este procedimiento arbitral sigue su curso. La decisión que se adopte en este procedimiento no estará condicionada por el laudo emitido en el procedimiento cautelar anteriormente descrito, que es provisional y no prejuzga la decisión sobre el fondo.

B. BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. (BANESTO)

1) DEMANDAS DE IMPUGNACION DE ACUERDOS SOCIALES

1.1.-Referidas a los acuerdos de la Junta de 26 de marzo de 1994

Demandas de impugnación de los acuerdos interpuesta por D. Mario Conde y otros, D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia número 46 de Madrid). Han sido desestimadas por el Juzgado el 9 de septiembre de 1996 y fueron apeladas ante la Sección 20ª de la Audiencia Provincial de Madrid. Dictada Sentencia con fecha 10 de enero de 2000 desestimando todos los recursos, confirmando la Sentencia de 9 de septiembre de 1996 e imponiendo las costas a la parte recurrente. Interpuesto Recurso de Casación por los actores, por providencia de 15 de enero de 2000 se dio traslado al Magistrado Ponente en el trámite de admisión. Por providencia de 30 de octubre de 2000 se tuvo por personado al Banco y a las restantes partes. Con fecha 22 de julio de 2003 se ha dictado Auto de admisión a trámite de los recursos de casación y se ha concedido al Banco el plazo legal para impugnación de los recursos, la cual se ha efectuado por el Banco con fecha 20 de septiembre de 2003.

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

Demandas de impugnación de acuerdos sociales interpuestas por D. Rafael Pérez Escolar y Don Ramiro Núñez-Villaveirán Ovilo (acumuladas en el Juzgado de Primera Instancia número 16 de Madrid). Con fecha 2 de octubre de 1998 nos fue notificada la Sentencia en la que se desestima por el Juzgado las demandas presentadas contra el Banco con expresa condena a los actores. La citada Sentencia ha sido objeto de Recurso de Apelación por los demandantes. Recaída Sentencia con fecha 21 de marzo de 2001 desestimando íntegramente el Recurso de Apelación interpuesto por los Sres. Pérez Escolar y Núñez-Villaveirán Ovilo, con imposición de las costas a los apelantes. Contra esa Sentencia, el Sr. Pérez Escolar ha preparado e interpuesto Recurso de Casación, que actualmente se está tramitando.

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

D. Rafael Pérez Escolar y D. Ramiro Núñez Villaveirán y Ovilo promovieron demanda de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por la Junta General de accionistas de Banco Español de Crédito celebrada el día 15 de febrero de 1995, cuya tramitación ha correspondido al Juzgado de Primera Instancia número 15, autos 195/96. Dictada Sentencia con fecha 24 de enero de 2000 desestimando la demanda interpuesta contra BANESTO, con imposición de costas a la parte actora. La Sentencia fue recurrida por los demandantes. La vista del recurso de apelación se celebró el día 13 de mayo de 2003. Mediante Sentencia de 20 de mayo de 2003 la Audiencia Provincial rechaza íntegramente el recurso y se confirma en todos sus pronunciamientos la Sentencia de primera instancia, con imposición de las costas a los apelantes. Los apelantes anunciaron recurso de casación y extraordinario por infracción procesal contra la Sentencia de 20 de mayo de 2003. La Audiencia Provincial de Madrid mediante Auto de 25 de junio de 2003 ha rechazado el recurso extraordinario por infracción procesal y el recurso

de casación preparados por la representación de Rafael Pérez Escolar. Con fecha 10 de julio de 2003 los apelantes han interpuesto recurso de reposición contra el Auto de 25 de junio de 2003, como paso previo para interponer recurso de queja contra esa inadmisión ante el Tribunal Supremo. Con fecha 25 de julio se ha presentado un escrito por el que Banesto impugna el recurso de reposición interpuesto por el Sr. Pérez Escolar. El día 3 de septiembre de 2003 se ha notificado Diligencia de Ordenación, de fecha 31 de julio de 2003, por la que la Sala tiene por impugnado por Banesto el recurso de reposición interpuesto por el Sr. Pérez Escolar contra el Auto de 25 de junio de 2003, por el que fue rechazada la preparación de sus recursos de casación y extraordinario por infracción procesal. Se ordena también que se pasen los autos al Magistrado Ponente para que dicte la resolución que proceda. Con fecha 22 de septiembre de 2003 se ha dictado Auto por la Audiencia Provincial por el que la Sala acuerda que no ha lugar a la reposición. Los apelantes han interpuesto recurso de queja ante el Tribunal Supremo, actualmente en tramitación.

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

En agosto de 1992 BANDESCO concedió a Agora un crédito en cuenta corriente por un límite de 6,01 MM Euros y plazo de cuatro años. En abril de 1994, los accionistas de Agora contactaron con el banco para proponerle satisfacer 5,41 MM Euros del crédito concedido y cancelar sus garantías personales y se formalizaría un préstamo hipotecario por importe de 0,60 MM Euros. En 1997 Orona Soc. Coop. instó la quiebra necesaria de Agora ante el Juzgado de Primera Instancia número 10 de los de Madrid, y tras fijarse la fecha de retroacción, se promovieron los siguientes procedimientos:

a) Juicio incidental sobre nulidad de préstamo por importe de 0,60 MM Euros y ejecución del mismo seguido bajo el núm. de autos 321/00; promovido por la sindicatura de la quiebra contra BANDESCO y Marquina B.V. Con fecha 13 de enero de 2003, ha sido notificada la sentencia del Juzgado de fecha 24 de diciembre de 2002, estimando la demanda de la sindicatura, debiendo abonar cada una de las partes las costas causadas a su instancia y las comunes por mitad. El Banco ha formalizado recurso de apelación contra dicha sentencia, que ha sido estimado por la Audiencia Provincial de Madrid y, por tanto, se ha revocado la sentencia que estimaba la nulidad de la hipoteca que la quebrada otorgó a Bandesco, hoy Banesto.

b) Juicio incidental sobre modificación de la fecha de retroacción de la quiebra promovido por BANDESCO contra la quebrada Agora y su sindicatura el día 23 de octubre de 2000, autos 626/00. En estos autos actualmente se está practicando la prueba.

c) Recurso de Reposición contra el Auto de 2 de noviembre de 2000 por el que el Juzgado requiere del pago de 5,41 MM Euros a BANDESCO que le fueron satisfechos en junio de 1994 en pago parcial del crédito que tenía concedido a Agora, autos 221/97. El argumento que da lugar al requerimiento del Juzgado es la nulidad del pago por haberse hecho dentro del período de retroacción de la

quiebra. La defensa del banco se articula sobre tres ejes fundamentales: (i) que la fecha de retroacción está en discusión todavía; (ii) que se debe tramitar un procedimiento para declarar o no la nulidad de tal pago, y (iii) que el pago no fue realizado por la quebrada Agora sino por sus accionistas. Mediante auto de fecha 23 de noviembre de 2001, el Juzgado ha resuelto el citado Recurso de Reposición en los términos planteados por el Banco en el sentido de no obligatoriedad de pago en tanto en cuanto no se resuelva el incidente indicado en el punto b) anterior.

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

Demanda interpuesta por la Sindicatura de la Quiebra de Fortis, S.A. contra Banco Español de Crédito, S.A. Con fecha 30 de septiembre de 2002 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia con respecto al recurso de casación formalizado en su día por el Banco contra la sentencia dictada por la Audiencia Provincial, que condenaba al Banco a la devolución a la masa de la quiebra del inmueble que se había adjudicado unos meses antes de la declaración de quiebra. En dicha sentencia se condena al Banco a reintegrar la finca a la masa de la quiebra, si bien dicho reintegro deberá sustituirse por una indemnización en metálico en función de la valoración que se asigne al inmueble, al haber sido este vendido en su día a terceros.

El día 6 de marzo de 2003 se dio traslado al Banco de la demanda de ejecución de la sentencia en la que la Sindicatura de la quiebra solicita que, ante la imposibilidad de devolución de la finca, se proceda por los demandados al pago de una cantidad total de 9,15 MM Euros (de este importe destaca el valor que asignan a la finca que el Banco se adjudicó, que según informe de Arquitecto, asciende a 8,12 MM Euros) más las costas de la ejecución.

El Banco ha contestado dicha demanda acompañando informe y tasación contradictoria al informe de la Sindicatura, señalando los simples errores aritméticos de su informe que ya reducen significativamente el valor de la finca, solicitando que se practique liquidación por la cantidad resultante del pasivo neto, sin que, en ningún caso se supere la cifra de 3,08 MM Euros, importe en que se valora la finca, según la tasación contradictoria que aporta el Banco.

No obstante, se están realizando gestiones con la Sindicatura de la quiebra.

El Juzgado citó a los Peritos y las partes para el día 24 de septiembre de 2003 a fin de que los primeros ratificaran sus informes y aclaración a las partes. Dicha ratificación se aplazó hasta el día 15 de octubre de 2003 en el que se celebró también la vista del procedimiento, habiendo quedado pendiente para dictar resolución sobre la demanda de ejecución.

Mediante Providencia de fecha 30 de octubre de 2003, notificada el día 24 de noviembre de 2003, el Juez ha decidido antes de dictar resolución alguna, nombrar un tercer Perito Arquitecto Superior para que emita nuevo dictamen de valoración de la finca, así como requerir a la Sindicatura de la Quiebra la documentación de la contabilidad de los cinco últimos años de la quebrada.

4) **EUMAN VALYSER - EUGENIO MARTÍNEZ JIMÉNEZ**

Ante el Juzgado de Primera Instancia número 71 de Madrid se sigue reclamación de los epigrafiados contra el Banco, al que exigen una indemnización de 3 MM Euros.

Los reclamantes fundamentan su pretensión en que fueron imputados en el procedimiento D.P. 234/94 del Juzgado de Instrucción núm. 3 (Caso Banesto), siendo posteriormente absueltos. Los actores alegan que esta imputación fue solicitada por Banesto y que como consecuencia de la misma sufrieron graves perjuicios económicos.

Se ha presentado escrito de contestación a la demanda, poniendo de manifiesto, entre otras consideraciones relevantes, que la imputación fue realizada por el Ministerio Fiscal, que la actuación de Banesto ha estado presidida por la buena fe, y que obviamente no ha provocado ningún tipo de perjuicio al demandante por cuanto todo lo manifestado por el Banco quedó acreditado como hechos probados, con independencia de que posteriormente en sentencia no se consideraran típicamente delictivos.

El Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios responderá frente al adjudicatario, el entonces Banco Santander, S.A. y ahora Banco Santander Central Hispano, S.A. y en favor de BANESTO, de acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones del concurso de adjudicación, de los resultados económicos desfavorables para este último derivados de los procedimientos que puedan seguirse contra el mismo, iniciados dentro del plazo de dos años desde la fecha de publicación de dicho pliego de condiciones, que se establezcan en Sentencia firme, motivada por controversias de naturaleza asociativa y correspondientes a hechos acaecidos con anterioridad a la formalización de la compraventa de las acciones objeto de adjudicación. De acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones mencionado anteriormente, el adjudicatario renuncia en favor de BANESTO a cualquier derecho derivado de la garantía mencionada.

C. **BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO (BANESPA)**

Conforme a la normativa laboral brasileña aplicable a Banespa, este banco tenía constituidos al 31 de diciembre de 2000, los fondos de pensiones derivados de los compromisos asumidos con determinados empleados. Dicho fondo asciende a 4.000 millones de reales brasileños (1.043 MM Euros) aproximadamente.

Desde el ejercicio 1987, los Administradores de Banespa, de acuerdo con sus asesores fiscales, consideraron dichos gastos como deducibles en el computo del gasto por el impuesto sobre sociedades brasileño; si bien, en septiembre de 1999, la “Secretaria da Receita Federal” emitió un Auto, considerando la no deducibilidad fiscal de dichos gastos, por un importe total de 2.867 millones de reales brasileños (748 MM Euros aproximadamente). En el mes de octubre de 1999, el Consejo de Administración de Banespa presentó un recurso

administrativo de impugnación sobre dicho Auto y una acción cautelar relativa a los ejercicios de 1999 y 2000, realizando para ello un depósito por importe de 1.297 millones de reales brasileños (aproximadamente 338 MM Euros), y registrando una provisión por esta contingencia por un importe de 2.600 millones de reales brasileños (678 MM Euros, aproximadamente). Dicha provisión se registró en el ejercicio 1999 con cargo a resultados, tras la consideración del correspondiente crédito fiscal de 1.200 millones de reales brasileños (313 MM Euros, aproximadamente).

El Consejo de Administración de Banespa ha decidido acogerse a la Medida Provisória nº 66 de la Secretaria da Receita Federal de fecha 29 de agosto de 2002, y pagar 2.110 millones de reales brasileños (aproximadamente 550 MM Euros) para dar por finalizado el procedimiento. Respecto de 103 millones de reales brasileños (aproximadamente 27 MM Euros) adicionales, correspondientes a gastos y recargos con cuya aplicación no está de acuerdo la compañía, se ha presentado una acción judicial cautelar y depositado dicha cantidad.

D. SANTANDER BRASIL DTVM, LTDA. Y BANCO SANTANDER BRASIL, S.A.

En mayo de 2003 la "Secretaría de Receita Federal" emitió sendos "Autos de Infracao" requiriendo a las compañías Santander Brasil DTVM Ltda. y Banco Santander Brasil, S.A., el pago de 284 Millones de reales brasileños (en torno a 74 MM Euros) a cada una en concepto de impuestos -junto con sanciones e intereses-relacionados con ciertas actividades de gestión de pagos a proveedores que Santander Brasil DTVM Ltda. venía desarrollando para sus clientes, y con los servicios que Banco Santander Brasil S.A. prestaba a Santander Brasil DTVM Ltda. en conexión con la operativa mencionada. Durante 2000, 2001 y los dos primeros meses de 2002, ambas sociedades habían considerado que estas actividades podían acogerse al tipo cero del gravamen de movimientos financieros. En junio de 2003 se recurrieron los dos "Autos de Infracao", siendo desestimados ambos recursos por las autoridades fiscales. Contra dicha decisión el Banco ha interpuesto sendos recursos ante el "Conselho de Contribuintes", última instancia administrativa previa a la vía jurisdiccional. La decisión está pendiente. A 31 de diciembre de 2003 la cuantía de cada uno de estos litigios es de 306 millones de reales brasileños (en torno a 80 MM Euros).

Ni BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ni ninguna de sus filiales están incurso en otros litigios o arbitrajes que, a su juicio, pudieran tener una incidencia importante sobre su situación financiera o sobre la actividad de sus negocios, incluyendo los mencionados anteriormente.

4.6.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

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

4.7. Informaciones laborales

4.7.1. Número medio del personal empleado en los últimos años

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Número de Personas	2003	2002	2001
Altos Directivos (*)	117	123	166
Técnicos	26.383	26.230	27.996
Administrativos	8.379	9.433	12.219
Servicios generales	89	101	137
	34.968	35.887	40.518
Bancos y sociedades extranjeras	68.070	68.291	74.186
Otras sociedades no bancarias españolas y extranjeras	920	982	1.253
	103.958	105.160	115.957

(*) A los efectos de este cuadro, incluye las categorías de Subdirector General Adjunto y superior.

A continuación se incluye un cuadro con el desglose de los gastos de personal durante los últimos tres ejercicios:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Sueldos y salarios	2.959.515	3.208.776	3.794.237
Seguros sociales	546.541	609.394	678.194
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	49.227	91.025	91.474
Aportaciones a fondos de pensiones externos	47.376	39.029	71.436
Otros gastos	446.713	573.494	622.956
	4.049.372	4.521.718	5.258.297

4.7.2. Negociación colectiva en el marco de la SOCIEDAD EMISORA

Las condiciones laborales de la SOCIEDAD EMISORA vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la Banca Española.

El último Convenio Colectivo de ámbito estatal para la Banca privada fue suscrito con fecha 11 de febrero de 2004 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Este Convenio Colectivo tiene vigencia durante el período 1.1.2003 – 31.12.2004 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las empresas bancarias de carácter privado y los trabajadores con vinculación laboral efectiva a las mismas.

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

El Banco ha formalizado en los últimos ejercicios unos sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos (ver apartado 6.9 del Capítulo VI de este Folleto).

Compromisos por pensiones

Sociedades en España

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Dichos compromisos (que ascienden al 31 de diciembre de 2003 y 2002 a 9.996 y 9.975 millones de euros, respectivamente) se encuentran cubiertos mediante fondos internos y externos a dichas fechas. Al 31 de diciembre de 2001 se encontraban cubiertos mediante fondos internos.

Normativa aplicable a sociedades en España

Los compromisos y riesgos devengados en materia de pensiones se deben valorar y cubrir aplicando criterios objetivos; entre otros, un tipo de interés técnico no superior al 4% anual y unas tablas de supervivencia, mortalidad e invalidez (de no ser las que correspondan a la propia experiencia del colectivo considerado, adecuadamente contrastadas) de experiencia nacional o extranjera ajustadas convenientemente. El Banco de España ha hecho extensiva a las entidades de crédito la necesidad de utilizar las tablas de experiencia suiza GRM/F-95 porque cumplen los requisitos necesarios relativos al principio de prudencia.

El Grupo (que ha optado por mantener internamente sus fondos de pensiones, conforme a la normativa que le es de aplicación) registró la diferencia existente entre los fondos constituidos al 31 de diciembre de 1999 y los calculados aplicando los nuevos criterios de valoración, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en los balances de situación consolidados, compensando los fondos constituidos), que se minoraba anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en, al menos, la décima parte de su saldo inicial. El capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 recoge 125, 126 y 130 millones de euros, respectivamente, correspondientes a la amortización anual del concepto indicado anteriormente.

Los compromisos por pensiones cubiertos con contratos de seguros (determinados como el importe de las provisiones técnicas matemáticas que deba tener constituidas la entidad aseguradora), se registran en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas”, con cargo al epígrafe “Otros Activos”. Al 31 de diciembre de 2003, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 3.209 millones de euros (3.192 y 3.240 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban exclusivamente a que las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros se encuentren pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4% anual), se recogen como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en los balances de situación consolidados compensando los fondos de pensiones), que se va cancelando (con cargo al capítulo “Intereses y Cargas Asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) de tal forma que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones constituido debido a la tasa de rentabilidad que sirvió para su cálculo, iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrados con abono al capítulo “Intereses y Rendimientos Asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada), neutralizando así el efecto en resultados. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe de las mencionadas diferencias de valoración ascendía a 1.019, 1.091 y 1.234 millones de euros, respectivamente.

Determinadas obligaciones laborales (“Otros compromisos”) se registran en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas” con cargo a “Quebrantos Extraordinarios”, en un plazo máximo de cinco años desde el origen de la obligación, conforme a la normativa aplicable.

Para aquellos compromisos que deben ser tratados como fondos externos, las diferencias que surgieron por la aplicación de los nuevos criterios de valoración respecto a los fondos internos constituidos al 31 de diciembre de 1999 se registran con cargo a resultados en un plazo máximo de 9 años si el compromiso se instrumenta en un contrato de seguros (14 años si se instrumenta en un plan de pensiones). El capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 recoge 14 y 15 millones de euros correspondientes a la amortización anual de dicho concepto.

Fondos internos en sociedades en España

Los estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 para determinar estos compromisos fueron efectuados en bases individuales por actuarios independientes, utilizándose, básicamente, las siguientes hipótesis técnicas:

- 1.- Tipo de interés técnico: 4% anual.
- 2.- Tablas de mortalidad: GRM/F-95.
- 3.- Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social: 1,5%.
- 4.- I.P.C. anual acumulativo: 1,5%.
- 5.- Tasa anual de crecimiento de los salarios: 2,5%.
- 6.- Método de cálculo de los compromisos devengados por el personal en activo: Acreditación proporcional año a año, distribuyendo linealmente el coste estimado por empleado en función de la proporción entre el número de años de servicio transcurridos y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

Fondos externos (compromisos en España)

En el ejercicio 2002, el Grupo exteriorizó mediante contratos de seguros los compromisos adquiridos con posterioridad al mes de mayo de 1996, y con el personal cuyo ingreso ha sido posterior al mes de noviembre de 1999. Dichos fondos tienen la consideración de fondos externos por lo que no figuran registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Compromisos devengados y cubiertos en España

A continuación se indican las principales magnitudes puestas de manifiesto en los citados estudios actuariales, así como las contraídas por las compañías aseguradoras bajo el concepto de fondos externos:

Valor Actual. Miles de Euros	2003	2002	2001
Pensiones devengadas por el personal activo	1.159.683	1.234.819	1.536.235
Compromisos derivados del personal jubilado anticipadamente	3.607.263	3.382.436	2.254.294
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	5.186.573	5.328.055	5.035.171
Otros compromisos	42.096	29.897	49.206
Importe total de los compromisos devengados	9.995.615	9.975.207	8.874.906

(*) Incluidas las pensiones correspondientes al personal jubilado anticipadamente.

Estos compromisos estaban cubiertos de la siguiente forma:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Fondos internos no asegurados	4.418.205	4.257.428	3.385.964
Fondos internos asegurados-			
Reservas matemáticas en sociedades aseguradoras del Grupo (*)	824.960	764.896	724.082
Pólizas de seguros contratadas con otras sociedades aseguradoras (*)	2.383.984	2.426.617	2.516.155
	3.208.944	3.191.513	3.240.237
Fondo de pensionistas	7.627.149	7.448.941	6.626.201
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (**)	750.847	876.884	1.027.725
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (**)	1.018.525	1.091.367	1.233.836
Fondos internos	9.396.521	9.417.192	8.887.762
Fondos externos	607.521	567.287	—
<i>De los que:</i>			
<i>Provisiones aseguradas</i>	543.979	489.959	—
<i>Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000</i>	63.542	77.328	—
Importe total	10.004.042	9.984.479	8.887.762

(*) Estos importes se encuentran registrados en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas” de los balances de situación consolidados, habiendo sido constituidos con cargo al capítulo “Otros Activos”.

(**) Estos importes figuran registrados en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas” de los balances de situación consolidados, compensados, por los mismos importes, por las cuentas deudoras con cargo a las que se constituyó originariamente el fondo.

Planes de jubilaciones anticipadas

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001, el Banco, Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) y Santander Consumer Finance, S.A. (antes HBF Banco Financiero, S.A.) ofrecieron a determinados empleados (1.447, 4.182 y 2.538 empleados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente) la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en dichos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado anticipadamente y los compromisos (tanto salariales como otras cargas sociales) derivados de estos colectivos desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

En virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución para hacerlo, los mencionados fondos se dotaron de la forma siguiente:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Con cargo a reservas de libre disposición	335.820	856.431	452.298
<i>De los que:</i>			
<i>Banco Santander Central Hispano, S.A.</i>	<i>259.014</i>	<i>705.845</i>	<i>270.732</i>
<i>Banesto</i>	<i>74.360</i>	<i>144.430</i>	<i>175.790</i>
<i>Santander Consumer Finance, S.A.</i>	<i>2.466</i>	<i>6.156</i>	<i>5.776</i>
Con cargo a resultados	26.215	55.071	—
<i>De los que:</i>			
<i>Banco Santander Central Hispano, S.A.</i>	<i>15.869</i>	<i>45.801</i>	—
<i>Banesto</i>	<i>10.346</i>	<i>6.300</i>	—
<i>Santander Consumer Finance, S.A.</i>	—	<i>2.970</i>	—
Con cargo a impuestos anticipados (*)	188.427	484.101	243.547
<i>De los que:</i>			
<i>Banco Santander Central Hispano, S.A.</i>	<i>143.449</i>	<i>399.624</i>	<i>145.781</i>
<i>Banesto</i>	<i>43.661</i>	<i>81.162</i>	<i>94.659</i>
<i>Santander Consumer Finance, S.A.</i>	<i>1.317</i>	<i>3.315</i>	<i>3.107</i>
Total fondos dotados	550.462	1.395.603	695.845

(*) De dicho importe, 180.826 y 461.159 miles de euros traen su origen del cargo a reservas realizado en los ejercicios 2003, y 2002, respectivamente.

Sociedades en el exterior

Algunas de las entidades financieras extranjeras del Grupo tienen asumido con su personal compromisos asimilables a pensiones.

Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, I.P.C. anual acumulativo, etc.) son consistentes con las condiciones económico - sociales existentes en esos países.

El importe total de los compromisos devengados por estas sociedades al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 ascendía a 3.301, 3.002 y 4.034 millones de euros, respectivamente. De este importe, 1.308, 1.390 y 2.395 millones de euros, respectivamente, estaban cubiertos por fondos internos, por lo que figuran registrados en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas” de los balances de situación consolidados. El importe restante estaba cubierto con pólizas contratadas con compañías de seguros.

Coste devengado y pagos

El coste devengado por el Grupo en materia de pensiones y los pagos realizados por estos compromisos se indican a continuación:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Coste devengado	550.401	836.168	807.291
<i>De los que registrados en:</i>			
<i>Gastos generales de administración - De personal</i>	<i>96.603</i>	<i>130.054</i>	<i>162.910</i>
<i>Quebrantos extraordinarios</i>	<i>120.119</i>	<i>350.832</i>	<i>195.293</i>
<i>Intereses y cargas asimiladas</i>	<i>554.012</i>	<i>597.211</i>	<i>713.930</i>
<i>Intereses y rendimientos asimilados</i>	<i>(220.333)</i>	<i>(241.929)</i>	<i>(264.842)</i>
Pagos realizados	1.122.682	1.125.565	1.108.597
<i>De los que: Reembolsados por las entidades aseguradoras</i>	<i>363.215</i>	<i>350.663</i>	<i>382.136</i>

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

5.1. Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados

5.1.1 Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades que integran, junto con aquél, el Grupo Santander (en adelante, el Grupo) se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, consolidados, del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de cada una de las sociedades que componen el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades dependientes, principalmente las extranjeras, con los aplicados por el Banco.

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

5.1.2. Argentina

Teniendo en cuenta las incertidumbres existentes en dicho país tras los cambios operados en su sistema financiero en el ejercicio 2001 (fuerte devaluación del peso, conversión a pesos de determinados activos y pasivos en moneda extranjera de los balances de las entidades argentinas, reprogramación de depósitos de clientes, entre otros), en espera de la normativa definitiva que corrija las asimetrías actuales y ante eventualidades futuras, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se ha procedido del siguiente modo, de acuerdo con la tradicional política de prudencia del Grupo:

1. Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2003 de todas las entidades del Grupo radicadas en Argentina han sido convertidos a euros utilizando un tipo de cambio final de 3,73 pesos argentinos por euro, equivalentes a 2,95 pesos argentinos por cada dólar norteamericano (3,54 y 3,375, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002). El impacto patrimonial de dicha conversión (desde el inicio de la devaluación) ha ascendido a 975 millones de euros, aproximadamente (982 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 y 505 millones de euros, al 31 de diciembre de 2001, tras la conversión de los estados financieros utilizando un tipo de cambio final de 1,498 pesos argentinos por euro; tipo de cambio representativo del mercado a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2001), y se encuentra registrado, conforme a lo indicado en la Circular 4/1991, en el capítulo “Pérdidas de Ejercicios Anteriores en Sociedades Consolidadas”.

2. En el ejercicio 2001 se constituyó un fondo especial por importe de 1.287 millones de euros (de los que, con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de resultados consolidada fueron dotados 1.244 millones de euros) destinado a cubrir -una vez consideradas las diferencias de conversión indicadas anteriormente- el valor neto contable de los bancos del Grupo radicados en Argentina (774 millones de euros) y los fondos de comercio de consolidación (incluyendo la cobertura de la inversión asociada a la compra sobre acciones de Banco Río de la Plata, S.A. realizada en el ejercicio 2002) con origen en esas entidades (513 millones de euros), pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2001.

Al 31 de diciembre de 2003, el fondo total constituido asciende a 852 millones de euros (de los que los registrados en “Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones” ascienden a 437 millones de euros – 1.623 y 1.356, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002), cubriendo la totalidad del valor neto contable y del fondo de comercio de las inversiones en las sociedades allí radicadas y del riesgo derivado de las operaciones intragrupo, así como las nuevas necesidades regulatorias de dotación por riesgo-país con terceros originadas por el cambio de clasificación de Argentina. En el ejercicio 2003 se ha procedido a cancelar contablemente los fondos de comercio contra las provisiones constituidas en ejercicios anteriores.

3. En el proceso de consolidación de las sociedades filiales del Grupo radicadas en Argentina, tras la integración de los activos, pasivos y resultados, convertidos a euros, y las eliminaciones patrimoniales y de operaciones intergrupo, se han neutralizado los resultados generados por dichas filiales, sin que se haya realizado cualquier otro ajuste de homogeneización a criterios contables españoles, al mantener cubierto en su totalidad el valor neto contable de dichas sociedades.

Durante los ejercicios 2003 y 2002, no se han realizado aportaciones de liquidez desde otras entidades del Grupo a las filiales radicadas en Argentina.

5.1.3. Principios de Contabilidad y Criterios de Valoración Aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han seguido los principios contables y los criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la Memoria que se adjunta como Anexo I que, básicamente, coinciden con los establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su preparación.

La Nota 2 a la que se alude hace referencia a los siguientes aspectos:

- a) Principio del devengo
- b) Transacciones en moneda extranjera
- c) Fondos de insolvencias

- d) Deudas del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija
- e) Valores representativos de capital
- f) Activos inmateriales
- g) Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación
- h) Activos materiales
- i) Acciones propias
- j) Compromisos por pensiones
- k) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento
- l) Operaciones de futuro
- m) Indemnizaciones por despido
- n) Impuesto sobre Beneficios y otros impuestos

5.2. Informaciones contables individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

5.2.1. Balance Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Sin distribución de beneficios

Miles de euros	2003	2002	2001
ACTIVO:			
Caja y depósitos en bancos centrales	3.244.383	820.168	2.452.730
Deudas del Estado	26.497.173	20.361.367	20.035.942
Entidades de crédito	28.500.094	33.976.379	34.036.980
Créditos sobre clientes	81.896.844	76.422.038	75.866.889
Obligaciones y otros valores de renta fija	14.834.679	3.493.157	2.514.775
Acciones y otros títulos de renta variable	3.965.991	3.089.965	2.393.175
Participaciones	1.345.068	483.138	823.576
Participaciones en empresas del Grupo	20.303.084	23.184.696	24.915.999
Activos materiales	1.327.432	1.654.406	1.981.755
Activos inmateriales	172.973	248.986	286.369
Otros activos	10.223.729	8.667.576	8.365.182
Cuentas de periodificación	6.353.966	6.897.681	7.317.262
Total activo	198.665.417	179.299.557	180.990.634
PASIVO Y PATRIMONIO:			
Entidades de crédito	54.999.537	33.300.203	34.533.067
Débitos a clientes	82.792.758	87.831.465	90.959.989
Débitos representados por valores negociables	11.932.465	4.910.788	2.673.644
Otros pasivos	5.655.082	6.672.758	5.231.738
Cuentas de periodificación	5.140.020	6.294.355	6.925.641
Provisiones para riesgos y cargas	6.857.413	6.567.989	5.917.862
Beneficios del ejercicio	1.445.033	1.376.178	1.329.931
Pasivos subordinados	13.280.712	15.524.988	16.992.561
Capital suscrito	2.384.201	2.384.201	2.329.681
Primas de emisión	8.720.722	8.979.735	8.651.004
Reservas	5.414.806	5.414.230	5.402.848
Reservas de revalorización	42.667	42.667	42.667
Total pasivo y patrimonio	198.665.417	179.299.557	180.990.634

Miles de euros	2003	2002	2001
Cuentas de orden:			
1. Pasivos contingentes	40.307.325	44.003.230	50.727.873
2. Compromisos	30.484.569	28.386.802	27.626.392
Total cuentas de orden	70.791.894	72.390.032	78.354.265

5.2.2. Cuenta de Resultados Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	5.586.578	5.652.980	7.372.933
Intereses y cargas asimiladas	(4.141.106)	(4.602.029)	(6.504.046)
Rendimiento de la cartera de renta variable	2.724.188	2.688.318	4.043.878
Margen de intermediación	4.169.660	3.739.269	4.912.765
Comisiones percibidas	1.510.187	1.427.246	1.370.087
Comisiones pagadas	(208.366)	(228.993)	(221.304)
Resultados de operaciones financieras	(1.487.126)	(304.818)	71.086
Margen ordinario	3.984.355	4.632.704	6.132.635
Otros productos de explotación	16.377	22.507	4.489
Gastos generales de administración	(2.133.773)	(2.149.325)	(2.199.633)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(253.308)	(271.527)	(251.260)
Otras cargas de explotación	(133.942)	(144.890)	(120.702)
Margen de explotación	1.479.709	2.089.469	3.565.529
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(575.212)	(401.270)	(292.479)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(71.451)	(1.011.962)	(1.673.917)
Beneficios extraordinarios	1.091.820	1.418.647	1.755.151
Quebrantos extraordinarios	(477.667)	(680.914)	(1.958.709)
Resultado antes de impuestos	1.447.200	1.413.970	1.395.575
Impuesto sobre beneficios	(6.148)	(526)	(60.028)
Otros impuestos	3.981	(37.266)	(5.617)
Resultado del ejercicio	1.445.033	1.376.178	1.329.931

5.2.3. Cuadro de Financiación Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercios Cerrados

Miles de euros	2003	2002	2001
ORÍGENES:			
Recursos generados de las operaciones:			
Resultado del ejercicio	1.445.033	1.376.178	1.329.931
Amortizaciones	253.308	271.527	251.260
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	3.007.324	2.437.208	2.760.968
Saneamientos directos de activos	80	277	83
Resultados netos en venta y saneamientos directos de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(918.617)	(980.791)	67.186
	3.787.128	3.104.400	4.409.428
Ampliación de capital social con prima de emisión	—	1.100.000	902.977
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	24.103.579	—	—
Deuda subordinada emitida (incremento neto)	—	—	2.339.055
Débitos a clientes (incremento neto)	—	—	15.146.106
Títulos de renta fija (disminución neta)	—	—	—
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	—	—	376.660
Empréstitos (incremento neto)	7.021.677	2.237.144	—
Venta de inversiones permanentes	8.814.664	5.170.618	1.281.388
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	—	776.484	—
Total orígenes	43.727.048	12.388.646	24.455.614
APLICACIONES:			
Dividendos	739.102	727.782	685.380
Deuda subordinada amortizada	2.244.276	1.467.574	—
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	—	183.784	11.415.285
Créditos sobre clientes (incremento neto)	7.300.133	931.838	1.802.528
Títulos de renta fija (disminución neta)	16.214.427	1.259.938	3.710.031
Débitos a clientes (disminución neta)	5.038.706	3.128.524	—
Empréstitos (disminución neta)	—	—	1.140.728
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	871.558	758.957	—
Adquisición de inversiones permanentes	7.723.374	3.930.249	3.585.238
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	3.595.472	—	2.116.424
Total aplicaciones	43.727.048	12.388.646	24.455.614

5.3. Informaciones contables del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO

5.3.1. Balance del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2003	2002	2001
Activo:			
1. Caja y depósitos en Bancos Centrales	8.907.440	6.241.578	9.782.199
2. Deudas del Estado	31.107.864	24.988.493	24.694.890
3. Entidades de Crédito	37.617.837	40.256.390	42.989.290
4. Créditos sobre clientes	172.504.013	162.972.957	173.822.046
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	44.277.054	32.086.161	42.304.395
6. Acciones y otros títulos de renta variable	10.064.122	7.866.752	7.807.911
7. Participaciones	4.266.425	4.769.738	6.661.805
8. Participaciones en empresas del Grupo	1.067.771	1.129.393	1.227.351
9. Activos inmateriales	474.296	643.048	873.781
9. (bis) Fondo de comercio de consolidación	7.385.224	9.954.735	9.868.697
10. Activos materiales	4.583.969	4.940.559	6.353.930
11. Capital suscrito no desembolsado	—	—	—
12. Acciones propias	10.155	14.746	21.378
13. Otros activos	17.983.170	17.554.670	21.076.637
14. Cuentas de periodificación	6.919.377	6.353.686	9.126.074
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	4.621.815	4.435.179	1.527.129
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	—	—	—
Total activo	351.790.532	324.208.085	358.137.513

Miles de euros	2003	2002	2003
Pasivo:			
1. Entidades de Crédito	75.580.312	50.820.719	53.929.789
2. Débitos a clientes	159.335.572	167.815.756	181.527.292
3. Débitos representados por valores negociables	44.441.205	31.289.107	41.609.096
4. Otros pasivos	10.429.976	10.811.902	11.254.425
5. Cuentas de periodificación	7.539.896	7.029.998	9.473.748
6. Provisiones para riesgos y cargas	12.727.677	13.847.750	16.917.289
6. (bis). Fondo para riesgos bancarios generales	—	132.223	132.223
6. (ter). Diferencia negativa de consolidación	14.040	15.459	17.333
7. Beneficios consolidados del ejercicio	3.232.006	2.785.640	3.326.909
8. Pasivos subordinados	11.221.088	12.450.228	12.995.991
8. (bis) Intereses minoritarios	5.439.517	6.036.710	7.433.330
9. Capital suscrito	2.384.201	2.384.201	2.329.681
10. Primas de emisión	8.720.722	8.979.735	8.651.004
11. Reservas	5.510.846	5.573.390	5.423.738
12. Reservas de revalorización	42.666	42.666	42.666
12. (bis) Reservas en sociedades consolidadas	5.170.808	4.192.601	3.072.999
13. Resultados de ejercicios anteriores	—	—	—
Total pasivo	351.790.532	324.208.085	358.137.513

Miles de euros	2003	2002	2001
Cuentas de orden:			
1. Pasivos contingentes	30.754.189	27.702.660	31.353.083
2. Compromisos	54.510.656	54.777.409	54.253.027
Total cuentas de orden	85.264.845	82.480.069	85.606.110

5.3.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de euros	2003	2002	2001
1. Intereses y rendimientos asimilados	17.203.740	22.711.338	28.116.759
2. Intereses y cargas asimiladas	(9.686.896)	(13.825.855)	(18.408.400)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	441.493	473.172	548.405
A) Margen de Intermediación	7.958.337	9.358.655	10.256.764
4. Comisiones percibidas	5.098.879	5.147.086	5.535.183
5. Comisiones pagadas	(928.317)	(857.802)	(913.448)
6. Resultados de operaciones financieras	998.813	356.250	685.142
B) Margen Ordinario	13.127.712	14.004.189	15.563.641
7. Otros productos de explotación	75.460	128.431	118.700
8. Gastos generales de administración	(6.477.697)	(7.322.051)	(8.400.983)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(762.794)	(889.832)	(987.319)
10. Otras cargas de explotación	(241.990)	(354.913)	(349.585)
C) Margen de Explotación	5.720.691	5.565.824	5.944.454
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	407.263	279.898	521.878
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2.241.688)	(1.358.616)	(1.872.952)
13. Beneficios por operaciones del Grupo	979.295	1.870.071	1.185.821
14. Quebrantos por operaciones del Grupo	(23.732)	(861.131)	(16.372)
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(1.495.687)	(1.648.192)	(1.586.017)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	687	(272)	(751)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	85.945	—	—
18. Beneficios extraordinarios	1.337.064	1.270.092	3.005.644
19. Quebrantos extraordinarios	(668.398)	(1.608.925)	(2.944.400)
D) Resultado antes de impuestos	4.101.440	3.508.749	4.237.305
20. Impuesto sobre beneficios	(341.007)	(314.979)	(465.664)
21. Otros impuestos	(528.427)	(408.130)	(444.732)
E) Resultado consolidado del ejercicio	3.232.006	2.785.640	3.326.909
E.1. Resultado atribuido a la minoría	621.187	538.463	840.606
E.2. Resultado atribuido al grupo	2.610.819	2.247.177	2.486.303

5.3.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados

Miles de Euros	2003	2002	2001
ORÍGENES:			
Recursos generados en las operaciones-			
Resultado del ejercicio	3.232.006	2.785.640	3.326.909
Amortizaciones	3.004.482	2.248.448	2.860.271
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	2.542.276	3.428.511	4.646.053
Resultados por puesta en equivalencia, netos de dividendos	(407.263)	(279.898)	(521.878)
Saneamientos directos de activos	103.839	132.395	53.298
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	115.723	973.395	151.961
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(1.300.209)	(2.302.236)	(1.336.867)
	7.290.854	6.986.255	9.179.747
Ampliación de capital social con prima de emisión	—	1.100.000	902.977
Venta neta de acciones propias	34.457	—	29.167
Títulos subordinados emitidos	500.000	1.195.569	2.297.963
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	24.084.458	2.520.369	—
Créditos sobre clientes (*)	—	9.087.650	—
Títulos de renta fija (*)	—	10.022.835	2.348.046
Débitos a clientes	—	—	11.972.816
Emisión de obligaciones y bonos	13.025.505	6.698.032	3.930.111
Pagarés y otros valores	4.354.287	—	6.617.959
Emisión de acciones preferentes	581.145	—	—
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.761.549	4.884.437	3.604.731
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	845.411	1.754.111	629.836
Total orígenes	52.477.666	44.249.258	41.513.353
APLICACIONES:			
Dividendos	739.102	727.782	685.380
Títulos subordinados amortizados	1.729.140	1.741.332	31.913
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	—	—	22.064.658
Adquisición neta de acciones propias	—	10.210	—
Créditos sobre clientes	17.806.128	—	6.439.474
Títulos de renta fija	11.757.298	—	—
Títulos de renta variable no permanente	748.781	262.846	1.102.544
Débitos a clientes (*)	8.480.184	13.711.536	—
Amortización de bonos y obligaciones	4.227.694	4.939.586	3.104.884
Pagarés y otros valores	—	12.078.435	—
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	2.219.770	3.079.360	1.238.696
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	980.416	985.510	1.386.973
Otros intereses minoritarios	557.078	1.285.958	1.699.380
Amortización de acciones preferentes	1.151.246	890.220	—
Otros conceptos activos menos pasivos (*)	2.080.829	4.536.483	3.759.451
Total aplicaciones	52.477.666	44.249.258	41.513.353

(*) Estos conceptos en el ejercicio 2002 se ven afectados, muy sustancialmente, por el impacto patrimonial derivado de la devaluación de determinadas monedas iberoamericanas.

5.3.4. “Cash-Flow” del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO ^(*)

<i>(miles de euros)</i>	2003	2002	2001
Flujos de Tesorería de actividades de explotación:			
Beneficio neto atribuible	2.610.819	2.247.177	2.486.303
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación:			
Dotación neta a insolvencias	1.749.335	1.909.451	2.026.325
Amortización de inmovilizado material	489.282	604.259	650.481
Amortización de inmovilizado inmaterial	273.512	285.573	336.837
Amortización de fondos de comercio	2.241.688	1.358.616	1.872.952
Dotaciones a otros fondos	792.941	1.519.060	2.619.728
Dotación por impuestos diferidos	795.278	(150.685)	72.902
(Beneficio)/Pérdida en ventas de inmovilizado	(228.923)	(319.901)	(15.457)
(Plusvalías)/ minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	(824.109)	491.555	(124.632)
(Plusvalías)/ minusvalías netas por la venta y revalorizaciones de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	(851.724)	(876.545)	(1.116.151)
Otros saneamientos	—	—	—
Beneficios atribuibles a Intereses minoritarios	621.187	538.463	840.606
Cambios en periodificaciones, neto	(99.487)	270.877	(303.276)
Total	7.569.799	7.877.900	9.346.618
Flujos de Tesorería de actividades de inversión:			
(Incremento)/disminución neta en depósitos remunerados en bancos	2.638.553	2.732.900	(6.230.267)
(Incremento)/disminución neta de la cartera crediticia	(17.806.128)	9.087.650	(6.439.474)
(Desembolsos)/Cobros realizados por compra/venta de la cartera de valores	(11.681.970)	9.268.434	1.370.134
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	(980.416)	(985.510)	(1.386.973)
Cobros realizados por ventas de inmovilizado material	845.411	1.754.111	629.836
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	(2.219.770)	(3.079.360)	(1.238.696)
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	1.761.549	4.884.437	3.604.731
Otras actividades de inversión	(1.881.361)	(821.820)	(1.968.963)
Total	(29.324.132)	22.840.842	(11.659.672)
Flujos de Tesorería de actividades de financiación:			
Incremento neto en depósitos de otros bancos	24.759.593	(3.109.070)	(14.081.174)
Incremento neto de débitos a clientes	(8.480.184)	(13.711.536)	11.972.816
Ingresos procedentes de la emisión de bonos	13.025.505	6.698.032	3.930.111
Pagos procedentes de la amortización de bonos	(4.227.694)	(4.939.586)	(3.104.884)
Pagarés y otros valores (disminución neta)	4.354.287	(12.078.435)	6.617.959
Ingresos procedentes de la emisión de deuda subordinada	500.000	1.195.569	2.297.963
Pagos procedentes de la amortización de deuda subordinada	(1.729.140)	(1.741.332)	(31.913)
Ingresos procedentes de la emisión de acciones preferentes	581.145	—	—
Pagos procedentes de la amortización de acciones preferentes	(1.151.246)	(890.220)	—
Incremento (disminución) intereses minoritarios	(557.078)	(1.285.958)	(1.699.380)
Ampliaciones (reducciones) de capital	—	1.100.000	902.977
Pagos realizados para la compra de autocartera	(8.518.346)	(6.007.653)	(5.694.777)
Cobros procedentes de la venta de autocartera	8.683.284	6.110.272	5.720.309
Otras actividades de financiación	(2.080.829)	(4.871.664)	(2.421.046)
Pago de dividendos durante el ejercicio	(739.102)	(727.782)	(685.380)
Total	24.420.195	(34.259.363)	3.723.581
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	2.665.862	(3.540.621)	1.410.527
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	6.241.578	9.782.199	8.371.672
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	8.907.440	6.241.578	9.782.199

(*) Este “Cash-Flow” del Grupo es de elaboración propia y no está auditado.

El estado de flujos de caja anterior muestra la actividad del Grupo durante el año 2003.

La actividad neta con clientes ha producido una salida neta de efectivo de €26.286 millones. €8.480 millones se explican por una reducción de los depósitos de clientes (canalizados hacia fondos de inversión en busca de mayores márgenes) y €17.806 millones por el incremento de la actividad de financiación, especialmente en créditos hipotecarios.

El Grupo ha sacado partido a la mejora de los “ratings” y ha obtenido €27.069 millones de liquidez en los mercados para financiar sus actividades con clientes sin tener que soportar costes financieros excesivos. En esta línea ha cancelado €1.151 millones de acciones preferentes y €1.729 millones de deuda subordinada de elevado coste.

También ha equilibrado la disponibilidad entre corto y largo plazo, tal como se aprecia por las emisiones de bonos por €13.025 millones (de las que €8.500 millones corresponden a cédulas hipotecarias). Por último, la reinversión de parte de esta liquidez en cartera de renta fija permite el incremento de las cesiones temporales en €25.290 millones, cifra que explica el incremento aparente de la financiación con otras entidades financieras.

En cuanto a actividades en el Grupo destacan 3 movimientos: la venta del 25% de Serfin a Bank of América, por unos €1.500 millones; la OPA lanzada sobre Cepsa, con un desembolso de €909 millones y el aumento de la participación en San Paolo IMI, con una inversión neta en el año de €525 millones.

Finalmente, procedente de sus actividades de explotación, el Grupo obtuvo unos ingresos de €6.830 millones, que incluyen €739 millones destinados al pago de dividendos. La fuerte diferencia respecto al beneficio contable se debe como es habitual a las provisiones de insolvencias y a la amortización de fondos de comercio (€1.750 y €2.242 millones respectivamente).

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la SOCIEDAD EMISORA

6.1.1. Miembros del órgano de administración

Los Estatutos sociales del Banco (artículo 29) disponen que el número máximo de Consejeros sea de 30 y el mínimo de 14. El Consejo de la Sociedad se compone actualmente de 20 Consejeros^(*), número que la Entidad considera adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento de su Consejo, cumpliendo así con lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración.

Función

El Consejo de Administración asume como núcleo de su misión la función de supervisión del Grupo, delegando la gestión ordinaria del mismo en los correspondientes órganos ejecutivos y en los distintos equipos de dirección. Este principio está expresamente recogido en el Reglamento del Consejo (artículo 3).

Sin embargo, el mismo Reglamento incluye en el catálogo formal de responsabilidades del Consejo no sólo la función general de supervisión sino que reserva al conocimiento de éste, con carácter indelegable, algunas de las decisiones más trascendentales, ello sin perjuicio de aquellas materias cuya competencia corresponde a la Junta General.

Entre las decisiones que corresponden al Consejo se encuentran, por ejemplo, la aprobación de estrategias generales, la identificación de los principales riesgos, la determinación de las políticas de información y comunicación con el mercado, la adquisición y disposición de los activos más importantes, y la determinación de los Consejeros con funciones ejecutivas y el nombramiento de los restantes componentes de la Alta Dirección, así como la fijación de la retribución correspondiente a sus respectivas funciones.

En todo caso, el Consejo tiene un conocimiento continuado y completo de la marcha de las diferentes áreas de negocio del Banco a través de los informes que en todas las reuniones del mismo presenta el Consejero Delegado y, en función de la lista de asuntos a tratar acordada por el propio Consejo para cada año, los Consejeros ejecutivos y los demás responsables de áreas de negocio que no son administradores, incluidos los de las unidades del Grupo en el exterior.

^(*) La Junta General ordinaria de accionistas celebrada el pasado día 19 de junio de 2004 acordó ratificar el nombramiento de Consejero de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros de Prima Fija, acordado por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de abril de 2004. Asimismo, con referencia a la renovación anual, y por terceras partes, de los cargos de Consejeros que prevé el artículo 29 de los vigentes Estatutos sociales, reelegir como Consejeros a D. Fernando de Asúa Álvarez, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón, D. Antonio Escámez Torres, D. Francisco Luzón López, D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos y Assicurazioni Generali S.p.A. En consecuencia, con esta ratificación y reelección y al no cubrirse la vacante producida por el fallecimiento de D. Antonio de Sommer Champalimaud, el número de miembros del Consejo de Administración es de veinte.

Composición y cargos. Experiencia

La unidad del Consejo es esencial a la hora de determinar su composición. Todos los Consejeros deben actuar en interés de la Sociedad y de sus accionistas y tienen la misma responsabilidad por las decisiones del Consejo.

En este sentido, el Consejo entiende que la independencia debe ser de criterio, predicarse de todos los Consejeros y estar basada en la solvencia, integridad y profesionalidad de cada uno de ellos, por lo que no considera adecuado que se atribuya en exclusiva dicha cualidad a aquellos en los que no concurren determinadas circunstancias.

En consecuencia, la distinción se establece entre Consejeros ejecutivos y Consejeros externos y, dentro de estos últimos, entre dominicales y no dominicales. No obstante, en línea con los criterios de los Informes Olivencia y Aldama, la Sociedad incorpora el concepto de Consejero independiente, definiéndolo en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

Se consideran, por tanto, independientes los Consejeros externos o no ejecutivos que: (i) no sean ni representen a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad; (ii) no hayan desempeñado en los últimos tres años cargos ejecutivos en la misma; (iii) no se hallen vinculados por razones familiares o profesionales con Consejeros ejecutivos; o (iv) no tengan o hayan tenido relaciones con la Sociedad o el Grupo que puedan mermar su independencia.

Se consideran Consejeros ejecutivos el Presidente, el o los Consejeros Delegados y los demás Consejeros que desempeñen responsabilidades de gestión dentro de la Sociedad o del Grupo y no limiten su actividad a las funciones de supervisión y decisión colegiada propias de los Consejeros, incluyéndose, en todo caso, aquellos Consejeros que mediante delegación de facultades, apoderamiento de carácter estable o relación contractual, laboral o de servicios, con la Sociedad distinta de su mera condición de Consejero tengan alguna capacidad de decisión en relación con alguna parte del negocio de la Sociedad o de su Grupo.

Se consideran Consejeros externos dominicales aquellos que, siendo no ejecutivos, tienen o están directamente vinculados con una participación relevante en el capital de la Sociedad, a juicio del Consejo.

Aplicando los criterios anteriores, de los 20 Consejeros de los que se compone actualmente el Consejo de Administración, 5 son ejecutivos y 15 externos. De los 15 Consejeros externos, 7 son independientes, 5 dominicales y 3 no son, a juicio del Consejo, ni dominicales ni independientes.

La trayectoria profesional de los Consejeros es amplia y contrastada en actividades financieras y bancarias. Más aun, siete Consejeros son o han sido presidentes de grandes bancos españoles o extranjeros.

El Consejo de la Sociedad entiende que es de gran importancia para su labor que en la actualidad éste represente directamente el 8,59% del capital social de la Entidad, un

porcentaje que debe considerarse a la luz de su amplia base accionarial que, a 31 de diciembre de 2003, ascendía a 1.075.733 accionistas.

El Presidente del Banco es ejecutivo ya que, de acuerdo con los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo (artículos 33 y 7.1, respectivamente), es el superior jerárquico de la Sociedad y le han sido delegadas todas las facultades delegables de conformidad con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo. El Consejo de Administración cuenta con cuatro Vicepresidentes: un Vicepresidente 1º, que es externo dominical; dos Vicepresidentes ejecutivos: un Vicepresidente 2º, que es el Consejero Delegado, y un Vicepresidente 3º, que preside la Comisión Delegada de Riesgos; y un Vicepresidente 4º, que es externo independiente, preside la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y actúa como coordinador de los Consejeros de esta categoría.

Durante el año 2003, el Consejo de Administración celebró 10 reuniones y de 1 de enero a 31 de marzo de 2004, 3 reuniones.

Se recoge a continuación un cuadro con información sobre composición, cargos y estructura del Consejo y sus Comisiones.

Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comisión Delegada de Riesgos	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Comisión Internacional	Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Ejecutivo	Externo	Fecha de Incorporación
Presidente D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	P				P	P			5.8.1960
Vicepresidente Primero D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (1)								D	5.8.1960
Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado D. Alfredo Sáenz Abad									11.7.1994
Vicepresidente Tercero D. Matías Rodríguez Inciarte		P							7.10.1988
Vicepresidente Cuarto D. Manuel Soto Serrano			P					I	17.4.1999
Vocales									
D. Juan Abelló Gallo								I	24.6.2002
Assicurazioni Generali S.p.A. (representada por D. Antoine Bernheim) (2)								D	17.4.1999
D. Fernando de Asúa Álvarez		V		P				I	17.4.1999
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón									26.7.1999
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea									4.2.1989
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (3)								D	11.12.1989
D. Guillermo de la Dehesa Romero								I	24.6.2002
D. Rodrigo Echenique Gordillo									7.10.1988
D. Antonio Escámez Torres									17.4.1999
D. Francisco Luzón López									22.3.1997
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo								I	6.5.1996
Sir George Mathewson (4)								D	29.10.2001
D. Abel Matutes Juan								I	24.6.2002
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos								I	17.4.1999
Mutua Madrileña Automovilista (representada por D. Luis Rodríguez Durón) (5)								D	26.4.2004
Secretario General y del Consejo D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca (6)									
Vicesecretario General y del Consejo D. Juan Guitard Marín (6)									

P: Presidente de la Comisión V: Vicepresidente de la Comisión D: Dominical I: Independiente

- (1) Consejero externo dominical que representa acciones propias o de entidades vinculadas.
- (2) Consejero externo dominical representante de Assicurazioni Generali S.p.A.
- (3) Consejero externo dominical que representa acciones propias o de entidades vinculadas.
- (4) Consejero externo dominical como Presidente del Grupo Royal Bank of Scotland.
- (5) Consejero externo dominical representante de Mutua Madrileña Automovilista.
- (6) No Consejero.

6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la SOCIEDAD EMISORA al nivel más elevado

La gestión de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. al nivel más elevado se ejerce, bajo la dependencia jerárquica del Presidente y del Consejero Delegado de la Sociedad, a través de los miembros de la Dirección General. Por tanto, el Presidente, el Consejero Delegado y las siguientes personas, miembros de la Dirección General, constituyen la Alta Dirección de la Sociedad, ello sin perjuicio de los cargos que, en algunos casos, ocupan en el Consejo de Administración:

BANESTO	D ^a Ana Patricia Botín- Sanz de Sautuola y O'Shea
AMERICA	D. Francisco Luzón López D. Marcial Portela Alvarez D. Jesús M ^a Zabalza Lotina D. Fernando Cañas Berkowitz
AUDITORIA INTERNA	D. David Arce Torres
BANCA COMERCIAL	D. Enrique García Candelas
BANCA MAYORISTA GLOBAL	D. Adolfo Lagos Espinosa D. Francisco Martín López Quesada D. Gonzalo de las Heras Milla
CARTERA DE PARTICIPACIONES	D. Joan David Grimà Terré
COMUNICACIÓN Y ESTUDIOS	D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo
EUROPA, CONSUMO Y CALIDAD	D. Juan Rodríguez Inciarte
FINANCIERA	D. Francisco Gómez Roldán D. José Manuel Tejón Borrajo
MEDIOS Y COSTES	D. Pedro Mateache Sacristán D. Serafin Méndez González
PORTUGAL	D. Antonio Horta Osorio
RIESGOS	D. Matías Rodríguez Inciarte D. Teodoro Bragado Pérez D. José María Espí Martínez D. Javier Peralta de las Heras
SECRETARIA GENERAL Y DEL CONSEJO	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca D. Juan Guitard Marín

6.1.3. Fundadores de la SOCIEDAD EMISORA

No se mencionan, al haberse constituido BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. hace más de cinco años.

6.1.4. Comisiones del Consejo de Administración

De acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración de la Sociedad tiene constituidas, como comisiones decisorias, una Comisión Ejecutiva, con delegación de facultades decisorias generales, y una Comisión Delegada de Riesgos, con facultades delegadas específicamente en materia de riesgos.

El siguiente cuadro resume los datos básicos de composición al 31 de diciembre de 2003 y reuniones durante 2003 de estas Comisiones:

COMISIONES DECISORIAS	Nº MIEMBROS	EJECUTIVOS	EXTERNOS	Nº REUNIONES	HORAS (*)
1 Comisión Ejecutiva	9	5	4	52	240
2 Comisión Delegada de Riesgos (**)	6	1	5	99	250

(*) Horas estimadas de dedicación por cada Consejero externo.

Asimismo, el Consejo tiene constituidas las siguientes Comisiones: Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Internacional y Tecnología, Productividad y Calidad. Ninguna de ellas tiene facultades de decisión sino, exclusivamente, de información, asesoramiento y propuesta. Sus datos más relevantes son:

COMISIONES INFORMATIVAS	Nº MIEMBROS	EJECUTIVOS	EXTERNOS	Nº REUNIONES	HORAS*
1 Comisión de Auditoría y Cumplimiento	6	0	6	13	60
2 Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5	0	5	7	15
3 Comisión Internacional	9	4	5	2	4
4 Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	7	2	5	2	4

(*) Horas estimadas de dedicación por cada Consejero externo.

De 1 de enero a 31 de marzo de 2004, la Comisión Ejecutiva celebró 15 reuniones, la Comisión Delegada de Riesgos 26, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento 3 y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones 2. La Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad y la Comisión Internacional no han celebrado reuniones en el primer trimestre del año.

No existen reglamentos específicos de las Comisiones del Consejo, ya que su regulación se contiene en el Reglamento del Consejo y, en el caso de la Comisión Ejecutiva y la de Auditoría y Cumplimiento, además de en dicho Reglamento, en los Estatutos sociales.

Seguidamente, se alude con más detalle a la Comisión Ejecutiva, a la Comisión Delegada de Riesgos, a la de Auditoría y Cumplimiento, a la de Nombramientos y Retribuciones, a la Comisión Internacional y a la Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva es un instrumento básico en el funcionamiento del gobierno corporativo de la Sociedad y de su Grupo. Cuenta con una composición que el Consejo considera equilibrada al formar parte de la misma 9 Consejeros, 5 ejecutivos y 4 externos, de los que, a su vez, 2 son independientes y otros 2 no son ni dominicales ni independientes. Dicha Comisión somete al Consejo una información completa sobre las decisiones que adopta y propone a éste aquellas decisiones que son de su exclusiva competencia.

Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos desarrolla las siguientes funciones:

- Establece las políticas de riesgo para el Grupo, de acuerdo con la Comisión Ejecutiva del Consejo.
- Fija los límites de riesgo y los niveles de autoridad delegados.
- Supervisa que los niveles de riesgos asumidos, tanto globales como individualizados, cumplen los objetivos fijados.
- Resuelve operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores.
- Delega en otros Comités de rango inferior facultades para la asunción de riesgos.
- Recibe información sobre los asuntos de importancia que debe conocer o decidir.
- Revisa sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas, tipos de riesgo, etc.
- Supervisa el cumplimiento de los objetivos de riesgos, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora y cualquier otra actuación relevante relacionada con la materia.
- Conoce, valora y sigue las observaciones y recomendaciones que, con distintos motivos, formula periódicamente la autoridad supervisora en el ejercicio de su función.
- Supervisa que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el apetito de riesgo previamente decidido.

Las actividades de la Comisión están referidas a todos los distintos tipos de riesgo: crédito, mercado, liquidez, operativo, contrapartida, reputacional, etc.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se crea en el seno del Consejo con una función que, fundamentalmente, consiste en evaluar los sistemas de información y verificación contable, velar por la independencia del Auditor de Cuentas y revisar los sistemas de control interno y de cumplimiento de la Sociedad y su Grupo.

Cuenta para desempeñar su labor con Consejeros que el Reglamento dispone que sean exclusivamente externos, siendo su Presidente siempre un Consejero independiente en el que, además, concurren conocimientos y experiencia en las técnicas y principios contables, como así sucede. En la actualidad, es el Vicepresidente 4º del Consejo.

Entre sus funciones se encuentra el informe en la Junta General en materias de su competencia así como la revisión, antes de su difusión, de la información financiera periódica que además de la anual se facilite a los mercados y sus órganos de supervisión. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento revisa las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigila el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, informando asimismo de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.

Además, esta Comisión propone al Consejo la designación del Auditor de Cuentas, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación de su nombramiento, velando siempre por la independencia de éste y prestando atención a aquellas circunstancias o cuestiones que pudieran ponerla en riesgo y a cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.

Para desarrollar esta labor, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa los servicios de auditoría interna, que dependen del Consejo de Administración, conociendo del proceso de información financiera y de los sistemas internos de control.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento hace una valoración específica del desarrollo de sus funciones durante el año. Un informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento sobre sus actividades en 2003 se publica en un documento que se reparte de forma conjunta con el Informe Anual del Grupo y que puede consultarse en la página web corporativa de Grupo Santander (www.gruposantander.com).

El presente Folleto Informativo Continuado ha sido revisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Entre sus funciones están la formulación y revisión de los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo y para la selección de quienes hayan de ser propuestos para el cargo de Consejero. En particular, esta Comisión formula, con criterios de objetividad y adecuación a los intereses sociales, las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros, así como las de nombramiento de los componentes de cada una de las Comisiones del Consejo de Administración.

Por otra parte, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones propone al Consejo la modalidad, procedimientos e importe de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales, velando por su transparencia y asegurándose de la inclusión de información acerca de las remuneraciones de los Consejeros en la Memoria anual y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El Reglamento del Consejo prevé que esta Comisión se componga exclusivamente de Consejeros externos, con una mayoritaria representación de Consejeros independientes, siendo su Presidente un Consejero independiente, como así es.

Comisión Internacional

Corresponde a la Comisión Internacional realizar el seguimiento del desarrollo de la estrategia del Grupo y de las actividades, mercados y países en que éste quiera estar presente mediante inversiones directas o el despliegue de negocios específicos, siendo informada de las iniciativas y estrategias comerciales de las distintas Unidades del Grupo y de los nuevos proyectos que se le presenten; asimismo, revisa la evolución de las inversiones financieras y de los negocios, así como la situación económica internacional para, en su caso, hacer las propuestas que correspondan para corregir los límites de riesgo-país, su estructura y rentabilidad y su asignación por negocios y/o Unidades.

Está compuesta por nueve Consejeros, de los que cuatro son ejecutivos, dos externos independientes, uno externo dominical y otros dos externos, que no tienen la consideración de independientes ni dominicales.

Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad

Corresponde a la Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad estudiar e informar los planes y actuaciones relativos a sistemas de información y programación de aplicaciones, inversiones en equipos informáticos, diseño de procesos operativos para mejorar la productividad, y programas de mejora de calidad de servicio y procedimientos de medición, así como los relativos a medios y costes.

Está compuesta por siete Consejeros, de los que dos son ejecutivos, dos externos independientes, uno externo dominical y otros dos externos, que no tienen la consideración de independientes ni dominicales.

Consejo Asesor Internacional

Integrado por importantes personalidades españolas y extranjeras, no pertenecientes al Consejo de Administración ni a la Alta Dirección de la Sociedad, colabora con aquél en el diseño, desarrollo y, en su caso, puesta en práctica de la estrategia de negocio a nivel global mediante la aportación de ideas y la sugerencia de oportunidades de negocio. Su composición es:

Presidente: D. Antonino Fernández, Presidente del Grupo Modelo en México.

Vocales: D. Antonio Barrera de Irimo, ex Ministro de Hacienda y ex Vicepresidente Económico del Gobierno español.
D. Leopoldo Calvo Sotelo, ex Presidente del Gobierno español.
Mr. Bernard de Combret, Presidente de Elf Trading Geneve.
D. Santiago Foncillas, ex Presidente del Grupo Dragados.
Mr. Richard N. Gardner, ex Embajador de USA en España.
D. Angel Gurría, ex Ministro de Hacienda de México.
Mr. Harry P. Kamen, ex Presidente y ex Consejero Delegado de Metropolitan Life Insurance.
D. Francisco Pinto Balsemão, ex Primer Ministro portugués.
Mr. Gerhard Schulmeyer, ex Presidente y ex Consejero Delegado de Siemens Corporation.

Secretario: D. Ignacio Benjumea

Cada uno de los miembros del Consejo Asesor Internacional recibe una compensación anual fija (40.000 dólares USA).

6.1.5. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno y otras informaciones

El BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ha incluido en su Informe Anual de Gobierno Corporativo, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de abril de 2004, una explicación detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en el Informe Olivencia y en el Informe Aldama.

Asimismo, en ejecución del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 23 de enero de 2004, la totalidad de la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, por la Orden ECO/3722/2003 y por la Circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, es fácilmente accesible en la página web corporativa de Grupo Santander (www.gruposantander.com).

En dicha página se pueden consultar, además de otra información:

- Los Estatutos Sociales.
- El Reglamento de la Junta General. (aprobado, en su día, por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 y cuya última versión ha sido aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004, pendiente de su inscripción en el Registro Mercantil).
- El Reglamento del Consejo. (Este Reglamento no ha sufrido modificaciones durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, aunque con posterioridad, y con el objetivo esencial de adaptarlo a las exigencias de la Ley de Transparencia, se ha aprobado un nuevo Reglamento por acuerdo del Consejo de Administración de 29 de marzo de 2004 que ha sido presentado con fecha 31 de marzo de 2004 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 1 de abril de 2004 y del cual se ha informado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004).
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- El Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- El Código de Conducta en los Mercados de Valores.
- El Código General de Conducta.

6.2. Conjunto de intereses en la SOCIEDAD EMISORA de los administradores y altos directivos

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

El siguiente cuadro recoge la participación directa, indirecta y representada, a fecha de registro del presente Folleto Informativo, de los miembros del Consejo de Administración de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., según el Libro Registro Oficial de Accionistas de esta Sociedad:

Consejeros	Participación directa	Participación indirecta	Acciones representadas	Total acciones	Capital %
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (1)	1.488.712	9.170.810	92.787.524	103.447.046	2,17
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	2.723.340	5.373.402	12.624	8.109.366	0,17
D. Alfredo Sáenz Abad	336.125	1.293.267	---	1.629.392	0,03
D. Matías Rodríguez Inciarte	518.311	51.000	61.444	630.755	0,01
D. Manuel Soto Serrano	---	157.000	---	157.000	0,00
D. Juan Abelló Gallo	1.440	11.801.725	---	11.803.165	0,25
Assicurazioni Generali S.p.A	12.276.056	38.738.243	---	51.014.299	1,07
D. Fernando de Asúa Álvarez	24.039	18.000	---	42.039	0,00
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	470.000	---	248.630	718.630	0,02
D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (2)	8.208.570	4.024.646	---	12.233.216	0,26
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (3)	12.153.218	12.240	---	12.165.458	0,26
D. Guillermo de la Dehesa Romero	100	---	---	100	0,00
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344	---	658.942	0,01
D. Antonio Escámez Torres	556.899	---	---	556.899	0,01
D. Francisco Luzón López	1.214.883	723	---	1.215.606	0,03
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo	449.237	11.427.475	---	11.876.712	0,25
Sir George Mathewson (4)	122	---	135.142.302	135.142.424	2,83
D. Abel Matutes Juan	52.788	86.150	---	138.938	0,00
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	26.415	4.464	---	30.879	0,00
Mutua Madrileña Automovilista	58.053.029	79.160	---	58.132.189	1,22
	99.204.882	82.245.649	228.252.524	409.703.055	8,59

(1) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene atribuido el derecho de voto de 9.700.004 acciones (el 0,20% del capital), de 72.759.120 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (el 1,53% del capital) y de 10.328.400 acciones propiedad de la Fundación Banco Santander Central Hispano (el 0,21% del capital).

(2) El derecho de voto sobre 12.148.004 acciones (el 0,25% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(3) El derecho de voto sobre 12.148.030 acciones (el 0,25% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(4) Propiedad del Grupo Royal Bank of Scotland, 135.142.302 acciones.

El porcentaje de capital propio y representado por los Consejeros del Banco en la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de junio de 2004, fue del 17,22%. El quórum de dicha Junta fue del 46,681% del capital social.

Por otra parte, a fecha de registro del presente Folleto Informativo, los miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) poseían, directa o indirectamente, un total de 2.356.309 acciones del Banco (un 0,05% del capital social).

Al 31 de diciembre de 2003, las opciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco eran las siguientes:

	Opciones a 1 de Enero de 2003	Precio Medio de Ejercicio	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2003	Precio Medio de Ejercicio	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalización del Derecho
			Número	Precio de Ejercicio	Valor de Cotización Aplicado				
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150.000	10,545	-	-	-	150.000	10,545	30-12-03	29-12-05
D. Alfredo Sáenz Abad	100.000	10,545	-	-	-	100.000	10,545	30-12-03	29-12-05
D. Matías Rodríguez Inciarte	125.000	10,545	-	-	-	125.000	10,545	30-12-03	29-12-05
D. Antonio Escámez Torres	140.000 (*)	8,19	40.000	2,29	5,92	100.000	10,545	30-12-03	29-12-05
D. Francisco Luzón López	140.000 (*)	8,19	40.000	2,29	5,67	100.000	10,545	30-12-03	29-12-05
	655.000	9,54	80.000	2,29	5,80	575.000	10,545		

(*) De las que 40.000 opciones corresponden al Plan Directivos 1999 (precio de ejercicio, €2,29) y 100.000 opciones al Plan Directivos 2000 (precio de ejercicio, €10,545).

Por otra parte, las opciones concedidas al 31 de diciembre de 2003 a los miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) ascendían a 1.092.706 opciones.

A fecha de registro del presente Folleto Informativo, las opciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco son las siguientes:

	Opciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150.000
D. Alfredo Sáenz Abad	100.000
D. Matías Rodríguez Inciarte	125.000
D. Antonio Escámez Torres	100.000
D. Francisco Luzón López	100.000
	575.000

Por otra parte, las opciones concedidas a la fecha del presente Folleto Informativo a los miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) ascendían a 1.092.706.

En el apartado 6.9 de este Capítulo VI se incluye información sobre los planes de opciones en vigor a favor de los empleados de la Sociedad.

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

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de accionistas significativos por lo que no procede información sobre operaciones con los mismos.

Ello no obstante, sin que sea contradictorio con lo dicho anteriormente, se estima oportuno informar sobre aquellas operaciones realizadas durante el ejercicio 2003 con accionistas que son Consejeros dominicales (Assicurazioni Generali) o tienen relación directa con un Consejero dominical (Royal Bank of Scotland, del que es Presidente Sir George Mathewson) que se consideran de especial relevancia, habiendo sido todas ellas realizadas en condiciones de mercado y en el ámbito de los negocios habituales del Grupo:

- El 11 de marzo la Sociedad anunció la amortización anticipada de las acciones preferentes Serie R emitidas por BSCH Finance Ltd. cuyo tenedor único era Royal Bank of Scotland. Estas acciones fueron emitidas en diciembre de 2000 por un importe

de 295,1 millones de dólares. La amortización fue a la par y en efectivo. Previamente, Royal Bank of Scotland había renunciado a su derecho a aplicar los fondos procedentes de la amortización a la suscripción de nuevas acciones de la Sociedad a un tipo de emisión igual al precio de mercado.

- b) El 14 de mayo la Sociedad comunicó que había cerrado dos acuerdos independientes con Royal Bank of Scotland para, por un lado, comprarle, pagando una prima de 65 millones de euros sobre el valor patrimonial, el negocio de banca privada en Iberoamérica de Coutts & Co, filial de la entidad escocesa; y, por otro, venderle por un precio aproximado de 486 millones de euros, el negocio de tarjetas de crédito y la cartera de créditos al consumo de nuestra filial con sede en Frankfurt, Santander Direkt Bank.
- c) Asimismo, el 30 de junio la Sociedad anunció el ejercicio frente a Royal Bank of Scotland, por 62,5 millones de libras esterlinas, de una opción de compra sobre la participación que esta entidad poseía en Banco Santander Portugal (el 12,74%). Esta adquisición situó la participación del Grupo en Banco Santander Portugal en un 97,95%.
- d) El 22 de septiembre la Sociedad anunció que se encontraba en conversaciones con Generali España, Holding de Entidades de Seguros, S.A., filial de la entidad italiana Assicurazioni Generali, encaminadas, por una parte, a la adquisición del 20% de la compañía de bancaseguros Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A., que era propiedad de Generali España y, por otra, a la venta del 13,22% de Banco Vitalicio de España, S.A., que era propiedad del Grupo. Estas conversaciones se materializaron en un acuerdo, firmado el 13 de octubre, para la compra y venta de dichos paquetes por 57 millones de euros. Con la adquisición del 20% de Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A., la participación del Grupo en dicha compañía se eleva al 100%.

Durante el tiempo transcurrido del ejercicio 2004 no se han realizado operaciones de este tipo.

Ningún miembro del Consejo de Administración, ningún alto directivo de la Sociedad, ninguna persona representada por un Consejero o directivo, ni ninguna sociedad donde sean Consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen con personas interpuestas en las mismas, ha realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad, hasta donde la Sociedad conoce.

Conflictos de interés

Durante el ejercicio 2003 se han producido 32 casos en que los Consejeros han comunicado situaciones de conflicto de interés y consecuentemente se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones o reuniones del Consejo de Administración o de sus Comisiones.

En el caso concreto de los Consejeros de la Sociedad, las situaciones de conflicto de interés están reguladas en el artículo 27 del Reglamento del Consejo. Dicho artículo establece la obligación de los Consejeros de comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Si el conflicto se refiere a una operación, el Consejero no podrá realizarla sin la aprobación del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El Consejero afectado habrá de abstenerse en la deliberación y votación sobre la operación a que el conflicto se refiera.

En el caso de miembros de la Alta Dirección, los mecanismos de detección de conflictos se basan fundamentalmente en la obligación de declaración de una situación de conflicto de interés por parte de las personas sujetas al Código de Conducta en los Mercados de Valores.

El citado Código regula la obligación de declaración de cualquier situación de posible conflicto de interés, las reglas a utilizar para dirimirlos y los órganos de resolución de los conflictos de interés.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa

Retribuciones al Consejo de Administración

Atenciones estatutarias

El artículo 37 de los Estatutos del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio del ejercicio del Banco, una cantidad equivalente de hasta el 5% del importe de aquél.

El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2003 en el 0,196% del beneficio del Banco del año (0,191% y 0,254% en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente).

Dicho porcentaje supone que la cifra a percibir por cada miembro del Consejo de Administración por este concepto correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002 (65 mil euros brutos), resulte un 10% inferior a la establecida en el ejercicio 2001 (72 mil euros brutos). Los miembros de la Comisión Ejecutiva tienen establecida, además, una asignación durante los ejercicios 2003 y 2002 de 141 mil euros brutos anuales (también un 10% inferior a la establecida en el ejercicio 2001 - 157 mil euros brutos).

Por último, desde el ejercicio 2002, los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tienen establecida una asignación de 32 mil euros brutos anuales.

En el caso de cargos no ocupados durante todo el ejercicio, dichas cantidades se aplican proporcionalmente.

Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola O'Shea, y D. Francisco Luzón López:

Miles de euros	2003	2002	2001
Total retribuciones salariales	14.784	13.438	20.577
<i>De las que: Retribuciones variables</i>	<i>8.373</i>	<i>7.103</i>	<i>12.495</i>

Asimismo, las retribuciones salariales fijas y otras retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos del Banco hasta el 31 de marzo de 2004 ascendieron a 1.763 y 323 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, otros Consejeros no ejecutivos percibieron hasta dicha fecha un importe de 1.036 miles de euros en concepto de otras retribuciones.

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2003 a los que se ha venido haciendo referencia anteriormente:

2003 En miles de euros Consejeros	Asignaciones			Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros Ejecutivos			Otras Retrib.	Total	2002 Total
	Atenciones Estatutarias	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables	Total			
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	65	141	-	19	4	1.022	1.339	2.361	1	2.591	2.477
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	65	-	-	13	-	-	-	-	-	78	88
D. Alfredo Sáenz Abad	65	141	-	19	4	2.524	2.697	5.221	306	5.756	4.848
D. Matías Rodríguez Inciarte	65	141	-	19	105	1.300	1.589	2.889	237	3.456	3.241
D. Manuel Soto Serrano	65	-	32	19	20	-	-	-	-	136	131
D. Juan Abelló Gallo	65	-	32	17	12	-	-	-	-	126	63
D. José Manuel Arburúa Aspiunza	65	-	-	19	88	-	-	-	9	181	176
D. Fernando de Asúa Álvarez	65	141	32	19	121	-	-	-	-	378	693
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	65	-	-	19	95	-	-	-	28	207	178
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola O'Shea	65	141	-	19	2	751	1.000	1.751	2	1.980	1.646
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola O'Shea	65	-	-	19	1	-	-	-	-	85	102
D. Guillermo de la Dehesa Romero	65	141	-	19	8	-	-	-	-	233	120
D. Rodrigo Echenique Gordillo	65	141	32	17	79	-	-	-	658	992	1.027
D. Antonio Escámez Torres	65	141	-	19	102	-	-	-	865	1.192	1.109
D. Francisco Luzón López	65	141	-	19	1	814	1.748	2.562	414	3.202	2.873
D. Elías Massaveu Alonso del Campo	65	-	-	13	7	-	-	-	-	85	87
D. Abel Matutes Juan	65	-	32	19	14	-	-	-	-	130	65
Sir George Ross Mathewson	65	-	-	14	2	-	-	-	-	81	78
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	65	-	32	19	13	-	-	-	-	129	124
D. Antonio de Sommer Champalimaud	65	-	-	2	-	-	-	-	-	67	65
Assicurazioni Generali, S.p.a.	65	-	-	7	1	-	-	-	-	73	68
Otros Consejeros (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	292
Total ejercicio 2003	1.365	1.269	192	349	679	6.411	8.373	14.784	2.520	21.158	-
Total ejercicio 2002	1.272	1.173	177	210	747	6.335	7.103	13.438	2.534	-	19.551

(1) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2002, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2002. Del importe total, 289 mil euros corresponden a D. Ángel Corcóstegui Guraya.

Asimismo, las dietas por asistencia al Consejo y otras Comisiones percibidas por los Consejeros del Banco hasta el 31 de marzo de 2004 ascendieron a 292 miles de euros.

Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la representación del Banco y a la Alta Dirección

Representación

Por acuerdo de la Comisión Ejecutiva, todas aquellas retribuciones percibidas por aquellos Consejeros del Banco que representan a éste en los Consejos de Administración de compañías cotizadas en las que participa el Banco (con cargo a las mismas) y que correspondan a nombramientos acordados a partir del 18 de marzo de 2002, lo son en beneficio del Grupo.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2003 y 2002 derivadas de este tipo de representaciones y que corresponden a nombramientos acordados con anterioridad al 18 de marzo de 2002, se indican a continuación:

Miles de Euros	Compañía	2003	2002
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Royal Bank of Scotland	57,5	66,9
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	Sacyr-Vallehermoso, S.A.	93,4	26,7
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa, S.A.	119,8	10,7
		270,8	104,3

Durante el primer trimestre de 2004 las retribuciones percibidas por este concepto ascendieron a 39,5 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 y el primer trimestre de 2004 los Consejeros del Banco no percibieron retribución alguna de otras compañías del Grupo en cuyos Consejos representan al Banco (98,4 miles de euros en el 2002).

Alta Dirección

A continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Directores Generales del Banco(*) durante los ejercicios 2003 y 2002:

Miles de euros	Ejercicio	Número	Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total
			Fijas	Variables	Total		
	2002	19	10.215	12.437	22.652	3.945	26.597
	2003	20	12.924	16.664	29.588	4.703	34.291

(*) Se han excluido las correspondientes a los Consejeros ejecutivos, que han sido detalladas anteriormente

Asimismo, las retribuciones salariales fijas y otras retribuciones percibidas por los Directores Generales del Banco hasta el 31 de marzo de 2004 ascendieron a 3.355 y 813 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2003 y primer trimestre de 2004 por los miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) que lo eran a dichas fechas y que representan al Banco en los Consejos de Administración de compañías del Grupo ascendieron a 818 y 183 miles de euros, respectivamente.

Por acuerdo de la Comisión Ejecutiva, todas aquellas retribuciones derivadas de este tipo de representaciones y que correspondan a nombramientos acordados a partir del 18 de marzo de 2002, lo son en beneficio del Grupo.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración y directivos

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 13.305 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio 2003 y que desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas durante el mismo. El importe total devengado por estos últimos en concepto de pensiones, junto con el capital asegurado por seguros de vida a dicha fecha y otros conceptos, asciende, al 31 de diciembre de 2003, a 162 millones de euros (256 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 - de los que 108 millones de euros correspondían a la liquidación por derechos de pensión a que se refiere el apartado siguiente - y 209 millones de euros al 31 de diciembre de 2001 - importe que no incluía 43,75 millones de euros satisfechos durante el ejercicio 2001 con carácter extraordinario y no recurrente).

La siguiente tabla proporciona información sobre las obligaciones contraídas y cubiertas por el Grupo en materia de compromiso por pensiones y otros seguros con los Consejeros ejecutivos del Banco:

	2003		2002	
	Total Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Total Pensiones Devengadas	Otros Seguros
Miles de euros				
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	10.028	-	9.420	-
D. Alfredo Sáenz Abad	52.807	7.573	55.138	3.877
D. Francisco Luzón López	19.448	4.886	18.452	4.698
D. Matías Rodríguez Inciarte	27.442	3.900	25.552	3.823
D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	7.736	1.258	6.656	1.258
Totales	117.461	17.617	115.188	13.656

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 a 3 millones de euros en cada ejercicio.

En el ejercicio 2003, el importe total de las aportaciones a fondos y planes de pensiones y de las primas de seguros de vida de los Consejeros del Banco asciende a 2.332 y 357 miles de euros, respectivamente. Asimismo, en el primer trimestre de 2004, el importe total de las primas de seguros de vida asciende a 390 miles de euros (con capitales asegurados de 20,8 millones de euros a dicha fecha). (Las aportaciones a fondos y planes de pensiones a nivel individual se efectúan a finales del ejercicio).

Por otro lado, el importe acumulado al 31 de diciembre de 2003 de las obligaciones contraídas por los demás miembros de la Alta Dirección no Consejeros ascienden a 80,5 millones de euros en concepto de pensiones devengadas y a 33,2 millones de euros en concepto de capital total garantizado por seguros de vida (84,9 y 28,3 millones de euros, respectivamente, en el 2002).

En el ejercicio 2003, el importe total de las aportaciones a fondos y planes de pensiones y de las primas de seguros de vida de los miembros de la Alta Dirección no Consejeros asciende a 8.320 y 399 miles de euros, respectivamente. Asimismo, en el primer trimestre de 2004, el importe total de las primas de seguros de vida asciende a 532 miles de euros (con capitales asegurados de 39,0 millones de euros a dicha fecha). (Las aportaciones a fondos y planes de pensiones a nivel individual se efectúan a finales del ejercicio).

Asimismo, el importe pagado por el Banco durante el ejercicio 2003 en concepto de pensiones a los antiguos miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco desde su fusión en abril de 1999, asciende a 7.103 y 6.599 miles de euros, respectivamente (6.888 y 1.608 miles de euros, respectivamente, en el 2002). Durante el primer trimestre del 2004 el importe pagado por este concepto asciende a 2.331 y 1.888 miles de euros, respectivamente.

Todos los importes devengados en materia de pensiones se llevan contra la cuenta de resultados en los epígrafes “Intereses y Cargas asimiladas” por el coste financiero imputado al fondo de pensiones constituido en balance, “Gastos de Personal” por el importe devengado en el ejercicio por las pensiones no causadas y en “Quebrantos Extraordinarios” por los importes derivados de cambios en condiciones laborales, salariales o de otra índole de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991 del Banco de España. (Ver Nota 2 (j) de las cuentas anuales consolidadas que se adjuntan como Anexo I).

Liquidación por pensiones

Tras la decisión de D. Ángel Corcóstegui Guraya de renunciar, por razones personales, en febrero del año 2002, a su condición de Vicepresidente Primero del Banco y de miembro de su Consejo de Administración -lo que supuso su correlativa renuncia a la condición de Consejero Delegado del Banco y de miembro de las distintas Comisiones del Consejo en las que estaba integrado- y en liquidación de los compromisos por pensiones asumidos por el Banco, el importe total satisfecho en el momento de su renuncia por sus derechos de pensión ascendió a una cantidad bruta de 108 millones de euros, importe que, a dicha fecha, se encontraba íntegramente provisionado. En el momento del pago se practicó una retención del 48%, siendo ingresada la cantidad retenida en el Tesoro Público, por lo que el importe neto satisfecho al Sr. Corcóstegui por el citado concepto fue de 56 millones de euros.

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

Los riesgos directos del Grupo con Consejeros del Banco (directa o indirectamente) al 31 de diciembre de 2003 ascendían a 10,1 millones de euros en concepto de préstamos y créditos (14,4 y 7,8 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002 y 2001) y a 0,4 millones de euros (1,2 y 0,8 millones de euros, respectivamente, al 31 de

diciembre de 2002 y 2001) en concepto de avales prestados. Estos préstamos y créditos devengaban unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 1,567% y el 6%. Los avales devengaban unas comisiones comprendidas entre el 0% y el 1%.

A continuación se indica el detalle individualizado al 31 de diciembre de 2003:

Miles de euros	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	1.694	-	1.694
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	1.642	-	1.642
D. Juan Abelló Gallo	-	301	301
D. José Manuel Arburúa Aspianza	618	6	624
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	239	1	240
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	14	-	14
D. Rodrigo Echenique Gordillo	54	79	133
D. Antonio Escámez Torres	299	-	299
D. Francisco Luzón López	1.311	-	1.311
D. Abel Matutes Juan	4.166	-	4.166
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	27	-	27
	10.064	387	10.451

El detalle individualizado al 31 de diciembre de 2002 se indica a continuación:

Miles de euros	Préstamos y Créditos	Papel Comercial	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	1.194	-	182	1.376
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	1.082	-	243	1.325
D. Alfredo Sáenz Abad	458	-	-	458
D. Juan Abelló Gallo (*)	-	-	301	301
D. José Manuel Arburúa Aspianza	587	-	5	592
D. Fernando de Asúa Álvarez	47	-	-	47
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	393	-	1	394
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola O'Shea	31	-	-	31
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola O'Shea	-	-	364	364
D. Guillermo de la Dehesa Romero (*)	768	-	-	768
D. Rodrigo Echenique Gordillo	43	-	64	107
D. Antonio Escámez Torres	291	-	-	291
D. Francisco Luzón López	1.449	-	-	1.449
D. Elías Massaveu Alonso del Campo	-	829	-	829
D. Abel Matutes Juan (*)	7.008	-	-	7.008
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	191	-	-	191
	13.542	829	1.160	15.531

(*) Estas posiciones fueron formalizadas con anterioridad a su nombramiento como Consejeros del Banco.

Por otro lado, los riesgos directos del Grupo con los demás miembros de la Alta Dirección no Consejeros (directa o indirectamente) al 31 de diciembre de 2003 ascendían a 8,3 millones de euros en concepto de préstamos y créditos (4,5 millones al 31 de diciembre de 2002) y a 12 miles de euros en concepto de avales. Estos préstamos y créditos devengaban unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 0% y el 7%. Los avales devengaban unas comisiones comprendidas entre el 0% y el 1%.

Asimismo, los riesgos directos del Grupo con Consejeros del Banco (directa o indirectamente) al 31 de marzo de 2004 ascendían a 8,6 millones de euros en concepto

de préstamos y créditos (con unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 1,567% y el 6%) y a 0,4 millones de euros en concepto de avales (con unas comisiones comprendidas entre el 0% y el 1%). Los riesgos directos del Grupo con los miembros de la Alta Dirección no Consejeros (directa o indirectamente) ascendían a dicha fecha a 6,1 millones de euros en concepto de préstamos y créditos (con unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 0% y el 7%).

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones al 31 de diciembre de 2003 de los Consejeros en el capital social de entidades cuyo objeto social sea: (i) banca, financiación o crédito; (ii) seguros; (iii) gestión de Instituciones de Inversión Colectiva; o (iv) intermediación de valores; así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercían en ellas a dicha fecha:

Administrador	Denominación Social	Actividad	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	Banca	847.626	Consejero (1)(2)
	Grupo Royal Bank of Scotland	Banca	---	Consejero (1)
	Shinsei Bank, Limited	Banca	---	Consejero (1)
	Bank of America Corporation	Banca	280	---
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	Banca	6.046.888	Asesor del Consejo Presidente (1)
	Línea Directa Aseguradora, S.A.	Seguros	---	
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	25.000	---
	HSBC Holdings	Banca	8.298	---
	Lloyds TSB	Banca	218	---
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banco Popular Español, S.A.	Banca	2.350	---
D. Manuel Soto Serrano	Lloyds TSB	Banca	55.000	---
	Grupo Royal Bank of Scotland	Banca	780	---
D. Juan Abelló Gallo	Banco Popular Español, S.A.	Banca	29.000	---
	Bankinter, S.A.	Banca	29.000	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	18.603	---
	Grupo Royal Bank of Scotland	Banca	22.000	---
	Barclays	Banca	66.000	---
	Lloyds TSB	Banca	105.700	---
	BNP Paribas	Banca	9.600	---
	AXA	Seguros	60.000	---
	Allied Irish Bank	Banca	25.000	---
	American International Group	Seguros	14.900	---
	Citigroup	Banca	20.000	---
	Wells Fargo	Banca	6.500	---
	Northern Trust	Banca	5.500	---
D. Fernando de Asúa Álvarez	Société Générale	Banca	480	---
	BNP Paribas	Banca	867	---
	Alliance and Leicest	Banca	2.500	---
	San Paolo IMI, S.p.A.	Banca	11.000	---
	Credit Suisse Group	Banca	1.082	---
	Grupo Royal Bank of Scotland	Banca	3.000	---
	Commerzbank, A.G.	Banca	2.000	---
	Lloyds TSB	Banca	4.500	---
	Banco Popular Español, S.A.	Banca	662	---
	Deutsche Bank, A.G.	Banca	500	---
	Centro Asegurador, S.A.	Seguros	200	Representante (3)

	Allianz	Seguros	381	---
	American Internacional Group	Seguros	1.000	---
D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Bankinter, S.A.	Banca	1	---
D. Guillermo de la Dehesa Romero	AVIVA Vida y Pensiones, S.A.	Seguros	---	Presidente (1)
	Goldman Sachs & Co.	Banca	8.592	---
	Goldman Sachs Europe Ltd.	Banca	---	Consejero (1)
	AVIVA Plc.	Seguros	144	Consejero (1)
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Comercial Portugués	Banca	8.865	---
	Banco Popular Español, S.A.	Banca	1.000	---
	Credit Agricole	Banca	1.150	---
	Credit Suisse Group	Banca	975	---
	Deutsche Bank, A.G.	Banca	220	---
	Grupo Royal Bank of Scotland	Banca	590	---
	Wells Fargo	Banca	375	---
	Citigroup	Banca	340	---
	ING	Banca	830	---
	UBS	Banca	395	---
D. Antonio Escámez Torres	Banque Commerciale du Maroc S.A.	Banca	---	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	Banca	343	---
D. Francisco Luzón López	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	158.500	---
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo	Bankinter, S.A.	Banca	4.241.617	Consejero (1)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	Banca	10.000	---
Sir George Mathewson	Grupo Royal Bank of Scotland	Banca	247.978	Presidente
	National Westminster Bank Plc.	Banca	---	Presidente
	The Royal Bank of Scotland Plc.	Banca	---	Presidente
	The Scottish Investment Trust Plc	Gestión de Fondos	---	Consejero (1)
D. Abel Matutes Juan	San Paolo IMI, S.p.A	Banca	142.689	Consejero (1)
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Centro Asegurador, S.A.	Seguros	---	Representante (4)
Assicurazioni Generali S.p.A (5)	Banca Nazionale del Lavoro	Banca	156.370.178	---
	Banca D'Italia	Banca	19.000	---
	Commerzbank, A.G.	Banca	10.299.742	---

(1) No ejecutivo.

(2) Cesó como Consejero de Bankinter, S.A. el 25 de marzo de 2004.

(3) Es representante del Consejero no ejecutivo FAA e Inversiones, S.A.

(4) Es representante del Consejero no ejecutivo Constructora Inmobiliaria Urbanizadora Vasco Aragonesa, S.A.

(5) En el Informe Anual de Gobierno Corporativo del Grupo correspondiente al ejercicio 2003, así como en las cuentas anuales de Assicurazioni Generali del ejercicio 2003 se puede encontrar otra información relevante sobre las compañías que forman el Grupo Generali.

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

Además de la información detallada en la tabla anterior los administradores y altos directivos actuales de la Sociedad ejercen a fecha actual las siguientes funciones en otras sociedades:

	Denominación Social	Funciones
D. Alfredo Sáenz Abad	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Consejero y Vicepresidente Consejero
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banco Español de Crédito, S.A. Financiera Ponferrada, S.A. Grupo Corporativo Ono, S.A. Cía Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL)	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Manuel Soto Serrano	Indra Sistemas, S.A. Campofrío Alimentación, S.A. Cortefiel, S.A. Corporación Financiera Alba, S.A.	Vicepresidente y Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Juan Abelló Gallo	Torreal, S.A. Nueva Compañía de Inversiones, S.A. Inversiones Naira SIMCAVF, S.A. Torreal SCR, S.A. Sacyr-Vallehermoso, S.A. Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.	Presidente Presidente Presidente Presidente (1) (2)
D. Antoine Bernheim	Assicurazioni Generali, S.p.A.	Presidente (3)
D. Fernando de Asúa Álvarez	IBM España, S.A. Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Air Liquide España, S.A. Técnicas Reunidas, S.A. Constructora Inmobiliaria Urbanizadora Vasco-Aragonesa, S.A.	Presidente Honorario Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	Unión Eléctrica FENOSA, S.A. Golf La Moraleja, S.A. Faes Farma, S.A. Sacyr-Vallehermoso, S.A. Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Pescanova, S.A.	Presidente Vicepresidente Vicepresidente Consejero Consejero Consejero
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banco Español de Crédito, S.A. Inmobiliaria Urbis, S.A.	Presidente Consejero y Vicepresidente
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Puente San Miguel, S.A. Jardín Histórico de Puente San Miguel, S.A.	Administrador Unico Administrador Unico
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Campofrío Alimentación, S.A. Unión Eléctrica Fenosa, S.A. Telepizza, S.A.	Consejero Consejero Consejero
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Consejo Económico Social de la Universidad Carlos III NH Hoteles, S.A. Inversiones Inmobiliarias Lar, S.A.	Presidente Consejero Consejero
D. Antonio Escámez Torres	Arena Communications España, S.A.	Presidente
D. Francisco Luzón López	Consejo Social de la Comunidad de Castilla-La Mancha Industria de Diseño Textil, S.A.	Presidente Consejero
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo	Grupo Masaveu Tudela Veguín, S.A. Propiedades Urbanas, S.A.	Presidente Presidente Presidente
Sir George Mathewson	Asociación de Banqueros Británicos	Presidente

D. Abel Matutes Juan	Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. FCC Construcción, S.A.	Consejero Consejero
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Auna Telecomunicaciones, S.A. Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. Retevisión Móvil, S.A. Endesa Diversificación, S.A. Constructora Inmobiliaria Vasco-Aragonesa, S.A. Saint Gobain Cristalería, S.A. Mutua Madrileña Automovilista	Presidente Presidente Presidente Presidente Consejero Consejero
D. David Arce Torres	Banco Español de Crédito, S.A.	Consejero
D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca	Sociedad Rectora de Valores de la Bolsa de Madrid, S.A. Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. La Unión Resinera Española, S.A.	Consejero Consejero Consejero
D. Teodoro Bragado Pérez	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) Compañía Española de Financiación del Desarrollo, S.A.	Vicepresidente Consejero
D. José María Espí Martínez	Unión de Crédito Inmobiliario, S.A. Unión de Crédito Inmobiliario, S.A., E.F.C.	Consejero Presidente
D. Enrique García Candelas	Mobipay España, S.A.	Consejero
D. Francisco Gómez Roldán	Avanza Internet Ventures, S.A.	Consejero
D. Joan David Grimà Terré	Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. Antena 3 de Televisión, S.A. Teka Industrial, S.A. ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Vicepresidente y Consejero Delegado Consejero Consejero Consejero
D. Marcial Portela Alvarez	Comunitel Global, S.A. Best Global, S.A. Unión Eléctrica FENOSA, S.A.	Vicepresidente Consejero Consejero
D. Juan Rodríguez Inciarte	Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Grupo Royal Bank of Scotland Finanzauto, S.A.	Consejero Consejero Consejero

(*) No se incluye la pertenencia a Consejos de sociedades filiales (consolidables y participadas), excepto de las que cotizan en las Bolsas españolas.

(1) Representante del Consejero Nueva Compañía de Inversiones, S.A.

(2) Representante del Consejero Austral, BV.

(3) Representante del Consejero Assicurazioni Generali, S.p.A.

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

- Participación igual o superior al 5%.

El único titular que figuraba, a 31 de diciembre de 2003, en el Registro de Accionistas de la Sociedad con una participación superior al 5% era Chase Nominees Limited, que aparecía con un 5,25% (a 18 de junio de 2004, Chase Nominees Limited figuraba con una participación del 3,93%). No obstante, la Sociedad entiende que dichas acciones las tiene en custodia a nombre de terceros.

- Influencia notable en la Sociedad.

Por otro lado, tampoco le consta a la Sociedad que a 31 de diciembre de 2003 y a 18 de junio de 2004 ningún otro accionista tuviera un número de acciones que le

permitiera, según lo previsto en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas – voto proporcional– nombrar un Consejero, siendo este parámetro utilizado para determinar si un accionista tiene una influencia notable en la Sociedad.

En efecto, teniendo en cuenta el número actual de miembros del Consejo de Administración (20), el porcentaje de capital necesario para tener derecho a nombrar un Consejero sería de 5,00%.

Ningún accionista ostenta dicha participación del 5,00% a 18 de junio de 2004.

Por tanto, la Sociedad no conoce de la existencia de accionistas con participaciones significativas a 31 de diciembre de 2003 y a 18 de junio de 2004.

A efectos informativos, otras participaciones relevantes son las siguientes:

Accionista	Participación (directa, indirecta y representada)	
	31.12.2003	18.06.2004
Grupo San Paolo IMI	2,87%	2,96%
Grupo Royal Bank of Scotland	2,83%	2,83%
Grupo Société Générale	2,73%	2,73%
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (*)	2,63%	2,66%
D. Antonio de Sommer Champalimaud (*)	2,14%	2,14%

(*) Ver detalle en el apartado 6.2.1. de este Capítulo. Al 18 de junio de 2004, el número de acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín era de 72.009.120 (el 1,51% del capital).

(**) Consejero de la Sociedad, fallecido el 8 de mayo de 2004. Participación indirecta a través de Sheiner – Consultoria e Investimentos, S.A.

Dada su relevancia y aunque en su día ya se dio información pública al respecto, se hace referencia al acuerdo estratégico entre la Sociedad y Royal Bank of Scotland, vigente desde 1988. Los aspectos más relevantes de dicho acuerdo en relación con la estructura de propiedad de la Sociedad son los siguientes:

- Ninguno de los Bancos aumentará su participación en el otro sin la previa autorización de este último.
- Ninguno de los Bancos venderá acciones del otro a terceros sin ofrecerle la opción para comprarlas o colocarlas total o parcialmente.
- Cada Banco se compromete a apoyar la estrategia del otro, ejercitando el derecho de voto según las recomendaciones de los correspondientes Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2003 y 18 de junio de 2004, el Grupo Santander era propietario de un 5,05% y un 5,07%, respectivamente, del Royal Bank of Scotland. D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Presidente de la Sociedad, y D. Juan Rodríguez Inciarte son Consejeros del Royal Bank of Scotland y Sir George Mathewson, Presidente del Royal Bank of Scotland, es Consejero de la Sociedad.

6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la SOCIEDAD EMISORA por parte de terceros ajenos a la misma

1. Restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto como tal.

Ello no obstante, el artículo 15 de los Estatutos sociales prevé en sus dos primeros párrafos lo siguiente:

“Sólo tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cien o más acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos y que conserven, como mínimo, aquel citado número de acciones hasta la celebración de la Junta..

Los que posean menor número de acciones que el señalado en el párrafo precedente podrán agruparlas para conseguirle, confiriendo su representación a un accionista del grupo. De no hacerlo así, cualquiera de ellos podrá conferir su representación en la Junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a Ley, agrupando así sus acciones con las de éste (...)”.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004 ha aprobado unas modificaciones, pendientes de inscripción en el Registro Mercantil, de los párrafos primero y segundo (que se suprime) de este artículo 15 que queda redactado de la siguiente forma:

“Tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cualquier número de acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta y que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos. (...)”.

Asimismo, en dicha Junta se han aprobado las modificaciones al artículo 9.1. del Reglamento de la Junta, al contener dicho artículo idénticos preceptos a los transcritos del artículo 15 de los Estatutos sociales.

La normativa interna de la Sociedad no prevé excepciones a la regla de un voto por acción. El artículo 17 de los Estatutos sociales establece, en efecto, en su primer párrafo que:

“Los asistentes a la Junta general tendrán un voto por cada acción que posean o representen.”

2. Restricciones legales y estatutarias a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de acciones.

Los artículos 57 y 58 de la Ley 26/1988 de Disciplina e Intervención Bancaria prevén un procedimiento de información al Banco de España con carácter previo a la adquisición de una participación significativa en el caso de entidades españolas. El Banco de España podrá oponerse en determinados supuestos.

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

La SOCIEDAD EMISORA no conoce de la existencia de participaciones significativas a que se refiere el Real Decreto 377/1991.

Al 18 de junio de 2004 Chase Nominees Limited figuraba en el Registro de Accionistas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. con un 3,93% de las acciones representativas del capital social de éste. No obstante, el BANCO entiende que dichas acciones las tiene en custodia a nombre de terceros.

6.6. Número aproximado de accionistas de la SOCIEDAD EMISORA, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho a voto

A 31 de diciembre de 2003 el capital de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. estaba a nombre de 1.075.733 titulares. A dicha fecha, los valores propiedad de accionistas no residentes representaban el 55,00% del capital del Banco. El desglose por tramos de las cuentas de accionistas se detalla en el cuadro siguiente:

Distribución del capital

Distribución del capital por tramos (31.12.2003)			
Tramos de acciones	Accionistas	Acciones	% Capital Social
De 1 a 200	456.401	35.280.516	0,74
De 201 a 1.000	357.109	178.103.114	3,74
De 1.001 a 3.000	156.277	270.084.064	5,66
De 3.001 a 30.000	98.468	760.223.000	15,94
De 30.001 a 400.000	6.956	508.136.625	10,66
Más de 400.000	522	3.016.575.624	63,26
Total	1.075.733	4.768.402.943	100,00

La SOCIEDAD EMISORA estima que, a 18 de junio de 2004, el “free float” de su capital es de un 82,30%.

6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la SOCIEDAD EMISORA

El BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. no conoce la existencia de prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo SANTANDER en más de un 20% del total.

6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la SOCIEDAD EMISORA sean significativas

No existen clientes o prestatarios que participen en más del 25% de los créditos concedidos.

6.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la SOCIEDAD EMISORA

El número de acciones propiedad de empleados del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (excluido el Consejo de Administración) al 31 de diciembre de 2003 era de 23.771.084, lo que representa el 0,50% del total del capital social del Banco a dicha fecha.

Sistemas de retribución basados en la entrega de acciones del Banco

El Banco ha formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación. Conforme a lo establecido en la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, el Banco presentará antes de su ejecución o cancelación el correspondiente suplemento del folleto en vigor o un nuevo folleto específico, proporcionando información sobre las acciones y opciones o liquidaciones que corresponden a administradores y directivos.

Planes de opciones

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes de opciones-							
Planes en vigor al 1 de enero de 2001	42.374.493	7,63					
Opciones ejercitadas	(6.349.370)	1,88					
Planes en vigor al 31 de diciembre 2001	36.025.123	8,64					
Opciones concedidas	2.895.000	9,41					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>2.895.000</i>	<i>9,41</i>					
Opciones ejercitadas	(4.637.240)	4,15					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>(1.558.100)</i>	<i>7,84</i>					
<i>Plan Directivos 1999</i>	<i>(3.000.700)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan adicional Directivos 1999</i>	<i>(78.440)</i>	<i>2,41</i>					
Opciones canceladas	(6.974.580)	---					
Planes en vigor al 31 de diciembre 2002	27.308.303	9,32					
Opciones concedidas	1.410.000	6,55					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>1.410.000</i>	<i>6,55 (*)</i>					
Opciones ejercitadas	(965.087)	2,29					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Directivos 1999</i>	<i>(678.325)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>(262.250)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan adicional Directivos 1999</i>	<i>(24.512)</i>	<i>2,41</i>					
Opciones canceladas	(2.013.250)	---					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2003	25.739.966	9,38					
<i>De los que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>264.000</i>	<i>7,84</i>	<i>1998</i>	<i>Directivos</i>	<i>6</i>	<i>09/01/2003</i>	<i>30/12/2005</i>
<i>Plan Directivos 1999</i>	<i>1.313.999</i>	<i>2,29</i>	<i>1999</i>	<i>Directivos</i>	<i>243</i>	<i>31/12/2001</i>	<i>30/12/2004</i>
<i>Plan adicional Directivos 1999</i>	<i>59.967</i>	<i>2,41</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>14</i>	<i>01/04/2002</i>	<i>30/12/2004</i>
<i>Plan Banca de Inversión</i>	<i>4.503.750</i>	<i>10,25</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>56</i>	<i>16/06/2003</i>	<i>15/06/2005</i>
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>926.250</i>	<i>2,29</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>319</i>	<i>01/07/2003</i>	<i>30/06/2005</i>
<i>Plan Directivos 2000</i>	<i>14.367.000</i>	<i>10,55</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>1.039</i>	<i>30/12/2003</i>	<i>29/12/2005</i>
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>4.305.000</i>	<i>8,51</i>	<i>2002 y 2003</i>	<i>Directivos</i>	<i>39</i>	<i>01/07/2004 y 01/07/2005</i>	<i>15/07/2005</i>

(*) Precio medio de ejercicio que oscila entre 5,65 y 10,56 euros por acción.

6.10. Intereses en la entidad del auditor de cuentas

Los honorarios satisfechos durante el ejercicio 2003 por las auditorías anuales de las sociedades del Grupo han sido los siguientes:

	Millones de Euros
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	8,9
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los distintos organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	2,2
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,8
	11,9

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2003 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios prestados por las firmas de la organización mundial Deloitte: 4,7 millones de euros.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la “Sarbanes - Oxley Act of 2002” asumida por la “Securities and Exchange Commission” (“SEC”); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría: 4,4 millones de euros.

CAPITULO VII

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

7.1. Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del ejercicio

El Grupo Santander ha mantenido en el primer trimestre de 2004 la tendencia de mejora en el crecimiento interanual ya observada en trimestres anteriores. En concreto, el margen de explotación aumenta el 10,1% y el beneficio neto atribuido al Grupo el 21,2%, tras alcanzar los 742,4 millones de euros, la cifra trimestral más alta en la historia del Grupo. En términos “cash-basis” (es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio), el beneficio neto atribuido es de 857,7 millones de euros.

El beneficio por acción del trimestre se ha situado, en términos anualizados, en 0,6228 euros, un 21,2% superior al obtenido en el primer trimestre de 2003. En términos “cash-basis” el beneficio por acción es de 0,7195 euros. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 15,6%, superando en más de dos puntos porcentuales la del primer trimestre de 2003. En términos “cash-basis” el ROE es del 18,0%.

En la cuenta de resultados del Grupo destaca que el primer trimestre de 2004 presenta por primera vez en dos años aumento interanual en todos los márgenes. Otros aspectos positivos son el buen trimestre en resultados por operaciones financieras, el control de gastos, el incremento de los resultados por puesta en equivalencia, la estabilidad en dotaciones para insolvencias, el menor coste de las preferentes y la menor amortización ordinaria de fondos de comercio. Ha tenido un efecto desfavorable el incremento de minoritarios, debido principalmente a la venta de un 24,9% del capital del Grupo Santander Serfin realizada en febrero de 2003. Por último, las plusvalías obtenidas en la venta del 4% del Shinsei (118 millones de euros) no tienen reflejo en el beneficio neto atribuido al Grupo al dotarse un fondo pendiente de asignar por el mismo importe.

Banca Comercial Europa, impulsada por la fuerte actividad y la contención de costes en España, y por la elevada generación de resultados de Santander Consumer, aumenta el beneficio interanual el 23,0%. En Iberoamérica continúa el impulso comercial de finales de 2003 enfocado en particulares y pymes, con crecimientos de créditos y fondos de inversión en los principales países. Sin embargo, el impacto de los costes de las campañas comerciales, los proyectos que se están desarrollando y otros efectos puntuales en la comparativa con el primer trimestre de 2003 (minoritarios de Serfin, provisiones para insolvencias en México) hacen que el beneficio neto atribuido de la región en dólares repita en relación a dicho trimestre.

Por su parte, las áreas globales han aumentado su contribución al Grupo directa e indirectamente, haciéndolo tanto Gestión de Activos y Seguros en España y Banca Privada, como Banca Mayorista Global, que aumenta el 21,5% en margen de explotación y el 71,8% en el beneficio.

El impacto de los tipos de cambio, aun siendo negativo, es más moderado y afecta en unos tres puntos porcentuales a los márgenes de la cuenta de resultados y en torno a 2 p.p. en balance. Este efecto se produce por el neto entre la apreciación de algunas monedas iberoamericanas (sobre todo el real brasileño y el peso chileno) frente al dólar y la depreciación de éste respecto del euro (-14% en tipos de cambio medios).

Aspectos más destacados por áreas de negocios

En el ejercicio 2004 Grupo Santander mantiene los criterios generales de presentación aplicados en 2003. No obstante, en relación con las cifras de 2003 se ha realizado algún ajuste con impacto inmaterial, originado en el cambio de dependencia de algunas sociedades (ver apartado 4.1.3. del Capítulo IV de este Folleto) y por el traspaso de Patagon Bank, anteriormente incluido en Banca on-line, a Financiación Consumo Europa. Estos traspasos han provocado ligeros cambios en algunos de los datos de gestión de áreas de negocios anteriormente publicados.

Los siguientes cuadros presentan un detalle de los principales datos de las áreas de negocio del Grupo Santander:

	Margen de explotación			Beneficio neto atribuido (cash-basis) ^(*)			Eficiencia (%)	
	1T 04	Variación		1T 04	Variación		1T 04	1T 03
		Absoluta	(%)		Absoluta	(%)		
Banca Comercial Europa	916,2	154,4	20,26	508,1	95,1	23,02	43,71	47,96
Santander Central Hispano	434,0	68,9	18,86	254,4	42,9	20,27	44,48	48,63
Banesto	198,4	29,0	17,13	116,0	18,9	19,50	46,13	48,90
Portugal	104,3	13,6	14,96	54,5	2,6	4,92	45,77	49,57
Financiación Consumo Europa	179,6	49,7	38,22	83,3	28,9	53,08	36,34	42,88
Banca on-line	—	(6,8)	—	—	1,8	—	—	46,28
Banca Comercial América	447,1	(3,3)	(0,73)	271,2	(54,1)	(16,62)	53,91	52,27
Gestión de Activos y Banca Privada	111,5	8,1	7,83	86,6	12,3	16,56	43,07	41,77
Banca Mayorista Global	115,0	20,3	21,45	92,3	38,6	71,79	42,56	47,73
Gestión financiera y participaciones	(83,0)	(41,7)	100,83	(100,6)	(5,8)	6,16	—	—
Total	1.506,9	137,9	10,07	857,7	86,1	11,16	48,80	49,77

	ROE (%) (cash-basis) (*)		Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	1T 04	1T 03	31.03.04	31.03.03	31.03.04	31.03.03
Banca Comercial Europa	20,38	19,48	1,00	1,30	224,43	173,68
Santander Central Hispano	22,08	21,93	0,65	1,05	298,47	182,48
Banesto	17,52	16,99	0,64	0,78	351,56	286,93
Portugal	16,69	16,44	2,12	1,84	126,14	115,43
Financiación Consumo Europa	23,63	20,98	1,90	2,61	154,03	146,71
Banca on-line	—	—	—	3,84	—	136,10
Banca Comercial América	29,27	36,49	3,05	3,84	142,80	115,74
Gestión de Activos y Banca Privada	58,59	58,93	0,18	0,29	—	—
Banca Mayorista Global	23,43	12,26	0,62	1,56	291,62	156,95
Total	17,97	16,86	1,33	1,79	185,60	139,68

	Empleados		Oficinas	
	31.03.04	31.03.03	31.03.04	31.03.03
Banca Comercial Europa	41.173	42.886	5.060	5.035
Santander Central Hispano	20.655	21.396	2.550	2.513
Banesto	9.989	9.985	1.690	1.685
Portugal	6.472	7.096	636	654
Financiación Consumo Europa	4.057	4.140	184	182
Banca on-line	—	269	—	1
Banca Comercial América	51.520	51.958	3.883	3.897
Gestión de Activos y Banca Privada	6.524	6.294	189	188
Banca Mayorista Global	2.271	2.535	19	23
Gestión financiera y participaciones	267	258	—	—
Total	101.755	103.931	9.151	9.143

(*) – Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio. En el caso de las áreas de negocio Banca Comercial Europa, Banca Comercial América, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global, el beneficio neto atribuido y el ROE, en términos “cash-basis” y sin este efecto, es el mismo dado que en sus datos no se incluye amortización (ordinaria y/o acelerada) de fondo de comercio.

Banca Comercial Europa ha mostrado una buena evolución en todos los países, con un crecimiento del 9,4% del margen ordinario y una reducción del 0,3% de los gastos, lo que le permite mejorar el ratio de eficiencia hasta situarlo en el 43,7% e impulsar el margen de explotación y el beneficio atribuido a tasas de crecimiento interanuales superiores al 20%.

- En España, **Banca Comercial Santander Central Hispano** ha mantenido elevadas tasas de producción, enfocadas en negocios clave (hipotecas a particulares, crédito a empresas, fondos y seguros) a través de productos innovadores y de alto valor que permiten aumentar las comisiones en el 19,6% y defender los márgenes. Destacan los 5.500 millones de euros captados por los fondos Supergestión y los 2.620 millones en hipotecas Superoportunidad. Mayores ingresos, costes planos y provisiones creciendo al ritmo de la inversión permiten aumentar el margen de explotación y el beneficio neto atribuido el 18,9% y el 20,3%, respectivamente, sobre el mismo periodo de 2003.

También la unidad de negocio **Banesto** mantuvo una evolución superior al conjunto de la banca con elevados crecimientos de volúmenes (destaca el incremento del 44% en el crédito con garantía real), mejora de márgenes y estabilidad de costes. Ello ha permitido aumentar el margen de explotación el 17,1% y el beneficio neto atribuido el 19,5%. La evolución de Banesto se ha visto respaldada por el interés de los inversores, lo que ha posibilitado su incorporación al índice Ibex-35 desde el inicio de 2004.

- En **Portugal**, el Grupo ha gestionado su actividad en un escenario económico todavía débil. Apoyado en el aumento de comisiones (+12,4%) y el control de gastos (-2,0%), ha mejorado su eficiencia y elevado el beneficio neto atribuido de la banca comercial en un 4,92%.
- **Financiación Consumo Europa** presenta un crecimiento del 38,2% en margen de explotación y del 53,1% en el beneficio. Para potenciar su capacidad de crecimiento y consolidar su posición en este negocio en Europa, el Grupo ha firmado en el trimestre acuerdos para adquirir dos entidades financieras de consumo: Polskie Towarzystwo Finansowe en Polonia y Elcon Finans en Noruega. Asimismo, se ha completado la adquisición del 30% restante de Finconsumo (ver apartado 3.6.4 del Capítulo III de este Folleto Informativo Continuado).

El 7 de junio de 2004, el Grupo anunció la puesta en marcha de un plan de jubilaciones durante el presente ejercicio. Este plan -que se llevaría a cabo de forma selectiva e individualizada- afectaría, en principio, a unos 600 empleados en España, cifra que podría incrementarse hasta 1.200 en la medida en que el Banco de España autorice que el coste de dicho plan, estimado para este último caso en unos 550 millones de euros, se lleve contra reservas.

Banca Comercial América ha obtenido un beneficio neto atribuido de 271,2 millones de euros, un 16,6% menos que en el primer trimestre de 2003.

Esta comparación está afectada por distintos efectos. De una parte, por los resultados no recurrentes obtenidos en el primer trimestre de 2003 (mayor margen de la cartera actuarial de pensiones indiciada a la inflación en Brasil, liberación de provisiones de México) y los mayores minoritarios en Santander Serfin, que se unen al impacto negativo (aunque mucho menor que en ejercicios precedentes) de los tipos de cambio respecto al euro, como muestra de la mayor estabilidad de la región. De otra, por los mayores costes incurridos en

el trimestre por el impulso comercial de nuestras redes y el lanzamiento de proyectos a nivel regional, que ya comienzan a verse reflejados en los ingresos.

Por último, cabe señalar que si bien en el corto plazo la caída de tipos de interés durante el primer trimestre del 2004 está teniendo un efecto desfavorable en los márgenes, su impacto será positivo para las economías iberoamericanas en el medio y largo plazo, lo que repercutirá de forma positiva en la actividad de nuestros bancos en la región.

- Brasil presenta crecimiento del negocio comercial con foco en el crédito a particulares (+25% interanual, +21% sin tipo de cambio) y en fondos de inversión (+41% interanual, +36% sin tipo de cambio). Ello le permite aumentar las comisiones y compensar en buena parte el impacto de la caída de tipos de interés. Los mayores costes por las campañas comerciales y las mayores provisiones han situado el beneficio atribuido en 155 millones de euros, un 13,4% menos que en el primer trimestre de 2003.
- En México destacan el crecimiento del crédito minorista, el aumento de comisiones y unos costes planos para situar el crecimiento del margen de explotación en dólares en el 19,4% interanual. Sin embargo, los fondos liberados en el primer trimestre de 2003 y el mayor peso de los minoritarios en el primer trimestre de 2004 impiden trasladar dicho crecimiento al beneficio atribuido, que es de 77 millones de euros, un 44,6% menos que en el primer trimestre de 2003.
- En Chile la contención de costes, el aumento de las comisiones y la normalización del nivel de provisiones tras completar la fusión han contrarrestado el impacto de la fuerte reducción de los tipos de interés en el margen de intermediación.

Así, el beneficio atribuido se ha situado en 51 millones de euros, un 75,9% más que en el primer trimestre de 2003.

- Del resto de países destaca el crecimiento en los resultados de Venezuela y la vuelta a beneficio de Uruguay.

A partir del 1 de enero de 2004 la consolidación de nuestras filiales en Argentina incorpora los ajustes de homogeneización y valoración según criterios españoles. Asimismo, ya no se neutralizan los resultados generados por las sociedades radicadas en el país (práctica adoptada en los dos últimos años).

En este proceso, los fondos constituidos en los últimos ejercicios para cubrir la inversión en el país (capital más préstamos del Grupo) se han asignado a los activos correspondientes de forma que éstos reflejen su valor económico de acuerdo con los criterios de prudencia valorativa aplicados a la totalidad del Grupo Santander. No obstante, y mientras persistan las incertidumbres económicas y legislativas en el país, los saneamientos necesarios serán complementados de forma que, conjuntamente, el valor de la inversión en el país (capital más préstamos del Grupo) se mantenga totalmente cubierto.

El resultado neto atribuido de Argentina ha sido una pérdida de 1,7 millones de euros después de haber realizado sobre los datos de cierre de 2003 los saneamientos por ajuste a criterios españoles. En el primer trimestre de 2003, se contabilizó un beneficio cero por la neutralización de los resultados.

Las **áreas globales** (Gestión de Activos, Banca Privada y Banca Mayorista Global) han desarrollado nuevas iniciativas encaminadas a elevar su generación recurrente de ingresos y beneficios, bien directamente o a través de las redes comerciales.

Destacan dentro del negocio mayorista la ampliación de la cobertura del Modelo de Gestión Global de clientes a las instituciones financieras, la creación de un área de Banca Transaccional Global para integrar los negocios de custodia, global trade finance y cash management, y el lanzamiento del Proyecto Mid-Corp para clientes no incluidos en el modelo de gestión global.

En el primer trimestre de 2004 el conjunto de las áreas globales han aportado 178,9 millones de euros al beneficio neto atribuido del Grupo, con un aumento del 39,7% sobre 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 ha permitido en el trimestre aumentar el beneficio, alcanzar crecimientos significativos en volúmenes y continuar mejorando en rentabilidad, eficiencia y calidad crediticia.

Resultados Grupo Santander

En una visión detallada de los resultados, el margen de intermediación se sitúa en 1.984,2 millones de euros, +4,5% sobre el primer trimestre de 2003, al compensar los aumentos en volúmenes y las políticas realizadas de defensa del margen las fuertes caídas de tipos de interés registradas en algunos países.

El esfuerzo realizado en el control de costes se refleja en el menor incremento del total de los costes de explotación, el 3,2%, originado fundamentalmente en los gastos generales asociados al relanzamiento comercial de algunos países y al desarrollo de proyectos corporativos, ya que los gastos de personal aumentan sólo el 1,3%.

La evolución de los ingresos, unida al control de costes, han situado el ratio de eficiencia en el 48,8%, un punto porcentual mejor que en enero-marzo de 2003.

El margen de explotación alcanza 1.506,9 millones de euros, con un aumento del 10,1% sobre el mismo periodo del año 2003. Este incremento continúa la tendencia de mejora trimestre a trimestre iniciada en 2003. Sin tipos de cambio registraría un avance del 13,3%.

Los resultados por operaciones presentan un saldo negativo de 1,5 millones de euros, con una disminución de 703 millones de euros respecto al primer trimestre de 2003. Esta disminución se debe principalmente a que en el primer trimestre de 2003 se registraron 681 millones de euros de plusvalías por la venta del 24,9% del capital de Santander Serfin.

Los resultados por puesta en equivalencia (netos de dividendos) alcanzan 228,6 millones de euros, con incremento del 84,1% sobre el primer trimestre de 2003. Este aumento se debe principalmente a las mayores aportaciones de The Royal Bank of Scotland Group y Cepsa.

Las dotaciones netas para insolvencias se sitúan en 323,5 millones de euros, un 2,8% por debajo del primer trimestre del año anterior, consecuencia de las menores dotaciones realizadas por riesgo-país.

La amortización de fondos de comercio contra resultados, que en los tres primeros meses de 2003 alcanzó 840,2 millones de euros, ha sido de 117,7 millones en el mismo periodo del presente año. La diferencia se debe a la amortización acelerada por importe de 681,1 millones de euros realizada en 2003.

La línea de "otros resultados" es negativa por 155 millones de euros. En la misma se han contabilizado las plusvalías por la venta del 4% de Shinsei, habiéndose dotado un fondo pendiente de asignar por el mismo importe, siguiendo la política del Grupo de no llevar extraordinarios al beneficio. Adicionalmente se incluyen distintas dotaciones y saneamientos cuyo objetivo es continuar incrementando la fortaleza del balance.

El beneficio antes de impuestos en el primer trimestre del año según criterio "cash-basis" (es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio) se sitúa en 1.252,9 millones de euros, un 11,4% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003. Tras deducir impuestos, minoritarios (que aumentan el 65,5%, principalmente por Santander Serfin) y preferentes, el beneficio neto atribuido al Grupo "cash-basis" se sitúa en 857,7 millones de euros, con aumento del 11,2% sobre el registrado en los tres primeros meses del año anterior.

Deducida la amortización ordinaria de fondos de comercio (115,2 millones de euros, un 27,6% menos que en el primer trimestre de 2003), el beneficio neto atribuido al Grupo alcanza 742,4 millones de euros que, como se ha señalado, supone un aumento del 21,2% sobre el primer trimestre de 2003. Esta cifra supera los objetivos marcados y supone un nuevo récord trimestral en la historia del Grupo Santander.

Balance de situación Grupo Santander

Los fondos totales gestionados por el Grupo se sitúan en 466.430 millones de euros, con aumento del 9,4% sobre marzo de 2003. Los tipos de cambio han tenido un impacto negativo de sólo 2 puntos porcentuales, aproximadamente.

La inversión crediticia bruta del Grupo se sitúa en 183.821 millones de euros, un 9,0% más que en marzo de 2003 (+11,1% sin el efecto de las titulaciones), porcentaje que alcanza el 19,3% en otros sectores residentes (+32,5% en créditos con garantía real). Al 31 de mayo de 2004, la posición de riesgo del Grupo Santander con el Grupo Parmalat ascendía a 81,3 millones de euros. De dicho importe, 61,6 millones de euros corresponden a riesgos a corto plazo, 10,0 millones de euros a riesgos a largo plazo, 2,2 millones de euros a riesgos de firma y 7,6 millones de euros a riesgos en productos derivados. Dichos riesgos están totalmente provisionados o saneados. El Grupo Santander no tiene ninguna otra relación con el Grupo Parmalat que no sea la posición de riesgo anteriormente señalada.

Alemania ofrece un crecimiento del 23,8% sobre marzo de 2003. Iberoamérica refleja todavía un impacto negativo de los tipos de cambio, pero ya ofrece crecimientos deducido su efecto en Brasil, México (sin IPAB), Puerto Rico, Colombia y Venezuela, apoyados en la evolución de los créditos a particulares y pymes.

Los recursos de clientes gestionados contabilizan 345.826 millones de euros a marzo de 2004, con aumento del 12,6% sobre el mismo mes de 2003, porcentaje que es del 15,3% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

Al igual que ocurre en créditos, también en captación de recursos los porcentajes de incrementos interanuales han ido mejorando en los últimos trimestres. En España el conjunto de depósitos (sin cesiones temporales), fondos de inversión y planes de pensiones aumenta el 11,0% en los últimos doce meses. Destaca el incremento de los depósitos a la vista, con las cuentas corrientes creciendo al 17,0% y la reducción, dentro de la política de gestión del margen, de las imposiciones a plazo (-12,8%).

Los fondos de inversión en España aumentan un 19,3% sobre marzo de 2003 consolidándose la posición de liderazgo de nuestro Grupo con una cuota en patrimonio superior al 28% (según información publicada por INVERCO). Por su parte, los planes de pensiones aumentan el 15,5% en los últimos doce meses.

En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 10,9% en euros (+18,9% aislado el efecto tipo de cambio) sobre marzo de 2003. En moneda local, destaca la buena evolución para el conjunto de los recursos en todos los países. En depósitos destaca el crecimiento de Argentina, México, Puerto Rico y Venezuela.

En fondos de inversión el aumento de la región ha sido del 33,6% (38,2% sin tipos de cambio), destacando Brasil, México, Chile y Puerto Rico. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 16,0% (22,0% sin tipos de cambio).

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan en 7.349 millones de euros, una disminución de 831,6 millones de euros (-10,2%) respecto de marzo de 2003. Entre las reducciones destacan la amortización acelerada de Banepsa y la reclasificación de los fondos de comercio de Sanpaolo-IMI y Commerzbank por la reordenación de la cartera. 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 25.982 millones de euros, excediendo en 9.072 millones el mínimo exigido. El ratio BIS es del 12,3% el Tier I del 8,1% y el core capital del 6,2%.

La política seguida por el Grupo de fortalecer el “core capital” y reducir el peso de preferentes sobre el Tier I, que en el ejercicio 2003 disminuyó del 37% al 26%, se mantiene en 2004. Al cierre del primer trimestre se sitúa por debajo del 24%.

1 euro=moneda	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T 04	1T 03	31.03.04	31.12.03	31.03.03
US dólar	1,2490	1,0733	1,2224	1,2630	1,0895
Real brasileño	3,6186	3,7498	3,5572	3,6646	3,6825
Nuevo peso mexicano	13,7286	11,6161	13,6615	14,1772	11,7565
Peso chileno	734,8456	791,1768	752,9950	748,3910	791,1392
Bolivar venezolano	2.226,7747	1.750,9149	2.344,0613	2.018,2857	1.741,0077
Peso argentino	3,6429	3,4148	3,5175	3,7259	3,2522

En el capítulo IV de este Folleto Informativo Continuo se incluye información más detallada sobre las principales actividades del Grupo y sobre la evolución de sus resultados durante el ejercicio 2003.

Resultados consolidados	1T 04		1T 03		Variación	
	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)
Ingresos financieros	4.185,8	4,75	4.447,1	5,50	(261,3)	(5,88)
Dividendos	64,4	0,07	49,5	0,06	14,9	30,01
Costes financieros	(2.266,1)	(2,57)	(2.597,7)	(3,21)	331,6	(12,77)
Margen de intermediación	1.984,2	2,25	1.899,0	2,35	85,2	4,49
Comisiones netas	1.106,6	1,26	998,5	1,24	108,1	10,83
Margen básico	3.090,8	3,51	2.897,5	3,58	193,3	6,67
Resultados por operaciones financieras	270,5	0,31	267,9	0,33	2,6	0,96
Margen ordinario	3.361,3	3,81	3.165,4	3,92	195,9	6,19
Gastos generales de administración	(1.640,5)	(1,86)	(1.575,5)	(1,95)	(65,0)	4,12
a) De personal	(1.003,0)	(1,14)	(990,3)	(1,22)	(12,7)	1,29
b) Otros gastos administrativos	(637,4)	(0,72)	(585,2)	(0,72)	(52,2)	8,92
Amortización del inmovilizado	(177,7)	(0,20)	(189,8)	(0,23)	12,1	(6,37)
Otros resultados de explotación	(36,3)	(0,04)	(31,1)	(0,04)	(5,1)	16,47
Costes de explotación	(1.854,4)	(2,10)	(1.796,4)	(2,22)	(58,0)	3,23
Margen de explotación	1.506,9	1,71	1.369,0	1,69	137,9	10,07
Resultados netos por puesta en equivalencia	228,6	0,26	124,2	0,15	104,5	84,12
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>17,7</i>	<i>0,02</i>	<i>14,0</i>	<i>0,02</i>	<i>3,7</i>	<i>26,18</i>
Resultados por operaciones grupo	(1,5)	(0,00)	701,3	0,87	(702,8)	—
Amortización y provisiones para insolvencias	(323,5)	(0,37)	(332,8)	(0,41)	9,3	(2,80)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,1)	(0,00)	0,2	0,00	(0,4)	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(117,7)	(0,03)	(840,2)	(0,26)	722,5	(85,94)
Otros resultados	(155,0)	(0,18)	(55,8)	(0,07)	(99,3)	177,96
Beneficio antes de impuestos	1.137,6	1,29	965,9	1,19	171,7	17,78
Impuesto sobre sociedades	(239,8)	(0,27)	(205,7)	(0,25)	(34,2)	16,60
Beneficio neto consolidado	897,8	0,76	760,2	0,94	137,6	18,10
Resultado atribuido a minoritarios	97,5	0,11	58,9	0,07	38,6	65,63
Dividendos de preferentes	57,9	0,07	88,9	0,11	(31,0)	(34,88)
Beneficio neto atribuido al Grupo	742,4	0,84	612,5	0,76	130,0	21,22
Promemoria:						
Activos Totales Medios	352.477,6		323.389,2		29.088,4	8,99
Recursos Propios Medios	19.091,8		18.307,4		784,4	4,28

Balance consolidado					
Millones de euros					
	31.03.04	31.03.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y bancos centrales	9.260,3	6.603,2	2.657,1	40,24	8.907,4
Deudas del Estado	24.806,6	28.861,0	(4.054,4)	(14,05)	31.107,9
Entidades de crédito	34.503,2	36.974,7	(2.471,5)	(6,68)	37.617,8
Créditos sobre clientes (neto)	178.938,7	163.887,1	15.051,6	9,18	172.504,0
Cartera de valores	60.869,3	49.287,6	11.581,7	23,50	59.675,4
Renta fija	44.552,0	35.649,8	8.902,3	24,97	44.277,1
Renta variable	16.317,3	13.637,8	2.679,4	19,65	15.398,3
<i>Acciones y otros títulos</i>	<i>10.672,5</i>	<i>7.562,4</i>	<i>3.110,1</i>	<i>41,13</i>	<i>10.064,1</i>
<i>Participaciones</i>	<i>4.538,0</i>	<i>4.951,6</i>	<i>(413,6)</i>	<i>(8,35)</i>	<i>4.266,4</i>
<i>Participaciones empresas del Grupo</i>	<i>1.106,8</i>	<i>1.123,9</i>	<i>(17,1)</i>	<i>(1,52)</i>	<i>1.067,8</i>
Activos materiales e inmateriales	5.161,6	5.233,8	(72,3)	(1,38)	5.058,3
Acciones propias	17,2	9,4	7,8	82,28	10,2
Fondo de comercio.	7.349,4	8.181,0	(831,6)	(10,16)	7.385,2
Otras cuentas de activo	23.294,4	26.717,8	(3.423,4)	(12,81)	24.902,5
Rtdos. ejerc. anteriores en sociedades consolidadas	4.833,0	4.792,3	40,7	0,85	4.621,8
Total activo	349.033,6	330.547,9	18.485,7	5,59	351.790,5
Pasivo					
Banco de España y entidades de crédito	58.781,2	53.782,2	4.999,0	9,29	75.580,3
Débitos a clientes	169.757,7	164.993,4	4.764,3	2,89	159.335,6
Depósitos	135.300,9	128.779,7	6.521,2	5,06	132.747,6
Cesión temporal de activos	34.456,8	36.213,8	(1.756,9)	(4,85)	26.588,0
Valores negociables	46.765,0	34.071,8	12.693,2	37,25	44.441,2
Pasivos subordinados	11.906,8	12.171,3	(264,5)	(2,17)	11.221,1
Provisiones para riesgos y cargas	12.823,0	13.147,7	(324,7)	(2,47)	12.727,7
Intereses minoritarios	5.665,8	6.642,8	(977,1)	(14,71)	5.439,5
Beneficio consolidado neto	897,8	760,3	137,6	18,09	3.232,0
Capital	2.384,2	2.384,2	0,0	0,00	2.384,2
Reservas	22.267,1	21.423,0	844,0	3,94	19.445,0
Otras cuentas de pasivo	17.785,0	21.171,1	(3.386,1)	(15,99)	17.983,9
Total pasivo	349.033,6	330.547,9	18.485,7	5,59	351.790,5
Recursos gestionados fuera de balance	117.396,8	95.766,3	21.630,5	22,59	108.903,0
Fondos de inversión	87.172,4	69.987,2	17.185,2	24,55	80.502,0
Planes de pensiones	20.532,8	17.785,6	2.747,3	15,45	19.494,8
Patrimonios administrados	9.691,6	7.993,6	1.698,0	21,24	8.906,1
Total fondos gestionados	466.430,4	426.314,2	40.116,2	9,41	460.693,5
Riesgos de firma	30.574,8	27.968,4	2.606,4	9,32	30.514,2
Avales	27.299,2	24.665,7	2.633,5	10,68	27.273,9
Créditos documentarios	3.275,7	3.302,7	(27,0)	(0,82)	3.240,3

7.2. Perspectivas de la Sociedad Emisora^(*)

Las perspectivas para 2004 apuntan a una consolidación de la recuperación de la economía global iniciada en la segunda mitad de 2003. La expansión, liderada por EEUU y Asia, ha comenzado a extenderse a otras áreas. En la Eurozona la recuperación es todavía frágil y muy dependiente de que se consolide el crecimiento en EEUU y de que el euro no se aprecie de forma sustancial. El BCE probablemente mantendrá el tipo oficial sin cambios durante todo 2004, para apoyar así la recuperación, una vez que su objetivo central, la inflación, está bajo control. España mantendrá un crecimiento sostenido, consolidando la suave aceleración apuntada a lo largo de 2003, con un mayor protagonismo de la inversión en equipo y las exportaciones y una inflación más moderada. En Iberoamérica, por primera vez en los últimos años las perspectivas macroeconómicas son abiertamente positivas, gracias a un contexto internacional propicio (crecimiento y bajos tipos de interés), unas políticas ortodoxas que se reflejan en mayor estabilidad de los tipos de cambio y en tipos de interés más bajos, una posición externa sólida y subida de los precios de las materias primas.

Las líneas de gestión del Grupo Santander para el ejercicio se mantendrán en los parámetros de 2003 y estarán focalizadas hacia la mejora de los ingresos recurrentes y de la eficiencia operativa, al mantenimiento de una elevada solvencia, de la mejor calidad del riesgo y de la mejor calidad de servicio, apoyada por una tecnología más eficiente. Dos iniciativas básicas contribuirán al desarrollo del Grupo: por un lado, la implementación en su primer año del Plan i-06 y la puesta en marcha de cinco proyectos corporativos que lo apoyan y que contribuirán a reforzar las bases del crecimiento en el futuro.

El Plan i-06 (Programa Director para el período 2004-2006) permitirá al Grupo afrontar el reto que supone un entorno, como el previsto, de bajo crecimiento nominal del PIB y bajos tipos de interés, donde es absolutamente necesario incrementar la diferencia entre ingresos y gastos para obtener crecimientos aceptables de los beneficios más recurrentes. Con una duración de tres años, el Plan i-06 ha identificado oportunidades de negocio y establecido cerca de 70 proyectos, con aspiraciones para las distintas unidades de negocio del Grupo. Actuarán sobre las tres palancas: el aumento de ingresos, como variable fundamental, la contención de costes y la optimización del coste del riesgo.

En esta misma línea y con objeto de reforzar las bases del Grupo, en 2004 se van a abordar cinco grandes proyectos corporativos: *Banca de Clientes*, para incentivar la

^(*) Santander Central Hispano advierte que este apartado contiene manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Dichas previsiones y estimaciones incluyen, entre otras, comentarios sobre el desarrollo de negocios futuros y rentabilidades futuras. Mientras estas previsiones y estimaciones representan nuestros juicios sobre expectativas futuras de negocios, puede que determinados riesgos, incertidumbres, y otros factores relevantes ocasionen que los resultados sean significativamente diferentes de lo esperado. Entre estos factores se incluyen: (1) situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; (5) cambios en la posición financiera o de valor crediticio de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores de riesgo y otros factores fundamentales que hemos indicado podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos y contenidos en nuestros informes pasados, o en los que presentaremos en el futuro, incluyendo los remitidos a las entidades reguladoras y supervisoras, incluida la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

vinculación con los clientes y la calidad de servicio; *Recursos Directivos*, para definir con claridad carreras profesionales, mejorar la formación y, en definitiva, aumentar la motivación de los directivos; *Tecnología y Sistemas*, para elevar su calidad y productividad a través de nuevos avances; *Riesgos*, para adaptar más estrechamente su gestión a las necesidades de los distintos segmentos de clientes y mercados, con procedimientos más ágiles pero siempre dentro de las tradicionales prácticas de prudencia del Grupo; y por último, *Afirmación del concepto de Grupo*, que persigue estimular el sentido de pertenencia y reforzar las señas de identidad comunes de Grupo Santander.

Por áreas geográficas, y adicionalmente a los proyectos apuntados para generar mayores ingresos, se rentabilizará la elevada velocidad comercial alcanzada por las redes de España para seguir aumentando su contribución al Grupo, tras finalizar el año con unos saldos notablemente superiores a los saldos medios del ejercicio. En el resto de Europa, la previsible recuperación económica debe permitir en Portugal recuperar el impulso de la actividad, contribuyendo a mantener el fuerte crecimiento del negocio mostrado en 2003 por la actividad de financiación al consumo. En Iberoamérica, se continuará con el impulso comercial iniciado en el segundo semestre de 2003 en los principales países de la región, que está permitiendo elevar los ingresos en moneda local. En cada uno de ellos se mantendrá el enfoque en el aprovechamiento y la expansión de las bases de clientes, en el desarrollo de la actividad crediticia, sobre todo en particulares y pymes, manteniendo una elevada calidad de los activos, y en la generación de comisiones. A este último apartado contribuirán decisivamente los proyectos regionales ya en desarrollo y destinados a potenciar los negocios de tarjetas, seguros, cash-management, comercio exterior y fondos de inversión.

La combinación de estas actuaciones y estrategias con el sólido punto de partida con que el Grupo afronta el año (elevada fortaleza de balance, importante excedente de recursos propios, plusvalías latentes y una elevada velocidad comercial) permite afrontar el ejercicio 2004 con optimismo acerca de la evolución del Grupo.

7.3. Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, Sanesamientos y Amortizaciones, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de Resultados

Con cargo a los resultados del ejercicio 2003, se ha repartido un dividendo íntegro de 0,302908 euros por acción (importe que supone un aumento del 5% sobre el abonado por los resultados de 2002), con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,0775 euros por acción y uno de 0,070408 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2003 y febrero de 2004, y el cuarto en mayo de 2004. Este dividendo ha sido aprobado por la Junta General de Accionistas del 19 de junio de 2004.

El importe total de dividendos distribuidos a cuenta del ejercicio 2003 ha sido de 1.444,4 millones de euros.

Es intención de Banco Santander Central Hispano continuar con su política de mantener un “pay-out” (dividendos con cargo a beneficios del ejercicio / beneficio neto atribuido

al Grupo) sobre resultados consolidados del entorno del 50%, con pago trimestral de dividendos.

Inversión

El Grupo Santander continuará reaccionando ante las oportunidades de negocio que se presentan.

Las inversiones en sectores industriales tienen el objetivo de maximizar el valor para el accionista y estarán orientadas hacia sectores y actividades con alta rentabilidad. El Grupo mantiene su estrategia de equilibrar la contribución de resultados negativos de las sociedades participadas que están en desarrollo con las aportaciones de resultados positivos de las participaciones en sociedades con beneficios y que distribuyen dividendos. Unido a ello, procede a realizar plusvalías en las participaciones en las que se dan las condiciones oportunas.

Respecto a AUNA y ONO-Cableuropa, sociedades que están en proceso de maduración de sus respectivos negocios, la estrategia del Grupo a medio plazo es rentabilizar la inversión y analizar las alternativas que impulsen su valor.

Provisiones, Saneamiento y Amortizaciones

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

Ampliaciones de Capital, Emisión de Obligaciones y Endeudamiento en general a medio y largo plazo

Dentro de la tradicional política del Grupo de mantener la fortaleza de su balance y un alto nivel de recursos propios, el Grupo Santander estará atento en cada momento a las condiciones más oportunas de los mercados para considerar posibles emisiones.

Durante los cinco primeros meses de 2004, el Grupo ha amortizado anticipadamente cuatro emisiones de acciones preferentes por importes totales de 600 millones de euros y 850 millones de dólares y ha realizado emisiones de participaciones preferentes por importes de 400 millones de euros y 190 millones de dólares. Asimismo, el Grupo ha amortizado el 1 de julio de 2004 una emisión de participaciones preferentes por un importe nominal de 1.000 millones de euros.

Asimismo, el Grupo tiene previsto realizar próximamente emisiones de participaciones preferentes por un importe de entre 500 y 1.500 millones de euros.

Con estas operaciones, el Grupo cumple con el objetivo de reforzar su “core capital”, además de reducir la volatilidad por tipos de cambio y mejorar el coste, ya que se sustituyen emisiones de elevado dividendo por otras más ajustadas a las actuales condiciones de mercado.

Dentro de su política de emisiones, el Grupo realizó durante el ejercicio 2003 emisiones de deuda simple por un importe equivalente de 13.025,6 millones de euros. Asimismo,

el Grupo realizó en el año una emisión de deuda subordinada por un importe de 500 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004 se mantendrá una política de endeudamiento en los mercados de capitales acorde con las necesidades de financiación resultantes del negocio y de la gestión conservadora de la liquidez del Grupo.

Así, durante los cinco primeros meses de 2004, el Banco ha realizado emisiones de deuda simple por un importe de 4.200 millones de euros. Asimismo, el Banco tiene previsto emitir próximamente cédulas hipotecarias por un importe de 1.000 millones de euros ampliable hasta 2.000 millones de euros.

Es intención del Grupo renovar el Programa de Pagarés de Elevada Liquidez del Banco, por importe de 6.000 millones de euros.

El Grupo continuará realizando emisiones de deuda subordinada y de Cédulas Hipotecarias y/o Territoriales así como de deuda simple, cuando las condiciones de mercado lo permitan.

En Madrid, a 13 de julio de 2004
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.
p.p.

Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca

Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, Director General, Secretario General y Secretario del Consejo de Administración de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., entidad mercantil domiciliada en Santander, Paseo de Pereda, números 9 – 12, con C.I.F. A-39000013, en relación con el Folleto Informativo Continuado (Modelo RFV).

CERTIFICA:

Que el CD ROM informático adjunto a la presente contiene el texto del Folleto Informativo Continuado (Modelo RFV) de Banco Santander Central Hispano, S.A., para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido del citado soporte informático se corresponde exactamente con la versión impresa de dicho Folleto, inscrito por esa Comisión con fecha 13 de julio de 2004.

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 13 de julio de dos mil cuatro.



FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

Julio 2004

El presente Folleto Informativo Continuoado (Modelo "RFV") ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de julio de 2004.

INDICE

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

- 1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto
- 1.2. Organismos Supervisores
- 1.3. Auditores de cuentas
 - 1.3.1. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

III. LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

- 3.1. Identificación y objeto social
 - 3.1.1. Denominación y domicilio social
 - 3.1.2. Objeto social
- 3.2. Informaciones legales
 - 3.2.1. Datos de constitución e inscripción
 - 3.2.2. Forma jurídica y legislación especial
- 3.3. Informaciones sobre el capital
 - 3.3.1. Importe nominal
 - 3.3.2. No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.
 - 3.3.3. Clases y series de acciones
 - 3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años
 - 3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes (*"preference shares"*)
 - 3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores
 - 3.3.7. Capital autorizado
 - 3.3.8. Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital
- 3.4. Autocartera
- 3.5. Resultados y dividendos por acción
- 3.6. Grupo SANTANDER
 - 3.6.1. Sociedades consolidables
 - 3.6.2. Sociedades participadas y asociadas
 - 3.6.3. Participaciones más significativas
 - 3.6.4. Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el último ejercicio.
 - 3.6.5. Inversiones/desinversiones en curso.
 - 3.6.6. Inversiones futuras comprometidas en firme.

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 4.1. Principales actividades de la SOCIEDAD EMISORA
 - 4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la SOCIEDAD EMISORA
 - 4.1.2. Posicionamiento Relativo de la SOCIEDAD EMISORA o del Grupo dentro del Sector Bancario
 - 4.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo y Areas de Negocio

- 4.2. Resultados de gestión**
 - 4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado**
 - 4.2.2. Rendimiento medio de los empleos**
 - 4.2.3. Coste Medio de los Recursos**
 - 4.2.4. Margen de Intermediación**
 - 4.2.5. Margen Básico**
 - 4.2.6. Margen Ordinario**
 - 4.2.7. Costes de Explotación**
 - 4.2.8. Resultados por Puesta en Equivalencia y por Operaciones del Grupo, Provisiones, Saneamientos, Amortización Fondo de Comercio y otros Resultados**
 - 4.2.9. Resultados y Recursos Generados**
- 4.3. Gestión del balance**
 - 4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado**
 - 4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito**
 - 4.3.3. Créditos sobre Clientes**
 - 4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores**
 - 4.3.5. Recursos de Clientes Gestionados**
 - 4.3.6. Otros Activos**
 - 4.3.7. Otras Cuentas de pasivo**
 - 4.3.8. Provisiones y fondos para riesgos**
 - 4.3.9. Intereses minoritarios**
 - 4.3.10. Cuentas de Capital y Recursos Propios**
- 4.4. Gestión del riesgo**
 - 4.4.1. Organización de la función de riesgos**
 - 4.4.2. Análisis global del riesgo. Marco integral de riesgos**
 - 4.4.3. Riesgo de crédito**
 - 4.4.4. Riesgo de concentración**
 - 4.4.5. Riesgo país**
 - 4.4.6. Riesgo Medioambiental**
 - 4.4.7. Riesgo de contrapartida**
 - 4.4.8. Riesgo operativo**
 - 4.4.9. Riesgo Reputacional**
 - 4.4.10. Riesgo de mercado**
- 4.5. Gestión Financiera**
- 4.6. Circunstancias condicionantes**
 - 4.6.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 4.6.2. Dependencia de la SOCIEDAD EMISORA de patentes y marcas y otras circunstancias condicionantes**
 - 4.6.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos**
 - 4.6.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la SOCIEDAD EMISORA o sobre la actividad de los negocios**
 - 4.6.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD EMISORA que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera**
- 4.7. Informaciones laborales**
 - 4.7.1. Número medio del personal empleado en los últimos años**
 - 4.7.2. Negociación colectiva en el marco de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 4.7.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones**

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 5.1. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados**
 - 5.1.1. Bases de presentación**
 - 5.1.2. Argentina**
 - 5.1.3. Principios de Contabilidad y Criterios de Valoración Aplicados**
- 5.2. Informaciones contables individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**
 - 5.2.1. Balance Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.2.2. Cuenta de Resultados Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.2.3. Cuadro de Financiación Individual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
- 5.3. Informaciones contables del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**
 - 5.3.1. Balance del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.3.2. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.3.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO de los tres últimos Ejercicios Cerrados**
 - 5.3.4. Cash-flow del Grupo consolidado de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**

VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 6.1.1. Miembros del órgano de administración**
 - 6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la SOCIEDAD EMISORA al nivel más elevado**
 - 6.1.3. Fundadores de la SOCIEDAD EMISORA**
 - 6.1.4. Comisiones del Consejo de Administración**
 - 6.1.5. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno y otras informaciones.**
- 6.2. Conjunto de intereses en la SOCIEDAD EMISORA de los administradores y altos directivos**
 - 6.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición**
 - 6.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD EMISORA en el transcurso del último ejercicio y del corriente**

- 6.2.3. **Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa**
- 6.2.4. **Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración y directivos**
- 6.2.5. **Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD EMISORA a favor de los administradores**
- 6.2.6. **Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos actuales ejerzan fuera de la SOCIEDAD EMISORA, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad**
- 6.3. **Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la SOCIEDAD EMISORA**
- 6.4. **Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la SOCIEDAD EMISORA por parte de terceros ajenos a la misma**
- 6.5. **Participaciones significativas en el capital de la SOCIEDAD EMISORA, a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares**
- 6.6. **Número aproximado de accionistas de la SOCIEDAD EMISORA, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho a voto**
- 6.7. **Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la SOCIEDAD EMISORA**
- 6.8. **Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la SOCIEDAD EMISORA sean significativas**
- 6.9. **Esquemas de participación del personal en el capital de la SOCIEDAD EMISORA**
- 6.10. **Intereses en la entidad del auditor de cuentas**

VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

- 7.1. **Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del ejercicio**
- 7.2. **Perspectivas de la Sociedad Emisora**
- 7.3. **Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, Saneamientos y Amortizaciones, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo**

CAPITULO I

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

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

1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con D.N.I. 50.278.879-M, en nombre y representación de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., en su calidad de Director General, Secretario General y Secretario del Consejo de Administración, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo Continuado (el “Folleto”, o el “Folleto Informativo”) y confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto (Modelo “RFV”) ha sido objeto de inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de julio de 2004. Este Folleto Continuado ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, en su redacción dada por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, en la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro de este Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

1.3. Auditores de cuentas

1.3.1. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidadas, de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio 2001 han sido auditadas por la firma de auditoría externa Arthur Andersen y Cía. S. Com. (“Arthur Andersen”), y las correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003 por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche España, S.L. con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., individuales y consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2001, 2002 y 2003, así como sus respectivos informes de auditoría, se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dichos informes de auditoría no contienen salvedades.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las individuales del Banco, correspondientes al ejercicio 2003, han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004.

El informe de auditoría de las cuentas individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2001, emitido el 22 de enero del 2002, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

*A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:*

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 31 de enero de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión sin salvedades.*
- 3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco - que actúa, además de como una entidad financiera, como una sociedad tenedora de participaciones en el capital de otras entidades - y de las sociedades que éste controla responde a la estrategia global del Grupo Santander Central Hispano. Por esta razón, los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2001, las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese mismo ejercicio; sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 22 de enero de 2002. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo, supone incrementar las reservas, el beneficio neto del ejercicio y los activos totales que figuran en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2001 en 1.567; 1.156 y 177.147 millones de euros, respectiva y aproximadamente.*

De acuerdo con lo anterior, las cuentas anuales del Banco reflejan el efecto financiero-patrimonial de determinadas transacciones realizadas por éste con las sociedades que controla y por dichas sociedades entre sí (operaciones de leasing, diferencias de cambio, dividendos pagados, garantías prestadas, compromisos adquiridos, etc.) que responden, fundamentalmente, a los intereses del Grupo.

4. *En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución y de la Junta General de Accionistas para hacerlo, el Banco constituyó en el ejercicio 2001 - con cargo a sus reservas de libre disposición (271 millones de euros, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (146 millones de euros, aproximadamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 15, 18 y 19).*
5. *En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
6. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.*

ARTHUR ANDERSEN

22 de enero de 2002

José Luis Palao

Por su parte, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas del GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2001, emitido el 22 de enero de 2002, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el «Banco») y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (el «Grupo» - Notas 1 y 3), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social), en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).*
- 3. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, el Banco y otras entidades del Grupo constituyeron en los ejercicios 2001, 2000 y 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (452; 496 y 802 millones de euros, aproximada y respectivamente) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (244; 267 y 413 millones de euros, aproximada y respectivamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 17 y 21).*
- 4. Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo «Reservas» de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 incorpora 3.738 millones de euros, aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 20 y 21). Dicho incremento en las reservas del Grupo supuso incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 10 y 11).*

5. *En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Santander Central Hispano al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.*
6. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo y asociadas.*

ARTHUR ANDERSEN

22 de enero de 2002

José Luis Palao

El informe de auditoría de las cuentas individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2002, emitido el 31 de enero del 2003, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

*A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:*

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 22 de enero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión sin salvedades.*
- 3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2002 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco - que actúa, además de como una entidad financiera, como una sociedad tenedora de participaciones en el capital de otras entidades - y de las sociedades que éste controla, responde a la estrategia global del Grupo Santander Central Hispano. Por esta razón, los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2002, las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese mismo ejercicio; sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 31 de enero de 2003. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo, supone disminuir las reservas e incrementar el beneficio neto del ejercicio y los activos totales que figuran en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2002 en 83; 871 y 144.909 millones de euros, respectiva y aproximadamente.*

De acuerdo con lo anterior, las cuentas anuales del Banco reflejan el efecto financiero-patrimonial de determinadas transacciones realizadas por éste con las sociedades que controla y por dichas sociedades entre sí (operaciones de leasing, diferencias de cambio, dividendos pagados, garantías prestadas, compromisos adquiridos, etc.) que responden, fundamentalmente, a los intereses del Grupo.

4. *En virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución y de la Junta General de Accionistas para hacerlo, el Banco constituyó un fondo en el ejercicio 2002 - con cargo a sus reservas de libre disposición (706 millones de euros, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (380 millones de euros, aproximadamente) - en cobertura de los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 15 y 18).*
5. *En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2002 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
6. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.*

*DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692*

Germán de la Fuente

31 de enero de 2003

Por su parte, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas del GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2002, emitido el 31 de enero del 2003, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

*A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:*

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”) y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (el “Grupo” - véanse Notas 1 y 3), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. En virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, el Banco y otras entidades del Grupo constituyeron en los ejercicios 2002, 2001 y 2000 - con cargo a sus reservas de libre disposición (856; 452 y 496 millones de euros, aproximada y respectivamente) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (461; 244 y 267 millones de euros, aproximada y respectivamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 17 y 21).*
- 3. Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo “Reservas” de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 incorpora 3.738 millones de euros, aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 20 y 21). Dicho incremento en las reservas del Grupo supuso incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 10 y 11).*
- 4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2002, 2001 y 2000 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Santander Central Hispano al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 y de los resultados consolidados*

de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

- 5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo y asociadas.*

*DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692*

31 de enero de 2003

Germán de la Fuente

El informe de auditoría de las cuentas individuales de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003, emitido el 29 de marzo de 2004, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

*A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:*

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banco Santander Central Hispano, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 31 de*

enero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. *Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco - que actúa, además de como una entidad financiera, como una sociedad tenedora de participaciones en el capital de otras entidades - y de las sociedades que éste controla, responde a la estrategia global del Grupo Santander. Por esta razón, los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2003, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander correspondientes a ese mismo ejercicio; sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 29 de marzo de 2004. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo Santander, supone incrementar las reservas, el beneficio neto del ejercicio y los activos totales que figuran en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2003 en 645; 1.166 y 153.125 millones de euros, respectiva y aproximadamente.*

De acuerdo con lo anterior, las cuentas anuales del Banco reflejan el efecto financiero-patrimonial de determinadas transacciones realizadas por éste con las sociedades que controla y por dichas sociedades entre sí (operaciones de leasing, diferencias de cambio, dividendos pagados, garantías prestadas, compromisos adquiridos, etc.) que responden, fundamentalmente, a los intereses del Grupo Santander.

4. *En virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución para hacerlo, el Banco constituyó un fondo en el ejercicio 2003 - con cargo a sus reservas de libre disposición (259 millones de euros, aproximadamente) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (139 millones de euros, aproximadamente) - en cobertura de los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-i, 15 y 18).*
5. *En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
6. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión*

con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Fernando Ruiz

29 de marzo de 2004

Por su parte, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas del GRUPO SANTANDER correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003, emitido el 29 de marzo de 2004, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de

Banco Santander Central Hispano, S.A.:

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Santander Central Hispano, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”) y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Santander (el “Grupo” - véanse Notas 1 y 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. Los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fechas 31 de enero de 2003 y de 22 de enero de 2002 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 en los que expresamos una opinión sin salvedades.*
- 3. En virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución, el Banco y otras entidades del Grupo constituyeron en el ejercicio 2003, - con cargo a sus reservas de libre disposición (336 millones de euros) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (181 millones de euros) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente*

en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 17 y 21).

- 4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
- 5. El informe de gestión del ejercicio 2003 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo y asociadas.*

*DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692*

Fernando Ruiz

29 de marzo de 2004

Se adjunta como Anexo I copia del informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas, notas e informe de gestión del GRUPO SANTANDER, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, y como Anexo II copia del informe de auditoría, cuentas anuales individuales, notas e informe de gestión del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003.

CAPITULO III

LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

III. LA SOCIEDAD EMISORA Y SU CAPITAL

3.1. Identificación y objeto social

3.1.1. Denominación y domicilio social

Denominación social: BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

Los Consejos de Administración de BANCO SANTANDER, S.A. y de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A., en reuniones mantenidas el 15 de enero de 1999, formularon un Proyecto de Fusión de ambas entidades, mediante la absorción de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. por BANCO SANTANDER, S.A. Dicho Proyecto de Fusión fue aprobado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas el 6 de marzo de 1999.

Como consecuencia del proceso de fusión, y tras el correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas que la aprobó, BANCO SANTANDER, S.A. cambió su denominación social por la de “BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.”.

Código de Identificación Fiscal: A-39000013.

Domicilio social: Paseo de Pereda, números 9 al 12, Santander.

Domicilio de la principal sede operativa: Plaza de Canalejas, 1, Madrid.

3.1.2. Objeto social

Se describe en el Artículo 12 de los Estatutos, que establece que:

"1. Constituye el objeto social:

- a) La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de Banca en general y que le estén permitidas por la legislación vigente.*
- b) La adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios.*

2. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participación en Sociedades cuyo objeto sea idéntico o análogo, accesorio o complementario de tales actividades."

La actividad principal de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en adelante también “el emisor” o “la sociedad emisora”) se encuadra dentro del sector 65.121 de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.)

3.2. Informaciones legales

3.2.1. Datos de constitución e inscripción

La SOCIEDAD EMISORA fue fundada en la ciudad de Santander mediante escritura pública otorgada el 3 de marzo de 1856 ante el escribano D. José Dou Martínez, ratificada y parcialmente modificada por otra de fecha 21 de marzo de 1857 ante el también escribano de Santander D. José M^a Olarán, habiendo iniciado sus operaciones el día 20 de agosto de 1857. Fue transformada en Sociedad Anónima de crédito mediante escritura pública autorizada por el Notario de Santander D. Ignacio Pérez el 14 de enero de 1875, modificada por otras posteriores, quedando inscrita en el Libro de Registro de Comercio de la Sección de Fomento del Gobierno en la Provincia de Santander. BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. está inscrito en el Registro Mercantil de Santander al libro 83, folio 1, hoja 9, inscripción 5519; habiéndose adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, mediante escritura otorgada en Santander el 8 de junio de 1992 ante el Notario D. José María de Prada Díez, con el número 1316 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Santander, al tomo 448 del Archivo, folio 1, hoja número 1960, inscripción primera de Adaptación.

Se encuentra igualmente inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0049.

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según el artículo 3º de los Estatutos sociales, su duración será por tiempo indefinido.

Los Estatutos sociales están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social de la SOCIEDAD EMISORA, sito en la ciudad de Santander, Paseo de Pereda, números 9 al 12 y en la página web del Grupo (“www.gruposantander.com”)

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

3.3. Informaciones sobre el capital

3.3.1. Importe nominal

A la fecha de registro del presente Folleto, el capital social del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es de dos mil trescientos ochenta y cuatro millones doscientos un mil cuatrocientos setenta y uno coma cincuenta euros (2.384.201.471,50) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

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

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de registro del presente Folleto, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de cuatro mil setecientos sesenta y ocho millones cuatrocientas dos mil novecientas cuarenta y tres (4.768.402.943) de medio euro (0,50 euros) de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y única serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (“Iberclear”), con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

Durante el ejercicio 2001, Banco Santander Central Hispano, S.A. modificó su capital social en los términos y condiciones que se describen seguidamente:

- (i) El día 28 de febrero se emitieron 1.300.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 1,79 euros cada una, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos.
- (ii) El día 19 de diciembre se emitieron 97.826.086 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 8,70 euros cada una. Esta operación tuvo por objeto financiar la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo a tipos superiores a los actualmente vigentes en el mercado.

Durante el ejercicio 2002, Banco Santander Central Hispano, S.A. modificó su capital social en los términos y condiciones que se describen seguidamente:

- (i) El día 14 de mayo se emitieron se emitieron 109.040.444 acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 9,588 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de la sociedad alemana AKB Holding GMBH.

Durante el ejercicio 2003 no ha habido variación alguna en el capital social del Banco Santander Central Hispano, S.A.

Datos en euros

Saldo al 31 de diciembre de 2000	2.280.118.206,50
	Euros
<i>28 de febrero de 2001</i>	
<i>Emisión de 1.300.000 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros, de la misma clase y serie que las existentes.</i>	650.000
	Euros
<i>19 de diciembre de 2001</i>	
<i>Emisión de 97.826.086 acciones de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 8,70 euros, de la misma clase y serie que las existentes</i>	48.913.043
	Euros
<i>14 de mayo de 2002</i>	
<i>Emisión de 109.040.444 acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 9,588 euros cada una, de la misma clase y serie que las existentes</i>	54.520.222
	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.384.201.471,50
	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.384.201.471,50
	Euros

Desde el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de registro del presente Folleto Informativo no ha habido variación alguna en el capital social.

3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes ("preference shares")

A) Obligaciones convertibles y/o canjeables

En la actualidad, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. y otras sociedades de su Grupo no tienen emitidas obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. y/o con "warrants".

El 6 de agosto de 2003 se amortizó la emisión internacional de obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables emitidas por Santander Central Hispano Finance, B.V. en agosto de 1998 por un importe nominal de 300.378.000 euros. Asimismo, el 1 de octubre de 2003 se amortizó la emisión doméstica de obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables emitida por Banco Santander Central Hispano, S.A. en julio de 1998 por un importe nominal de 20.981.200 euros.

B) Participaciones preferentes ("preference shares")

A la fecha de registro del presente Folleto, el Grupo SANTANDER tiene en circulación las siguientes emisiones de participaciones preferentes garantizadas por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.:

Emisor	Serie	Año de emisión	Divisa	Importe	Dividendo Anual
BSCH Finance Limited (anteriormente, Santander Finance Limited)	L	1998	DEM	500.000.000	6,25%
	M	1998	EURO	250.000.000	6,15%
	P	1999	EURO	331.835.725	5,50%
	Q	2000	USD	300.000.000	8,625%
BCH Capital Limited	B	1995	USD	230.000.000	9,43%
Santander Central Hispano Finance, S.A., Unipersonal	I	2003	EURO	450.000.000	3% fijo – Euribor 3 meses +0,10%
	II	2004	EURO	400.000.000	3% fijo – Euribor 3 meses +0,10%
Santander Finance Preferred S.A. Unipersonal	1	2004	USD	190.000.000	6,41%

Los días 19 de enero, 10 de marzo, 22 de abril y 17 de mayo de 2004, el Grupo amortizó anticipadamente, a la par y en efectivo, cuatro emisiones de acciones preferentes por importes de 600 millones de euros (Serie N), 450 millones de dólares (Serie A), 250 millones de dólares (Serie B) y 150 millones de dólares (Serie K) emitidas, la primera y la última, por BSCH Finance Limited y, las restantes, por BCH Eurocapital Limited. Asimismo, el Grupo ha procedido el 1 de julio de 2004 a la amortización total anticipada de las participaciones preferentes Serie O, emitidas por BSCH Finance Limited, por un importe nominal de 1.000 millones de euros.

Por otra parte, los días 18 de febrero y 11 de marzo de 2004, el Grupo emitió acciones preferentes por importes de 400 millones de euros (Serie II) y 190 millones de dólares (Serie 1), respectivamente, a través de sus filiales Santander Central Hispano Finance, S.A., Unipersonal y Santander Finance Preferred S.A. Unipersonal, respectivamente.

Asimismo, el Grupo tiene previsto realizar próximamente, a través de Santander Central Hispano Finance, S.A., Unipersonal, emisiones de participaciones preferentes por un importe de entre 500 y 1.500 millones de euros.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004 autorizó al Consejo de Administración para emitir hasta un máximo de 20.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija no convertibles en acciones.

Por otra parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta 4.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión y/o canjeables en acciones en circulación, delegando en el Consejo de Administración del Banco la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión.

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores del BANCO.

3.3.7. Capital autorizado

El capital adicional autorizado asciende a 1.192,1 millones de euros, conforme a la autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003. El plazo del que disponen los Administradores del Banco para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finaliza el 21 de junio del año 2008.

Adicionalmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004 acordó ampliar el capital por un importe de 300 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración las más amplias facultades para que, en el plazo de un año contado desde la fecha de celebración de dicha Junta, pueda señalar la fecha y fijar las condiciones de dicho aumento. Si dentro del plazo señalado por la Junta para la ejecución de este acuerdo el Consejo no ejercita las facultades que se le delegan, éstas quedarán sin efecto.

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

Los artículos de los Estatutos sociales relevantes a estos efectos (números 21 y 24) no incluyen las modificaciones del capital entre los supuestos para los que se establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente, por lo que al aumento del capital social le resultarán aplicables los requisitos establecidos por el artículo 103 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Estos artículos de los Estatutos sociales tienen el tenor literal siguiente:

"Artículo 21.- Las Juntas generales, tanto ordinarias como extraordinarias, se celebrarán en la localidad donde la Sociedad tenga su domicilio, el día señalado en la convocatoria, y sus acuerdos tendrán plena validez a todos los efectos, cuando a ellas concurra, como mínimo, el número de acciones que para cada caso exija la Ley."

"Artículo 24.- Los acuerdos que se tomen en las Juntas generales serán válidos y, desde luego, ejecutivos y obligatorios para todos los accionistas a partir de la fecha de la aprobación del acta en que aquéllos se recojan, aprobación que se efectuará del modo y forma que prevenga la legislación vigente; todo ello sin perjuicio de los derechos y acciones que para su impugnación se reconozcan a las personas legitimadas al efecto por las disposiciones legales."

Las votaciones serán públicas y los acuerdos se adoptarán por mayoría del Capital con derecho a voto presente o representado en la Junta, salvo disposición legal o estatutaria en contrario.

3.4. Autocartera

Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 2.538.237 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalente a un 0,05% del capital social a dicha fecha. El valor nominal de las acciones en autocartera a dicha fecha era de 1.269,1 miles de euros. Durante el ejercicio 2003, el porcentaje máximo de autocartera ha sido de un 1%.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2003, ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Precio medio	Beneficios (Pérdidas) (Miles de Euros)
Saldo al 31/12/2002	3.851.465		
- Compras del Período	1.154.187.140	€7,38	
- Ventas del Período	(1.155.500.368)	€7,51	
Saldo al 31/12/2003	2.538.237		29,538

Las 2.538.237 acciones eran propiedad de las siguientes sociedades:

	Número de acciones
Consortium	1.469.498
Banco Madesant	654.959
Santander Bahamas Internacional	407.800
Banco Español de Crédito, S.A.	3.265
BSN Dealer	2.715
Total	2.538.237

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003, dos sociedades dependientes no consolidables poseían 1.952.461 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalentes al 0,04% del capital social a dicha fecha. Durante el ejercicio 2003, el porcentaje máximo de autocartera en poder de sociedades dependientes no consolidables ha sido de un 0,04%. El precio medio de compra ha sido de €7,38 y el precio medio de venta de €7,51.

Al 31 de marzo de 2004, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 4.225.381 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalente a un 0,09% del capital social. Durante el primer trimestre de 2004 el porcentaje máximo de autocartera ha sido de un 0,82%.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de marzo de 2004, ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Precio medio	Beneficios (Pérdidas) (Millones de Euros)
Saldo al 31/12/2003	2.538.237		
- Compras del Período	246.238.517	€9,15	
- Ventas del Período	(244.551.373)	€9,19	
Saldo al 31/03/2004	4.225.381		(9.619)

Las 4.225.381 acciones eran propiedad de las siguientes sociedades:

	Número de acciones
Banco Madesant	1.518.406
Consortium	1.228.336
Santander Central Hispano Bolsa, SV, S.A.	1.047.461
Banco Español de Crédito, S.A.	297.593
Banco Santander Central Hispano, S.A.	132.585
BSN Dealer	1.000
Total	4.225.381

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2004, dos sociedades dependientes no consolidables poseían 1.697.662 acciones del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., equivalentes al 0,04% del capital social a dicha fecha. Durante el primer trimestre de 2004, el porcentaje máximo de autocartera en poder de sociedades dependientes no consolidables ha sido de un 0,04%. El precio medio de compra ha sido de €9,28 y el precio medio de venta de €9,20.

El número de acciones propiedad de empleados del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (excluyendo los empleados miembros del Consejo de Administración) al 31 de diciembre de 2003 era de 23.771.084 que representa el 0,50% del total del capital social del Banco.

La participación directa, indirecta y representada, a fecha de registro del presente Folleto Informativo, de los miembros del Consejo de Administración, figura en el apartado 6.2.1. del Capítulo VI de este Folleto.

A continuación se recoge el texto del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. celebrada el 19 de junio de 2004 por el que se autoriza al Banco y a las sociedades filiales para la adquisición derivativa de acciones de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.:

“(...)Conceder autorización expresa para que el Banco y las Sociedades filiales que integran el Grupo puedan adquirir acciones representativas del capital social del Banco mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y con los requisitos legales, hasta alcanzar un máximo - sumadas a las que ya se posean- de 238.420.147 acciones o, en su caso, del número de acciones equivalente al 5 por ciento del capital social existente en cada momento, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 10% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición. Esta autorización sólo podrá ejercitarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. La autorización incluye la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares”.

3.5. Resultados y dividendos por acción

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO			
Millones de euros (*)	2003	2002	2001
Beneficio neto (Banco)	1.445,0	1.376,2	1.329,9
Beneficio atribuido al Grupo	2.610,8	2.247,2	2.486,3
Capital (1)	2.384,2	2.384,2	2.329,7
Número de acciones (1)	4.768.402.943	4.768.402.943	4.659.362.499
Número medio de acciones	4.768.402.943	4.728.670.397	4.564.542.476
Beneficio por acción (Banco)(2)	0,3030	0,2910	0,2913
Beneficio por acción (Grupo)(2)	0,5475	0,4753	0,5447
Capitalización bursátil al 31 de diciembre / Beneficio Neto atribuido al Grupo (PER)	17,15	13,88	17,63
Pay-out (%) (3) (Grupo)	55,32	61,21	53,47
Dividendo por acción	0,302908	0,2885	0,2885

(1) Datos al fin del ejercicio.

(2) Calculado sobre el número medio de acciones

(3) Dividendos con cargo a beneficios del ejercicio / Beneficio neto atribuido al Grupo

(*) Excepto el beneficio y el dividendo por acción que figuran en céntimos de euro.

El crecimiento experimentado por el Grupo SANTANDER en la última década ha hecho que BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. actúe también, en la práctica, como una entidad tenedora de las acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo sus resultados cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. determina en cada ejercicio la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas en función de los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en consideración el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo, y que la gestión de las operaciones tanto del Banco como del resto del Grupo se efectúa en bases consolidadas (con independencia de la imputación a cada Sociedad del correspondiente efecto patrimonial).

3.6. Grupo SANTANDER

3.6.1. Sociedades consolidables

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. es la entidad dominante de un Grupo de sociedades. A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas por integración global más significativas que componen el Grupo SANTANDER, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta), las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2003).

Sociedades Consolidadas que Integran el Grupo Santander (+)(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste directo	Valor teórico contable (**)
			Directa	Indirecta						
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	0,00%	88,49%	5	152	5	83		150
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Santander, S.A.	Colombia	Gestora de Fondos de Pensiones	0,00%	100,00%	9	15	6	100		30
AFP Summa Bansander S.A.	Chile	Gestora de Fondos de Pensiones	0,00%	99,44%	23	25	13	73		61
AFP Unión Vida, S.A.	Perú	Gestora de Fondos de Pensiones	0,00%	99,94%	10	4	17	20		31
Allfunds Bank, S.A.	España	Banca	0,00%	100,00%	27	(4)	2	25		25
América Latina Tecnología de México, S.A. De C.V.	México	Servicios Informáticos	99,99%	0,00%	51	—	(3)	16	16	48
Andaluza de Inversiones, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	0,00%	100,00%	30	(1)	(1)	27		28
Banca Serfin, S.A.	México	Banca	0,00%	73,98%	485	209	219	641		675
Banco Banif, S.A.	España	Banca	100,00%	0,00%	39	78	22	132	132	139
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (1)	Venezuela	Banca	96,78%	1,47%	20	209	129	606	653	352
Banco de Vitoria, S.A.	España	Banca	0,00%	88,33%	23	94	—	77		103
Banco do Estado de Sao Paulo, S.A.	Brasil	Banca	0,00%	98,01%	692	242	486	739		1.392
Banco Español de Crédito, S.A.	España	Banca	87,33%	1,27%	1.229	972	429	1.861	1.916	2.330
Banco Madessant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	Banca	0,00%	100,00%	624	549	59	1.150		1.232
Banco Río de la Plata S.A.	Argentina	Banca	20,18%	78,91%	124	338	(181)	1.396	—	278
Banco Santa Cruz, S.A.	Bolivia	Banca	96,19%	0,15%	45	12	6	65	64	61
Banco Santander (Panamá), S.A.	Panamá	Banca	0,00%	100,00%	10	18	6	71		34
Banco Santander (Suisse), S.A.	Suiza	Banca	0,00%	99,96%	19	46	12	23		77
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	Banca	0,00%	100,00%	5	797	11	785		813
Banco Santander Brasil, S.A.	Brasil	Banca	0,00%	95,93%	341	88	(3)	477		409
Banco Santander Central Hispano (Guernsey), Ltd.	Guernsey	Banca	0,00%	99,98%	10	33	4	10		47
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	Banca	0,00%	97,64%	57	17	3	439		75
Banco Santander Chile	Chile	Banca	0,00%	83,94%	939	144	277	1.432		1.142
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	Banca	0,00%	99,35%	26	89	21	28		135
Banco Santander International	Estados Unidos	Banca	94,80%	5,20%	4	85	11	8	7	100
Banco Santander Meridional, S.A.	Brasil	Banca	0,00%	96,91%	222	25	19	546		258
Banco Santander Mexicano, S.A.	México	Banca	0,00%	73,98%	236	387	211	493		617
Banco Santander Portugal, S.A.	Portugal	Banca	12,74%	85,21%	156	125	37	327	106	318
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	Banca	0,00%	88,63%	84	274	23	348		373
Banco Santander, S.A.	Brasil	Banca	0,00%	99,89%	916	70	383	1.849		1.367
Banco Totta & Açores, S.A.	Portugal	Banca	73,73%	25,64%	529	1.322	87	3.198	2.416	1.926
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	Banca	0,00%	99,35%	8	6	8	18		22
Banespa, S.A Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	Servicios	0,00%	98,01%	4	(41)	62	25		25
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	Banca	0,00%	88,60%	24	53	—	77		68

Sociedades Consolidadas que Integran el Grupo Santander (+)(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste directo	Valor teórico contable (**)
			Directa	Indirecta						
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	Sociedad de Valores	0,00%	88,60%	5	63	5	35		65
Bansander de Financiaciones, S.A., EFC.	España	Financiera	0,00%	100,00%	5	24	2	4		31
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	100,00%	0,00%	187	43	548	187	187	778
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	100,00%	0,00%	154	17	(18)	141	141	153
Capital Riesgo Global, SCR, S.A.	España	Sociedad Capital Riesgo	100,00%	0,00%	11	166	(2)	177	173	175
Cartera Mobiliaria, S.A., SIM	España	Inversión Mobiliaria	54,99%	29,48%	31	439	42	210	136	432
Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	Sociedad de Valores	0,00%	73,95%	32	5	6	32		32
CCB Finance, s.r.o.	República Checa	Leasing	0,00%	100,00%	22	(1)	1	22		22
CC-Bank Aktiengesellschaft	Alemania	Banca	0,00%	100,00%	30	357	178	399		565
CC-Leasing GmbH	Alemania	Leasing	0,00%	100,00%	1	3	26	4		30
Centro de Equipamientos Zona Oeste, S.A.	España	Inmobiliaria	25,35%	74,65%	52	(12)	(7)	37	9	33
Comercial Española de Valores, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	69,03%	30,97%	8	22	—	27	12	30
Companhía Geral de Crédito Predial Português, S.A.	Portugal	Banca	0,00%	99,36%	280	315	50	678		641
Consortium, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	0,00%	100,00%	4	44	14	72		62
Corpoban, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	0,00%	88,49%	36	26	2	65		57
Crefisa, Inc.	Puerto Rico	Financiera	100,00%	0,00%	34	—	—	34	34	34
Dudebasa, S.A.	España	Financiera	0,00%	88,60%	22	13	—	24		31
Editel, S.L.	España	Telecomunicaciones	0,00%	100,00%	21	6	—	27		27
Elerco, S.A.	España	Arrendamiento	0,00%	88,49%	—	37	1	38		34
Factoring Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	Factoring	0,00%	73,04%	52	(28)	—	6		18
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	Financiera	0,00%	73,98%	28	—	—	20		21
Finconsumo Banca SPA	Italia	Financiera	0,00%	70,00%	22	41	18	82		57
Fonlyser, S.A. De C.V.	México	Financiera	0,00%	73,97%	32	—	—	17		24
Grupo Empresarial Santander, S.L.	España	Sociedad de cartera	80,38%	19,62%	2.843	1	2	4.005	2.708	2.846
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	Sociedad de cartera	73,73%	0,25%	1.760	(307)	434	1.747	1.740	1.396
Hipotebansa EFC, S.A.	España	Sociedad de Créditos Hipotecarios	100,00%	0,00%	36	8	16	36	36	60
Hispamer Servicios Financieros EFC, S.A.	España	Financiera	0,00%	100,00%	83	32	39	98		154
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	España	Servicios Informáticos	49,00%	45,19%	61	(4)	(6)	28	30	48
Mermul Mercados Múltiplos, S.A.	Portugal	Gestión Inmobiliaria	0,00%	99,36%	41	—	—	41		41
Oil-Dor, S.A.	España	Financiera	0,00%	88,49%	60	70	6	122		120
Origenes AFJP, S.A.	Argentina	Gestora de Fondos de Pensiones	0,00%	59,20%	35	19	(9)	183		27
Parasant, S.A.	Suiza	Sociedad de cartera	100,00%	0,00%	1.156	31	—	1.156	1.156	1.187
Patagon Bank, S.A.	España	Banca	0,00%	100,00%	39	(10)	1	47		30
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	Banca	0,00%	100,00%	16	5	—	18		21
Santander Asset Management, S.L.	España	Gestora de Fondos y Carteras	100,00%	0,00%	29	66	36	10	104	131

Sociedades Consolidadas que Integran el Grupo Santander (+)(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste directo	Valor teórico contable (**)
			Directa	Indirecta						
Santander Banespa, Cia. de Arrendamiento Mercantil	Brasil	Leasing	0,00%	98,01%	96	4	6	105		104
Santander Bank and Trust (Bahamas), Ltd.	Bahamas	Banca	0,00%	100,00%	1	1.427	1	1.257		1.429
Santander Benelux, S.A., N.V.	Bélgica	Banca	99,99%	0,01%	40	1	1	25	25	42
Santander Brasil Investimentos e Serviços, S.A.	Brasil	Servicios	0,00%	98,74%	17	11	3	29		31
Santander Brasil Participações e Serviços Técnicos, Ltda.	Brasil	Servicios	0,00%	95,90%	71	—	(12)	76		57
Santander Brasil S.A., Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	Sociedad de Valores	0,00%	96,84%	10	10	2	13		21
Santander Central Hispano - Gestão de Empresas de Crédito Especializado, SGPS, S.A.	Portugal	Inversión Mobiliaria	0,00%	99,36%	4	1	34	16		39
Santander Central Hispano Asset Management Bahamas Inc.	Bahamas	Gestora de Fondos	0,00%	100,00%	—	15	3	—		18
Santander Central Hispano Bolsa, S.V., S.A.	España	Sociedad de Valores	0,00%	100,00%	25	81	22	104		128
Santander Central Hispano Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	Factoring	100,00%	0,00%	59	20	4	76	76	83
Santander Central Hispano Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	España	Gestora de Fondos	28,30%	69,42%	23	30	50	33	14	101
Santander Central Hispano Investment, S.A.	España	Banca	100,00%	0,00%	21	120	97	14	170	238
Santander Central Hispano Lease, S.A., E.F.C.	España	Leasing	100,00%	0,00%	48	12	8	51	51	68
Santander Central Hispano Multileasing, S.A., E.F.C.	España	Leasing	70,00%	30,00%	23	3	2	23	16	28
Santander Central Hispano Pensiones E.G.F.P., S.A.	España	Gestora de Fondos de Pensiones	21,20%	76,52%	39	6	6	50		50
Santander Central Hispano Renting, S.A.	España	Renting	100,00%	0,00%	6	13	2	18	18	21
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Brasil	Gestión de Cobros	0,00%	95,90%	73	1	(30)	55		42
Santander Consumer Finance, S.A.	España	Banca	63,19%	36,81%	173	1.274	98	1.517	1.130	1.545
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	Financiera	0,00%	100,00%	—	139	10	162		149
Santander Gestão de Activos, SGPS, S.A.	Portugal	Gestora de Fondos	0,00%	99,35%	4	16	5	7		25
Santander Investment Bank , Ltd.	Bahamas	Banca	0,00%	100,00%	8	99	(34)	405		73
Santander Investment Chile, Ltda.	Chile	Financiera	0,00%	99,99%	46	40	16	56		102
Santander Central Hispano Investment Securities, Inc.	Estados Unidos	Sociedad de Valores	0,00%	100,00%	230	(153)	(12)	295		65
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	Sociedad de Valores	0,00%	99,99%	12	14	3	12		29
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	Banca	0,00%	100,00%	4	66	—	145		70
Santander Mexicano S.A. De C.V. Afore	México	Gestora de Fondos de Pensiones	0,00%	73,98%	33	4	44	4		60
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	Sociedad de Valores	0,00%	84,09%	41	67	19	21		107
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	Sociedad de Valores	0,00%	88,63%	19	2	7	17		25
Santander, S.A., Administradora General de Fondos	Chile	Gestora de Fondos	0,00%	83,95%	12	18	11	8		34
Santiago Leasing, S.A.	Chile	Leasing	0,00%	84,02%	27	7	3	51		31
Santusa Holding, S.L.	España	Sociedad de cartera	60,16%	39,84%	3.702	4.065	806	6.567	4.974	8.573
SCH Overseas Bank, Inc	Puerto Rico	Banca	0,00%	100,00%	88	117	7	80		212
Sercopyme, S.A.	España	Servicios	0,00%	88,60%	17	2	—	20		17
Serfin International Bank and Trust	Islas Caimán	Banca	0,00%	99,36%	40	(12)	6	25		34
Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada	Chile	Financiera	0,00%	99,99%	1	29	4	2		34

Sociedades Consolidadas que Integran el Grupo Santander (+)(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste Contable (*)	Coste directo	Valor teórico contable (**)
			Directa	Indirecta						
Sistema 4B, S.A.	España	Tarjetas	46,02%	11,49%	3	13	4	10	9	12
Symbios Capital, B.V.	Holanda	Sociedad Capital Riesgo	0,00%	100,00%	58	(25)	7	41		40
Totta & Açores Finance Ireland, Limited	Irlanda	Financiera	0,00%	97,69%	57	—	2	56		58
Totta (Ireland), PLC	Irlanda	Financiera	0,00%	99,36%	286	14	11	284		309
Totta Crédito Especializado, Instituição Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)	Portugal	Leasing	0,00%	99,13%	35	36	14	42		84
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	Inmobiliaria	0,00%	99,36%	100	5	—	147		104
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	Sociedad Capital Riesgo	100,00%	0,00%	48	49	2	48	97	99
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	Inversión Mobiliaria	0,00%	100,00%	—	30	1	—		31
TOTAL								38.961	18.356	38.549

(+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo, salvo las más significativas.

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2003. En el coste contable (neto de provisión), a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los fondos de comercio realizadas en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Capital + reservas + resultados netos, ponderado por el porcentaje de participación.

(1) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2003

Sociedades Consolidadas Emisoras de Acciones y Participaciones Preferentes y que forman parte del Grupo Santander (Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Poseída por el Banco		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Dividendos Preferentes (*)	Resultados Resto (*)	Coste Contable (*)	Coste directo	Valor teórico contable (**)
			Directa	Indirecta								
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	Financiera	0,00%	88,60%	63	(7)	8	7	1	—		51
Banesto Preferentes, S.A.	España	Financiera	0,00%	88,60%	131	—	—	0	—	—		116
BCH Capital, Ltd.	Islas Caimán	Financiera	100,00%	0,00%	—	—	17	17	—	—	—	
BCH Eurocapital, Ltd.	Islas Caimán	Financiera	100,00%	0,00%	—	1	19	19	—	—	—	
BSCH Finance, Ltd.	Islas Caimán	Financiera	100,00%	0,00%	99	(21)	206	206	—	91	—	78
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	Financiera	0,00%	49,68%	—	—	15	15	—	—		
Santander Central Hispano Finance, S.A. (Unipersonal)	España	Financiera	100,00%	0,00%	—	—	3	3	—	—	—	
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	Financiera	0,00%	99,36%	—	—	11	11	—	—		
TOTAL										91	—	167

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2003, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Capital + reservas + resultados netos, ponderado por el porcentaje de participación.

3.6.2. Sociedades participadas y asociadas

A continuación se incluye un detalle de las sociedades más significativas del Grupo SANTANDER no incluidas en la consolidación por razón de su actividad y de las sociedades asociadas con participación superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) que mantienen con el Grupo una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo y que se valoran por el procedimiento de puesta en equivalencia, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta), las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2003).

Sociedades no consolidables con porcentaje de participación del Grupo superior al 3% (20% si no cotizan en Bolsa) (+)

(Cifras en millones de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Poseída por el Banco		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste contable	Coste directo
			Directa	Indirecta					
AltaVida Compañía de Seguros de Vida, S.A.	Chile	Seguros	0,00%	100,00%	9	13	3	24	
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	España	Seguros	0,00%	88,60%	19	32	10	57	
Deposoltenegolf, S.A.	España	Explotación Deportiva	0,00%	88,60%	1	12	9	22	
Inmobiliaria Urbis, S.A.	España	Inmobiliaria	0,00%	45,90%	152	462	89	335	
Inversiones Turísticas, S.A.	España	Hostelería	0,00%	88,60%	5	27	1	32	
La Unión Resinera Española, S.A. (consolidado)	España	Química	74,87%	20,09%	4	45	—	46	21
Laparanza, S.A. (**)	España	Explotación Agrícola y Ganadera	61,59%	0,00%	5	22	—	17	16
Luresa Inmobiliaria, S.A.	España	Inmobiliaria	0,00%	93,30%	9	9	—	16	
Orígenes Seguros de Retiro, S.A.	Argentina	Seguros	0,00%	59,20%	1	23	5	1	
Santander Central Hispano Previsión, S.A., De Seguros y Reaseguros	España	Seguros	100,00%	0,00%	147	5	7	159	98
Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.	España	Seguros	100,00%	0,00%	26	59	14	99	108
Santander Seguros, S.A.	Brasil	Seguros	0,00%	98,98%	32	13	24	46	
Seguros Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	Seguros	0,00%	73,98%	33	7	5	46	
Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	Seguros	0,00%	99,36%	23	8	4	22	
TOTAL								922	243

(+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación, ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo.

(*) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2003, excepto que se indique lo contrario, por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Datos a 31/12/2002, último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración.

Sociedades no consolidables (asociadas) con porcentaje de participación del Grupo superior al 3% (20% si no cotizan en Bolsa) (+)

(Cifras en millones de EUR)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación Poseída por el Banco		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Coste contable	Coste directo
			Directa	Indirecta					
Alcadesa Holding, S.A.	España	Inmobiliaria	0,00%	44,24%	13	33	(1)	22	
Alcadesa Inmobiliaria, S.A.	España	Inmobiliaria	0,00%	44,24%	34	36	(1)	—	
Banque Commercial du Maroc Société Anonymé (**)	Marruecos	Banca	0,00%	20,39%	120	387	4	110	
Compañía Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (**)	España	Refino de Petróleos	12,35%	19,92%	268	1.789	461	1.324	920
Consorcio Internacional de Seguros de Crédito, S.A.	España	Seguros de Crédito	20,25%	0,00%	21	1	(1)	4	4
Grupo Taper, S.A. (**)	España	Distribución Material Médico	27,77%	0,00%	4	17	2	7	4
Royal Bank of Scotland Group PLC. (**)	Reino Unido	Banca	0,00%	5,05%	1.029	29.581	2.797	1.851	
Técnicas Reunidas, S.A. (consolidado) (**)	España	Ingeniería	38,02%	0,00%	6	89	31	54	46
Transolver Finance EFC, S.A.	España	Leasing	0,00%	50,00%	9	13	2	12	
U.C.I., S.A.	España	Créditos Hipotecarios	0,00%	50,00%	48	35	17	50	
Unión Fenosa, S.A. (consolidado) (**)	España	Explotación de Energía Eléctrica	8,21%	14,81%	914	1.869	345	773	356
TOTAL								4.207	1.330

(+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación, ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo.

(*) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2003, excepto que se indique lo contrario, por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Datos a 31/12/2002, último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración.

Cuadre contable de la información contenida en los cuadros de los apartados 3.6.1 y 3.6.2 anteriores con los datos incluidos en el apartado 5.2.1 de este Folleto Informativo

(datos en millones de euros)

- Coste directo de las participaciones en las sociedades del Grupo que consolidan por integración global y que se detallan en el apartado 3.6.1	18.356
- Coste directo de las participaciones en sociedades del Grupo no consolidables que consolidan por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2	243
- Resto de sociedades consolidables y no consolidables no incluidas en los apartados anteriores	1.704
Total participaciones en empresas del Grupo	
Saldo del epígrafe “participaciones en empresas del Grupo” del balance de situación del Banco	20.303
- Coste directo de las participaciones en las sociedades asociadas que consolidan por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2.	1.330
- Coste directo de otras participaciones en otras sociedades asociadas no incluidas por no ser significativas	15
Total participaciones	
Saldo del epígrafe “participaciones” del balance de situación del Banco	1.345

Cuadre contable de la información contenida en los cuadros del apartado 3.6.2 anterior con los datos incluidos en el apartado 5.3.1 de este Folleto Informativo

- Coste contable de las sociedades no consolidables del Grupo que consolidan por puesta en equivalencia, detalladas en el apartado 3.6.2	922
- Resto de sociedades no incluidas	146
Total participaciones en empresas del Grupo	
Saldo del epígrafe “participaciones en empresas del Grupo” del balance de situación consolidado	1.068
- Coste contable de las sociedades participadas por puesta en equivalencia en el Grupo detalladas en el apartado 3.6.2 (asociadas)	4.207
- Resto de sociedades no incluidas	59
Total participaciones	
Saldo del epígrafe “participaciones” del balance de situación consolidado	4.266

No existe ninguna sociedad que tenga patrimonio negativo significativo y que no se haya incluido en los cuadros anteriores.

3.6.3. Participaciones más significativas

Participaciones en sociedades cotizadas en Bolsa

A continuación se incluye un detalle de las participaciones más significativas (5% o superior) del Grupo SANTANDER en sociedades cotizadas en Bolsa, indicando el porcentaje de participación, directa e indirecta –expresada en términos de control-, a fecha 31 de diciembre de 2003.

	% Participación			% Participación	
	Control	Efectiva		Grupo	Directo
Banco Español de Crédito S.A.	88,62	88,60	<i>Banco Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	87,33
			<i>Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A.</i>	100,00	0,08
			<i>Cántabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	1,06
			<i>Banco Español de Crédito</i>	100,00	0,15
					88,62
Cartera Mobiliaria, S.A. SIM	84,47	84,47	<i>Banco Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	54,99
			<i>Cántabro Catalana de Inversiones</i>	100,00	19,77
			<i>Comesvasa</i>	100,00	9,70
					84,47
Antena 3 de Televisión, S.A.	10,00	10,00	<i>Banco Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	0,51
			<i>Macame, S.A.</i>	100,00	9,49
					10,00
Cepsa	45,58	32,27	<i>Banco Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	12,35
			<i>Somaen Dos, S.L.</i>	59,96	33,23
					45,58
Unión Fenosa	23,02	23,02	<i>Banco Santander Central Hispano S.A.</i>	100,00	8,21
			<i>Sotrón, S.L.</i>	100,00	7,16
			<i>Banco Madesant</i>	100,00	4,87
			<i>Gessinest Consulting</i>	100,00	2,63
			<i>Cántabro Catalana de Inversiones S.A.</i>	100,00	0,14
					23,02
Inmobiliaria Urbis	51,80	45,90	<i>Banco Español de Crédito, S.A.</i>	100,00	51,79
			<i>Dudebasa</i>	100,00	0,01
					51,80

3.6.4 Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el último ejercicio.

Durante el ejercicio 2003 los hechos más significativos que han tenido lugar en las sociedades del Grupo han sido los siguientes:

Orígenes AFJP, S.A. (Orígenes AFJP)

En el ejercicio 2003, el Grupo ha adquirido (en virtud de compromisos contraídos en ejercicios pasados) un 20% adicional del capital social de Orígenes AFJP, con una inversión de 141 millones de euros. El fondo de comercio generado en la adquisición (102 millones de euros) ha sido amortizado aplicando las provisiones registradas en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas – Otras Provisiones” al 31 de diciembre de 2002.

Banco Santander Portugal, S.A. (Banco Santander Portugal)

En el ejercicio 2003, el Grupo ha adquirido el 12,74% del capital social de Banco Santander Portugal, por 106 millones de euros, generando un fondo de comercio de 69 millones de euros. Tras esta adquisición la participación del Grupo asciende al 97,95%.

Shinsei Bank

En el ejercicio 2003, el Grupo ha aumentado su participación en el capital social del banco japonés Shinsei Bank, pasando del 6,5% que mantenía a 31 de diciembre de 2002 al 11,4% que mantiene a 31 de diciembre de 2003, con un coste de la inversión de 144 millones de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2003.

En el primer trimestre de 2004, el Grupo enajenó un 4% de su participación con una plusvalía de 118 millones de euros aproximadamente.

(Esta participación está contabilizada en el epígrafe “Acciones y otros títulos de renta variable” del balance de situación).

Finconsumo Banca SpA (Finconsumo)

En el ejercicio 2003, el Grupo ha acordado la adquisición del 50% del capital social de Finconsumo que no poseía, adquiriendo un 20% en el ejercicio 2003 por 60 millones de euros, y el 30% restante (desembolsado en el ejercicio 2004) por 80 millones de euros. Esta operación ha generado un fondo de comercio de 104 millones de euros (de los que 46 millones se registraron en el ejercicio 2003).

Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Santander Serfin)

En el mes de diciembre de 2002, el Grupo llegó a un acuerdo con Bank of America Corporation, por el que este último adquirió el 24,9% del Grupo

Financiero Santander Serfin por 1.600 millones de dólares norteamericanos (equivalentes a 1.457 millones de euros), lo que ha supuesto unas plusvalías de 681 millones de euros y una eliminación de fondo de comercio de 318 millones de euros. Dicho acuerdo prevé que Bank of America Corporation mantendrá su participación, al menos, durante un período de tres años, al término del cual podrá utilizar, si lo estima oportuno, varios mecanismos de liquidez, incluyendo la admisión de su participación a cotización en el mercado de valores y el derecho a vender dicha participación al Grupo, por una sola vez, a su valor contable en el momento de la venta, calculado conforme a normas internacionales de contabilidad.

Tras dicha venta, la participación del Grupo quedó establecida en el 73,98% del capital social del Grupo Financiero Santander Serfin.

Santander Central Hispano Previsión, S.A., de Seguros y Reaseguros

En el ejercicio 2003, el Grupo ha alcanzado un acuerdo para la desinversión total en el capital de dicha compañía que se realizará por un precio de 160 millones de euros, estimándose unas plusvalías de unos 5 millones de euros aproximadamente. A la fecha de registro de este Folleto, este acuerdo aún está pendiente de ejecutarse, aunque se estima que se ejecute en este ejercicio.

Otras participaciones

Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)

Tras la Oferta Pública de adquisición formulada por el Banco en el ejercicio 2003 sobre un número máximo de 42.811.991 acciones de Cepsa (un 16% del capital social), ésta fue aceptada por 32.461.948 acciones (un 12,13% del capital social), lo que ha supuesto una inversión de 909 millones de euros y generado un fondo de comercio de 569 millones de euros.

Tras esta operación, la participación del Grupo ascendía al 32,27% (12,35% directa y 19,92% indirecta).

Total, S.A. consideró que la citada Oferta Pública de Adquisición suponía la infracción de pactos parasociales históricos entre dicha sociedad y el Banco referidos a Cepsa (pactos que habían quedado, sin embargo, ineficaces por efecto automático de la Ley 26/2003) por lo que formuló una demanda arbitral de medidas cautelares ante la Corte Arbitral de los Países Bajos. El laudo dictado en este procedimiento arbitral cautelar, que no prejuzga ni entra en el fondo de las cuestiones planteadas que habrán de ser resueltas en arbitraje de fondo ya en curso, estableció medidas cautelares que pueden resumirse de la siguiente forma:

1. Imposición de actuación concertada entre el Banco y Total, S.A. respecto de las acciones de Cepsa de su titularidad, directa o indirecta.

2. Interdicción de la venta o gravamen de las participaciones directas o indirectas del Banco en Somaen Dos, S.L., sociedad a través de la cual ostenta su participación en Cepsa anterior a la OPA.
3. Interdicción de la venta o gravamen de las acciones de Cepsa adquiridas por Santander en la OPA.

The Royal Bank of Scotland Group, plc. (Royal Bank of Scotland)

Al 31 de diciembre de 2002, la participación ascendía al 5,04%. Al 31 de diciembre de 2003 la participación ascendía al 5,05% tras las diversas compras y ventas realizadas durante el ejercicio, generándose unas plusvalías en las desinversiones de 217 millones de euros y unas adiciones netas al fondo de comercio de 239 millones de euros.

San Paolo IMI, S.p.A. (San Paolo IMI)

En el ejercicio 2003 el Grupo ha aumentado su participación en San Paolo IMI, desde el 5,2% que mantenía de su capital social al 31 de diciembre de 2002 al 8,6% que mantiene al 31 de diciembre de 2003, con una inversión neta realizada en el año 2003 de 525 millones de euros y un fondo de comercio de 161 millones de euros.

El fondo de comercio pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003, que ascendía a 400 millones de euros, fue traspasado al epígrafe “Acciones y otros títulos de renta variable” por el cambio de criterio contable de esta participación.

Vodafone Airtouch, plc. (“Vodafone”)

Durante el ejercicio 2003, el Grupo ha desinvertido un 0,67% de su participación en Vodafone, generando unas plusvalías de 369 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2003, la participación ascendía al 0,46%.

Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (“Auna”)

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía una participación del 23,49% en el capital social de Auna y mantenía determinados acuerdos que le permitirían, de ejercitarse, aumentar su participación en un 2,5% adicional. Dichos acuerdos han sido ejercitados en el ejercicio 2004 por un importe de 217 millones de euros aproximadamente. La participación actual es del 27,49%, tras las compras de un 1,50% total adicional realizadas en febrero, marzo y mayo de 2004 por un importe de 120 millones de euros aproximadamente.

Adicionalmente, se informa de que el Grupo mantiene unas opciones de compra y de venta cruzadas con compañías del Grupo de Unión Fenosa, en virtud de las cuales estas compañías pueden comprar al Banco y éste tiene derecho a vender a dichas compañías acciones representativas de un 4,77% del capital de Auna. A su vez, el Banco mantiene unas opciones de compra y de venta cruzadas con una entidad financiera extranjera por el mismo número de acciones de Auna, que podrían ejercitarse de manera simétrica a las opciones ejercitadas por o frente a las compañías del Grupo de Unión Fenosa. Las compañías de Unión Fenosa pueden ejercitar sus opciones de compra hasta el 10 de enero de 2005. Grupo

Santander puede ejercitar sus opciones de venta desde el 10 de enero de 2005 hasta el 30 de enero de 2005.

Antena 3 de Televisión, S.A.

En relación con su participación en Antena 3 de Televisión, S.A. con fecha 5 de enero de 2003 el Banco transmitió un 11,72% de su capital a Grupo Telefónica, generando una plusvalía de 23 millones de euros. Asimismo, el Banco comunicó el 4 de noviembre de 2003:

- Que había celebrado un contrato de promesa de compraventa con la sociedad Kort Geding, S.L. en virtud del cual Kort Geding, S.L. se comprometía a comprar y el Banco se comprometía a vender 1.666.680 acciones de Antena 3 de Televisión, S.A. representativas de un 3,00% de su capital. La operación se formalizó el 27 de noviembre de 2003, generando una plusvalía de 15 millones de euros aproximadamente.

- Que Kort Geding, S.L. y Macame, S.A. (filial al 100% del Banco) suscribieron un acuerdo en cuya virtud se modificaba el Pacto Tercero (ajuste de precio) del contrato de compraventa de acciones de Antena 3 de Televisión, S.A. celebrado el 16 de septiembre de 2003, por el que Kort Geding, S.L. compró a Macame, S.A. acciones representativas de un 2,50% del capital de Antena 3 de Televisión, S.A., generando una plusvalía de 9 millones de euros, aproximadamente.

- Y que, entre los días 29 de octubre y 3 de noviembre de 2003, el Banco y Macame, S.A. vendieron en el mercado acciones de Antena 3 de Televisión, S.A. representativas de un 2,986% de dicha sociedad, generando unas plusvalías de 17 millones de euros aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2003, la participación era de un 10%.

3.6.5. Inversiones/desinversiones en curso

En febrero de 2004, Santander Consumer, la unidad de financiación del consumo de Grupo Santander, anunció la adquisición del 100% de la compañía polaca de financiación al consumo Polskie Towarzystwo Finansowe, junto con la cartera crediticia gestionada por esta entidad, con un desembolso de 524 millones de euros, de los que 460 representan el nominal de la cartera crediticia adquirida. Se estima que esta operación genere conjuntamente un fondo de comercio de aproximadamente 74 millones de euros.

En marzo de 2004, Santander Consumer firmó un acuerdo con DnB NOR para la compra de ELCON Finans AS, la primera compañía de financiación de vehículos de Noruega, por 3.440 millones de coronas (aproximadamente 400 millones de euros).

La transacción consiste en la compra por Santander del 100% de ELCON por 400 millones de euros, y posterior venta de sus negocios de leasing y factoring de equipos, por aproximadamente 160 millones de euros. En este sentido, existen negociaciones avanzadas con Société Générale. Como resultado final, la

operación para Santander representa un coste neto de 240 millones de euros para el negocio de financiación de vehículos y un fondo de comercio de 102 millones de euros.

En junio de 2004, Endesa ejercitó, por un importe de 817 millones de euros, la opción de compra suscrita dentro de los acuerdos de opciones de compra y venta que tenía con el Banco, en virtud de las cuales esta compañía podía comprar al Banco y éste tenía obligación a vender a esta compañía acciones representativas de un 34,3% del capital social de Endesa Italia (antes Elettrogen). Esta operación no ha generado plusvalía alguna.

3.6.6. Inversiones futuras comprometidas en firme

No existen otras inversiones ni desinversiones futuras comprometidas en firme.

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA

4.1. Principales actividades de la SOCIEDAD EMISORA

4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la SOCIEDAD EMISORA

El Grupo SANTANDER es uno de los principales grupos financieros de España y de la Zona Euro con una capitalización bursátil, a 31 de diciembre de 2003, de 44.775 millones de euros y unos activos totales de 351.791 millones de euros. A dicha fecha, el Grupo SANTANDER operaba a través de 4.369 oficinas en España y 4.830 en el extranjero, con un total de 103.038 empleados (34.968 en España y 68.070 en el extranjero).

El Grupo generó un beneficio neto consolidado (antes de intereses de minoritarios y de dividendos de preferentes) de 3.232 millones de euros en el 2003. El beneficio neto atribuido al Grupo se situó en 2.611 millones de euros. (Como Anexo I y II se incluyen las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO y de su Grupo, correspondientes al ejercicio 2003, junto con sus informes de auditoría).

A continuación se detallan los datos más significativos del Grupo SANTANDER:

	2003	2002	Var. (%)	2001
	Mill. euro	Mill. euro	2003/2002	Mill. euro
Balance				
Activo total	351.790,5	324.208,1	8,51	358.137,5
Créditos sobre clientes (neto)	172.504,0	162.973,0	5,85	173.822,0
Recursos de clientes gestionados	323.900,8	304.893,0	6,23	331.378,9
En balance	214.997,9	211.555,1	1,63	236.132,4
Fuera de balance	108.903,0	93.337,9	16,68	95.246,5
Patrimonio neto	18.363,7	17.594,2	4,37	19.128,4
Total fondos gestionados	460.693,5	417.546,0	10,33	453.384,0
Solvencia y morosidad (%)				
Ratio BIS	12,43	12,64		12,04
Tier I	8,26	8,01		8,01
Tasa de morosidad	1,55	1,89		1,86
Cobertura de morosidad	165,19	139,94		143,32
Resultados				
Margen de intermediación	7.958,3	9.358,7	(14,96)	10.256,8
Margen básico	12.128,9	13.647,9	(11,13)	14.878,5
Margen de explotación	5.720,7	5.565,8	2,78	5.944,5
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	3.133,3	2.902,9	7,94	3.128,6
Beneficio neto atribuido al Grupo	2.610,8	2.247,2	16,18	2.486,3
	2003	2002		2001
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Eficiencia**	49,34	52,28		53,98
ROA	0,95	0,81		0,94
ROE (cash-basis*)	17,37	16,04		17,44
ROE	14,48	12,42		13,86
La acción y capitalización				
Número de acciones (millones)	4.768	4.768		4.659
Cotización (euro)	9,39	6,54		9,41
Capitalización bursátil (millones euros)	44.775,30	31.185,40		43.844,60
Beneficio por acción (cash-basis*) (euro) (***)	0,6571	0,6139		0,6854
Beneficio por acción (euro)	0,5475	0,4753		0,5447
PER (capitalización / beneficio neto atribuido)	17,15	13,88		17,63
Otros datos				
Número de accionistas	1.075.733	1.092.193		981.408
Número de empleados (al cierre del ejercicio)	103.038	104.178		115.706
España	34.968	35.887		40.741
Resto países	68.070	68.291		74.965
Número de oficinas (al cierre del ejercicio)	9.199	9.281		9.951
España	4.369	4.314		4.707
Resto países	4.830	4.967		5.244

(*) Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio

(**) Gastos generales de administración / Margen ordinario

(***) Calculado sobre el número medio de acciones durante el ejercicio (4.768, 4.728 y 4.564 millones durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente).

4.1.2. Posicionamiento Relativo de la SOCIEDAD EMISORA o del Grupo dentro del Sector Bancario

El Grupo SANTANDER es uno de los principales grupos financieros en el sector bancario español. Al 31 de diciembre de 2003 era el primer grupo bancario español en términos de activos totales, créditos sobre clientes (neto), recursos de clientes en balance, patrimonio neto y beneficios.

(*)	GRUPO SANTANDER	BBVA
	Mill. Euros	Mill. euros
TOTAL ACTIVO	351.791	287.150
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	172.504	148.827
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (2)	214.998	182.830
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	18.364	12.410
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	3.232	2.897
- Beneficio neto atribuido al Grupo	2.611	2.227
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)	9.199	6.924
PLANTILLA MEDIA	103.958	86.197
RATIOS		
- ROE	14,5	18,4
- Eficiencia	49,3	47,2
- Tasa de morosidad	1,55	1,74
- Cobertura de morosidad	165,2	166,3

(1) Netos del fondo de provisión para insolvencias.

(2) Recursos de Clientes en Balance = Débitos a Clientes + Débitos Representados por Valores Negociables + Pasivos Subordinados.

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

(4) En España y en el extranjero.

(*) Según datos publicados por las propias entidades en sus respectivas memorias anuales.

4.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo y Areas de Negocio

A) Principales Entidades del Grupo

Los siguientes cuadros presentan un detalle de las líneas más significativas de las cuentas de resultados y balances de las principales entidades del Grupo SANTANDER a 31 de diciembre de 2003. (Los datos de Banco Español de Crédito, S.A. –“Banesto”–, como unidad de negocio, se presentan más adelante, dentro del área de Banca Comercial Europa).

Estos datos están elaborados en base a los proporcionados por las distintas entidades a efectos de información de gestión y consolidación del Grupo y pueden no coincidir con los publicados directamente por las propias entidades en sus informes anuales individuales.

Bancos en España y otros países europeos Miles de euros	<u>Banco Santander Central Hispano</u>		<u>Banif</u>		<u>SCH Investment</u>	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Resultados						
Margen de intermediación	4.169.660	3.739.269	19.779	22.853	32.911	52.984
Comisiones netas	1.301.821	1.198.253	71.704	65.863	141.901	103.042
Margen básico	5.471.489	4.937.522	91.483	88.716	174.812	156.026
Resultados por operaciones financieras	(1.487.126)	(304.818)	3.907	1.868	1.559	(3.650)
Margen ordinario	3.984.855	4.632.704	95.390	90.584	176.371	152.376
Gastos generales de administración	(2.133.773)	(2.149.325)	(51.379)	(52.227)	(38.088)	(43.188)
a) De personal	(1.436.841)	(1.494.490)	(33.233)	(34.279)	(23.541)	(23.259)
b) Otros gastos administrativos	(696.932)	(654.835)	(18.146)	(17.948)	(14.547)	(19.929)
Amortizaciones	(253.308)	(271.527)	(6.352)	(5.812)	(1.590)	(2.141)
Otros resultados de explotación	(117.565)	(122.383)	(315)	(270)	(283)	172
Margen de explotación	1.479.709	2.089.469	37.344	32.275	136.410	107.219
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	542.702	(274.229)	(4.687)	(7.939)	—	(3.937)
Provisiones netas	(575.212)	(401.270)	(3.018)	(2.907)	752	(1.527)
Amortización fondo de comercio	—	—	2.880	—	(2.260)	—
Beneficio antes de impuestos	1.447.200	1.413.970	32.519	21.429	134.902	101.755
Beneficio neto	1.445.033	1.376.178	22.217	13.256	97.234	79.385
Intereses minoritarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.445.033	1.376.178	22.217	13.256	97.234	79.385
Balance						
Créditos sobre clientes	81.896.844	76.422.038	618.670	492.905	1.748.337	1.408.377
Entidades de crédito	58.241.650	34.796.547	2.273.266	2.756.001	2.788.616	2.892.966
Cartera de valores	40.448.822	50.612.323	38.416	41.708	153.051	199.242
Inmovilizado	1.500.405	1.903.392	21.327	24.543	1.730	2.980
Otras cuentas de activo	16.577.695	15.565.257	133.564	75.524	359.957	272.487
Total Activo / Pasivo	198.665.417	179.299.557	3.085.243	3.390.681	5.051.691	4.776.052
Débitos a clientes	82.792.758	87.831.465	2.213.021	2.895.941	2.206.014	2.479.730
Valores negociables	11.932.465	4.910.788	—	—	—	—
Pasivos subordinados	13.280.712	15.524.988	—	—	—	—
Entidades de crédito	54.999.835	33.300.203	526.514	217.295	2.057.183	1.723.351
Otras cuentas de pasivo	17.652.515	19.535.102	206.320	108.780	549.727	336.438
Capital y reservas del Grupo*	18.007.429	18.197.011	139.388	168.665	238.767	236.533
Recursos fuera de balance	—	—	3.246.427	3.047.963	—	—
Fondos de inversión	—	—	2.032.568	1.768.645	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	1.213.859	1.279.318	—	—
Recursos gestionados de clientes	108.005.935	108.267.241	5.459.448	5.943.904	2.206.014	2.479.730
Total recursos gestionados	198.665.417	179.299.557	6.331.670	6.438.644	5.051.691	4.776.052

(*) Incluye el beneficio del ejercicio.

Bancos en España y otros países europeos

Miles de euros

Grupo Santander Consumer Finance (1)

	2003	2002
Resultados		
Margen de intermediación	866.111	264.017
Comisiones netas	102.043	(22.731)
Margen básico	968.154	241.286
Resultados por operaciones financieras	46.523	(13.501)
Margen ordinario	1.014.677	227.785
Gastos generales de administración	(382.345)	(94.437)
a) De personal	(196.013)	(44.204)
b) Otros gastos administrativos	(186.332)	(50.233)
Amortizaciones	(27.995)	(16.669)
Otros resultados de explotación	583	17.751
Margen de explotación	604.920	134.430
Resultados netos por puesta en equivalencia	13.757	9.492
Otros resultados	14.046	424
Provisiones netas	(240.932)	(40.782)
Amortización fondo de comercio	(63.886)	(48)
Beneficio antes de impuestos	327.905	103.516
Beneficio neto	202.560	88.958
Intereses minoritarios	7.621	169
Beneficio neto atribuido al Grupo	194.939	88.789
Balance		
Créditos sobre clientes	16.554.053	12.906.338
Entidades de crédito	1.711.654	2.091.627
Cartera de valores	72.065	146.917
Inmovilizado	101.870	161.463
Otras cuentas de activo	980.845	395.462
Total Activo / Pasivo	19.420.487	15.701.807
Débitos a clientes	9.429.827	3.930.632
Valores negociables	2.991.064	1.244.978
Pasivos subordinados	312.027	191.589
Entidades de crédito	4.521.848	8.262.167
Otras cuentas de pasivo	1.430.657	1.494.882
Capital y reservas del Grupo*	735.064	577.559
Recursos fuera de balance	—	—
Fondos de inversión	—	—
Fondos de pensiones	—	—
Patrimonios administrados	—	—
Recursos gestionados de clientes	12.732.918	5.367.199
Total recursos gestionados	19.420.487	16.775.309

(*) Incluye el beneficio del ejercicio.

(1) El ejercicio 2002 se presenta de acuerdo con las cuentas anuales del Grupo Santander Consumer Finance. Las mismas incorporan en el balance consolidado las cifras de CC-Bank y Grupo AKB, adquirido a 31/12/2002, no siendo así en lo que respecta a la cuenta de resultados. De haberse incluido la cuenta de resultados, el beneficio neto atribuido al Grupo de 2002 ascendería a 195.307 miles de euros.

Bancos en España y otros países europeos						
Miles de euros	Banco Totta & Açores		Cia de Crédito Predial		BS Portugal	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Resultados						
Margen de intermediación	204.786	217.398	199.074	216.300	106.746	108.941
Comisiones netas	132.843	103.340	41.095	29.714	47.985	36.046
Margen básico	337.629	320.738	240.169	246.014	154.731	144.987
Resultados por operaciones financieras	3.587	8.229	(5.791)	(3.809)	781	(4.211)
Margen ordinario	341.216	328.967	234.378	242.205	155.512	140.776
Gastos generales de administración	(197.450)	(206.341)	(98.400)	(100.035)	(74.291)	(76.173)
a) De personal	(126.760)	(132.749)	(63.855)	(65.346)	(50.493)	(51.010)
b) Otros gastos administrativos	(70.690)	(73.592)	(34.545)	(34.689)	(23.798)	(25.163)
Amortizaciones	(28.494)	(32.074)	(14.531)	(16.322)	(8.194)	(7.510)
Otros resultados de explotación	(3.777)	(2.094)	(755)	(880)	(628)	(535)
Margen de explotación	111.495	88.458	120.692	124.968	72.399	56.558
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	11.209	(18.428)	(24.786)	(16.178)	(19.444)	(6.306)
Provisiones netas	(35.439)	(18.946)	(38.757)	(20.750)	(910)	(10.645)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	87.265	51.084	57.149	88.040	52.045	39.607
Beneficio neto	86.637	47.431	49.549	72.839	36.745	33.107
Balance						
Créditos sobre clientes	6.164.465	6.244.247	6.489.693	8.418.478	3.384.141	4.142.575
Entidades de crédito	10.776.974	9.076.080	3.191.524	653.096	706.251	516.775
Cartera de valores	7.118.175	3.387.456	3.753.573	594.172	491.093	246.893
Inmovilizado	223.318	238.538	167.537	175.145	61.309	58.673
Otras cuentas de activo	669.412	634.870	384.240	544.392	281.658	454.400
Total Activo / Pasivo	24.952.344	19.581.191	13.986.567	10.385.283	4.924.452	5.419.316
Débitos a clientes	7.907.779	8.628.755	2.960.865	3.305.424	1.907.572	2.072.407
Valores negociables	4.212.924	2.621.580	3.457.853	425.085	1.292.102	490.651
Pasivos subordinados	667.975	762.350	437.607	437.606	261.869	261.869
Entidades de crédito	9.589.068	5.169.473	6.213.959	5.252.260	983.986	1.941.039
Otras cuentas de pasivo	636.588	439.556	271.453	368.788	161.806	372.374
Capital y reservas del Grupo*	1.938.010	1.959.477	644.830	596.120	317.117	280.976

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Iberoamérica

	Banespa		BS Brasil		Grupo Finan. Santander Serfin	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	Miles reales brasileños		Miles reales brasileños		Millones nuevos pesos	
Resultados						
Margen de intermediación	2.650.502	3.827.403	537.035	1.716.683	9.574.252	9.733.297
Comisiones netas	882.098	887.885	449.031	324.819	4.926.038	4.279.722
Margen básico	3.532.600	4.715.288	986.066	2.041.502	14.500.290	14.013.019
Resultados por operaciones financieras	30.227	(26.065)	532.697	(375.641)	940.941	1.550.861
Margen ordinario	3.562.827	4.689.223	1.518.763	1.665.861	15.441.231	15.563.880
Gastos generales de administración	(1.790.833)	(1.585.021)	(824.003)	(648.518)	(7.557.738)	(7.825.750)
a) De personal	(1.154.428)	(1.041.463)	(467.756)	(386.998)	(3.895.852)	(4.000.900)
b) Otros gastos administrativos	(636.405)	(543.558)	(356.247)	(261.520)	(3.661.886)	(3.824.850)
Amortizaciones	(184.430)	(129.316)	(133.524)	(104.940)	(642.179)	(586.672)
Otros resultados de explotación	(48.457)	(64.931)	(50.284)	(121.714)	314.119	(167.665)
Margen de explotación	1.539.107	2.909.955	510.952	790.689	7.555.433	6.983.793
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	112.883	83.206
Otros resultados	684.851	403.313	(189.656)	(263.831)	(751.592)	(868.043)
Provisiones netas	(251.854)	(301.772)	(160.267)	(281.157)	(126.474)	(49.005)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	(14.895)
Beneficio antes de impuestos	1.972.104	3.011.496	161.029	245.701	6.790.250	6.135.056
Beneficio neto	1.780.070	2.818.149	(12.556)	3.490	6.176.471	6.004.538

Balance

Créditos sobre clientes	5.667.102	5.247.107	7.741.842	6.546.198	94.579.020	79.852.211
Entidades de crédito	8.775.404	8.416.366	7.696.632	6.496.544	49.623.819	31.012.906
Cartera de valores	10.286.265	10.664.190	8.492.219	8.205.851	82.363.673	96.118.675
Inmovilizado	1.224.363	786.189	547.223	607.341	5.115.310	5.237.035
Otras cuentas de activo	4.746.857	3.759.352	2.447.322	2.825.617	14.054.399	10.353.849
Total Activo / Pasivo	30.699.991	28.873.205	26.925.238	24.681.551	245.736.221	222.574.676
Débitos a clientes	11.461.014	11.074.893	6.945.705	7.081.555	69.921.493	68.151.126
Valores negociables	—	—	25.736	550.174	101.202.057	80.739.014
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—	2.246.178
Entidades de crédito	5.902.878	4.312.440	16.667.483	13.274.615	22.524.031	33.797.153
Otras cuentas de pasivo	8.131.437	9.180.218	1.726.550	3.018.762	25.332.423	15.887.076
Capital y reservas del Grupo*	5.204.662	4.305.654	1.559.764	756.446	26.756.217	21.754.129

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda

Final	3,6646	3,7124	3,6646	3,7124	14,1772	10,9972
Medio	3,4593	2,6358	3,4593	2,6358	12,1770	9,0595

Bancos en Iberoamérica	BS Chile		BS Puerto Rico		Banco de Venezuela	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	Millones pesos chilenos		Miles US dólar		Millones bolívares	
Resultados						
Margen de intermediación	425.632	461.597	171.121	203.793	530.146	402.341
Comisiones netas	93.079	79.101	25.182	24.708	132.575	107.425
Margen básico	518.711	540.698	196.303	228.501	662.721	509.766
Resultados por operaciones financieras	31.018	24.809	22.185	19.583	39.512	157.176
Margen ordinario	549.729	565.507	218.488	248.084	702.233	666.942
Gastos generales de administración	(223.832)	(234.427)	(142.546)	(139.849)	(295.225)	(270.492)
a) De personal	(121.173)	(138.208)	(69.960)	(71.771)	(127.479)	(107.863)
b) Otros gastos administrativos	(102.659)	(96.219)	(72.586)	(68.078)	(167.746)	(162.629)
Amortizaciones	(34.684)	(36.549)	(17.301)	(20.454)	(42.326)	(40.221)
Otros resultados de explotación	(3.667)	(24.667)	19.582	440	(19.263)	(24.601)
Margen de explotación	287.546	269.864	78.223	88.221	345.419	331.628
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	22.545	(27.029)	3.717	363	(49.605)	(34.027)
Provisiones netas	(65.617)	(63.950)	(49.745)	(63.631)	(19.628)	(97.103)
Amortización fondo de comercio	—	—	(2.694)	(4.314)	—	—
Beneficio antes de impuestos	244.474	178.885	29.501	20.639	276.186	200.498
Beneficio neto	207.043	157.308	29.501	20.639	259.513	196.483
Balance						
Créditos sobre clientes	6.504.270	7.095.198	3.926.481	3.806.804	1.776.037	1.581.334
Entidades de crédito	663.914	465.298	561.822	603.763	2.295.883	954.850
Cartera de valores	1.595.941	1.742.171	1.700.784	2.364.575	1.319.351	797.989
Inmovilizado	278.554	283.180	92.208	154.059	289.323	334.227
Otras cuentas de activo	791.167	955.222	191.223	144.077	140.293	197.082
Total Activo / Pasivo	9.833.846	10.541.070	6.472.518	7.073.278	5.820.887	3.865.483
Débitos a clientes	5.756.630	6.354.455	3.893.312	3.737.505	4.903.229	3.042.388
Valores negociables	1.581.406	1.857.140	358.870	347.455	—	—
Pasivos subordinados	401.651	464.145	—	—	—	—
Entidades de crédito	917.702	688.265	1.550.166	2.247.647	22.877	95.679
Otras cuentas de pasivo	158.997	213.864	187.810	242.125	172.168	85.406
Capital y reservas del Grupo *	1.017.460	963.200	482.360	498.546	722.613	642.010
(*) Incluye el beneficio del ejercicio						
Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda						
Final	748,3910	755,3269	1,2630	1,0487	2.018,2857	1.464,7722
Medio	778,6707	646,9462	1,1293	0,9420	1.814,0590	1.026,3904

B) Áreas de Negocio

En el ejercicio 2003 Grupo Santander mantiene los criterios generales de presentación aplicados en 2002, aunque se han mejorado algunos desgloses de información al objeto de facilitar la comprensión de áreas o conceptos. En este sentido, destaca el área de Gestión Financiera y Participaciones.

Adicionalmente, se ha incorporado el concepto de beneficio cash-basis normalizado, es decir, antes de deducir la amortización ordinaria del fondo de comercio, con lo que nos anticipamos a la normativa contable futura y permite una comparación internacional más homogénea.

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 2002, se ha realizado algún ajuste, con impacto inmaterial, originado en el cambio de dependencia de algunas sociedades que han pasado a reportar a un responsable diferente, esto ha afectado a Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Comercial. Por ejemplo, algunas entidades que en el ejercicio anterior dependían de un responsable del área Banca Comercial América o Banca Mayorista Global (América) han sido traspasadas a un gestor del área Gestión de Activos y Banca Privada (América). Estos traspasos han provocado ligeros cambios en algunos de los datos de gestión de áreas de negocios anteriormente publicados, no así en sus resultados.

Esta información sobre Áreas de Negocio no está auditada y no forma parte de los informes de gestión del Grupo y del Banco que se adjuntan en los Anexos I y II de este Folleto. No obstante, la elaboración de las cuentas se ha establecido sobre principios y criterios contables generalmente aceptados.

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. Durante el ejercicio 2003 está formada por cinco unidades: Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Portugal, Financiación al Consumo y Banca On-line.

Los datos de Banesto (incluidos en Banca Comercial Europa) comprenden la aportación de Banesto al Grupo, tras aplicar los criterios descritos en esta página, por lo que dichos datos no coinciden con los publicados por Banesto.

- **Banca Comercial América:** Recoge las actividades de banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias 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 tesorerías 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 titulizaciones. 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 la amortización de fondos de comercio (acelerada y ordinaria) y riesgo-país. Como se ha señalado en la página anterior, 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.

Los siguientes cuadros presentan un detalle de los datos más significativos de todas las áreas de negocio y a continuación un detalle de las líneas de resultados y balance más significativas de las áreas de negocio comerciales:

Datos por áreas de negocio Millones de euros	Margen de explotación			Beneficio neto atribuido (cash-basis) (1)			Eficiencia (%)	
	Var. s/ 2002			Var. s/ 2002			2003	2002
	2003	Absoluta	(%)	2003	Absoluta	(%)		
Banca Comercial Europa	3.329,5	519,3	18,48	1.761,6	195,9	12,51	45,75	50,04
Santander Central Hispano	1.657,5	273,9	19,80	926,5	140,5	17,87	45,44	50,00
Banesto	692,6	83,5	13,71	379,9	(34,3)	(8,28)	48,46	51,44
Portugal	380,1	14,1	3,85	213,2	22,0	11,48	48,42	49,38
Financiación Consumo Europa	594,4	153	34,66	259,7	50,6	24,18	37,57	43,34
Banca on-line	4,9	(5,2)	(51,5)	(17,7)	16,4	26,6	86,33	84,85
Banca Comercial América	1.653,6	(550,9)	(24,99)	1.064,5	(34,1)	(3,10)	54,86	54,01
Gestión de Activos y Banca Privada	416,6	(59,8)	(12,55)	319,6	(7,4)	(2,26)	43,99	41,94
Banca Mayorista Global	383,2	38,3	11,11	225,6	49,2	27,93	47,54	51,49
Gestión financiera y participaciones	(62,3)	208	(76,96)	(237,9)	26,7	(10,10)	—	—
Total	5.720,7	154,9	2,78	3.133,3	230,4	7,94	49,34	52,28

	ROE (cash-basis) (%) (1)		Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Banca Comercial Europa	19,51	19,03	1,09	1,41	209,82	161,99
Santander Central Hispano	22,40	21,34	0,73	1,08	262,87	170,14
Banesto	15,57	17,28	0,66	0,78	339,32	274,57
Portugal	16,88	15,49	2,30	2,27	125,44	110,77
Financiación Consumo Europa	22,35	24,73	2,08	2,84	150,48	143,72
Banca on-line	—	24,73	5,93	5,20	133,7	106,70
Banca Comercial América	29,03	22,97	3,90	4,08	125,08	113,66
Gestión de Activos y Banca Privada	59,38	66,08	0,19	0,24	—	—
Banca Mayorista Global	13,32	9,34	0,70	1,21	308,38	196,37
Total	17,37	16,04	1,55	1,89	165,19	139,94

	Empleados		Oficinas	
	2003	2002	2003	2002
Banca Comercial Europa	41.644	42.856	5.096	5.027
Santander Central Hispano	20.747	21.267	2.548	2.506
Banesto	9.954	10.022	1.695	1.679
Portugal	6.900	7.175	670	659
Financiación Consumo Europa	3.847	3.908	182	181
Banca on-line	196	484	1	2
Banca Comercial América	52.229	52.430	3.878	4.021
Gestión de Activos y Banca Privada	6.606	6.149	189	195
Banca Mayorista Global	2.288	2.559	36	38
Gestión financiera y participaciones	271	184	—	—
Total	103.038	104.178	9.199	9.281

(1) Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio. En el caso de las áreas Banca Comercial Europa, Banca Comercial América, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global, el beneficio neto atribuido y el ROE, en términos "cash-basis" y sin este efecto, es el mismo dado que en sus datos no se incluye amortización (ordinaria y/o acelerada) de fondo de comercio.

Millones de euros	Banca Comercial Europa			Banca Comercial América			Gestión Activos y Pasivos			Banca Mayorista Global		
	2003	2002	(%)	2003	2002	(%)	2003	2002	(%)	2003	2002	(%)
Resultados												
Margen de intermediación	4.633,1	4.474,3	3,5	2.965,3	4.589,3	(35,4)	93,6	114,3	(18,1)	379,0	455,1	(16,7)
Comisiones netas	2.115,4	1.964,2	7,7	1.036,0	1.267,9	(18,3)	677,1	721,3	(6,1)	330,8	326,0	1,5
Margen básico	6.748,4	6.438,5	4,8	4.001,3	5.857,2	(31,7)	770,7	835,6	(7,8)	709,8	781,0	(9,1)
Resultados por operaciones financieras	175,7	95,9	83,1	501,3	103,6	384,0	28,1	34,2	(18,0)	76,3	(6,0)	—
Margen ordinario	6.924,1	6.534,4	6,0	4.502,6	5.960,8	(24,5)	798,7	869,8	(8,2)	786,1	775,1	1,4
Gastos generales de administración	(3.168,0)	(3.269,7)	(3,1)	(2.470,0)	(3.219,3)	(23,3)	(351,4)	(364,8)	(3,7)	(373,7)	(399,1)	(6,4)
a) Explotación	(2.732,3)	(2.795,1)	(2,2)	(2.339,1)	(3.082,4)	(24,1)	(333,8)	(344,3)	(3,1)	(295,0)	(314,9)	(6,3)
<i>De personal</i>	<i>(1.992,1)</i>	<i>(2.025,8)</i>	<i>(1,7)</i>	<i>(1.270,4)</i>	<i>(1.643,0)</i>	<i>(22,7)</i>	<i>(211,7)</i>	<i>(209,8)</i>	<i>0,9</i>	<i>(197,2)</i>	<i>(218,2)</i>	<i>(9,6)</i>
<i>Otros gastos administrativos</i>	<i>(740,1)</i>	<i>(769,2)</i>	<i>(3,8)</i>	<i>(1.068,6)</i>	<i>(1.439,4)</i>	<i>(25,8)</i>	<i>(122,1)</i>	<i>(134,5)</i>	<i>(9,2)</i>	<i>(97,7)</i>	<i>(96,7)</i>	<i>1,1</i>
b) Imputados	(435,7)	(474,6)	(8,2)	(131,0)	(136,9)	(4,3)	(17,6)	(20,5)	(13,9)	(78,7)	(84,2)	(6,5)
Amortización del inmovilizado	(365,7)	(396,4)	(7,7)	(280,9)	(336,8)	(16,6)	(29,4)	(28,0)	5,2	(27,3)	(29,8)	(8,2)
Otros resultados de explotación	(61,0)	(58,2)	4,7	(98,0)	(200,2)	(51,0)	(1,3)	(0,6)	103,6	(1,8)	(1,3)	38,3
Margen de explotación	3.329,5	2.810,2	18,5	1.653,6	2.204,5	(25,0)	416,6	476,4	(12,6)	383,2	344,9	11,1
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	87,9	72,2	21,8	(4,8)	(1,6)	209,2	69,5	48,7	42,7	(4,0)	(1,7)	130,5
Provisiones netas para insolvencias	(895,0)	(640,4)	39,8	(340,6)	(1.054,2)	(67,7)	(4,1)	(4,2)	(1,5)	(43,3)	(65,4)	(33,8)
Otros resultados	57,3	(44,5)	—	74,3	145,4	(48,9)	(6,3)	(38,7)	(83,6)	(30,3)	(18,9)	60,3
Beneficio antes de impuestos	2.579,7	2.197,4	17,4	1.382,5	1.294,2	6,8	475,6	482,2	(1,4)	305,7	258,9	18,1
Beneficio neto consolidado	1.862,7	1.636,6	13,8	1.197,4	1.172,7	2,1	336,8	331,3	1,7	229,0	176,9	29,4
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.761,6	1.565,7	12,5	1.064,5	1.098,5	(3,1)	319,6	327,0	(2,3)	225,6	176,3	27,9
Balance												
Créditos sobre clientes (neto)	125.137,2	109.207,8	14,6	28.234,7	32.567,4	(13,3)	1.548,7	1.448,8	6,9	16.356,9	19.350,7	(15,5)
Deudas del Estado	4.009,4	4.029,5	(0,5)	—	—	—	4,5	11,0	(59,1)	4.869,6	6.142,9	(20,7)
Entidades de crédito	31.512,5	22.203,5	41,9	16.480,6	16.623,7	(0,9)	6.036,1	6.732,2	(10,3)	26.244,8	33.160,0	(20,9)
Cartera de valores	9.636,3	6.911,7	39,4	20.896,3	22.620,9	(7,6)	845,3	701,7	20,5	6.406,4	5.615,0	14,1
Inmovilizado	2.979,6	3.180,2	(6,3)	1.435,7	1.590,6	(9,7)	—	—	—	—	—	—
Otras cuentas de activo	7.466,7	7.960,4	(6,2)	9.567,1	10.507,4	(8,9)	521,5	571,9	(8,8)	8.209,6	5.504,5	49,1
Total Activo / Pasivo	180.741,7	153.493,0	17,8	76.614,3	83.909,8	(8,7)	8.956,0	9.465,6	(5,4)	62.087,3	69.773,1	(11,0)
Débitos a clientes	93.282,1	90.254,8	3,4	35.851,3	39.739,7	(9,8)	6.136,2	7.216,8	(15,0)	20.430,2	24.542,3	(16,8)
Valores negociables	13.035,9	7.401,3	76,1	4.397,9	5.374,4	(18,2)	—	—	—	508,5	1.227,5	(58,6)
Pasivos subordinados	1.211,5	1.017,7	19,0	531,8	604,0	(12,0)	—	—	—	32,4	32,4	—
Entidades de crédito	39.501,3	32.954,0	19,9	25.414,3	27.753,9	(8,4)	1.405,6	893,7	57,3	20.477,1	22.050,2	(7,1)
Otras cuentas de pasivo	23.874,2	13.445,6	77,6	6.785,1	6.810,1	(0,4)	821,2	835,4	(1,7)	19.073,5	20.153,2	(5,4)
Capital asignado	9.836,9	8.419,5	16,8	3.633,9	3.627,8	0,2	593,0	519,7	14,1	1.565,7	1.767,4	(11,4)
Recursos fuera de balance	61.716,8	53.224,9	16,0	27.765,0	24.626,8	12,7	18.387,1	14.583,9	26,1	1.034,0	902,4	14,6
Fondos de inversión	53.066,9	45.855,6	15,7	12.258,3	10.288,7	19,1	14.735,2	11.603,9	27,0	441,7	391,4	12,9
Planes de pensiones	6.842,4	6.094,0	12,3	11.972,5	10.858,5	10,3	104,3	72,2	44,5	575,6	488,7	17,8
Patrimonios administrados	1.807,5	1.275,2	41,7	3.534,2	3.479,6	1,6	3.547,7	2.907,8	22,0	16,8	22,3	(24,6)
Recursos gestionados de clientes	169.246,3	151.898,7	11,4	68.545,9	70.344,9	(2,6)	24.523,4	21.800,7	12,5	22.005,1	26.704,6	(17,6)
Total recursos gestionados	242.458,6	206.717,9	17,3	104.379,2	108.536,6	(3,8)	27.343,2	24.049,5	13,7	63.121,3	70.675,4	(10,7)

Recursos fuera de balance	11.745,7	9.996,7	1.748,9	17,50
Fondos de inversión	10.330,5	8.743,0	1.587,5	18,16
Planes de pensiones	1.190,4	1.046,0	144,4	13,80
Patrimonios administrados	224,8	207,7	17,1	8,22
Recursos gestionados de clientes	46.803,1	38.567,6	8.235,6	21,35
Total recursos gestionados	69.141,3	59.107,8	10.033,5	16,97

2. En Portugal, Grupo Totta consolida su posición en un año muy complejo caracterizado por la debilidad económica del país y la bajada de tipos de interés. El impulso de las comisiones, el fuerte aumento en hipotecas, fondos de inversión y de pensiones, y la reducción de costes caracterizan la evolución de los resultados del Grupo Santander en Portugal que, para la banca comercial, permiten mejorar la eficiencia en casi 1 p.p., para situarse en el 48,4%, e incrementar el beneficio atribuido en un 11,5%.
3. Financiación al Consumo Europa, actividad en clara expansión, ha visto impulsada su aportación al Grupo. Destaca un crecimiento de los ingresos muy superior al de los costes, lo que mejora la eficiencia en 5,8 puntos porcentuales y permite aumentar el beneficio neto atribuido en un 24,2%.

Banca Comercial América

Esta área ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.064,5 millones de euros en 2003, que significa un descenso de un 3,1% sobre el año anterior. Eliminando el efecto de los tipos de cambio, la variación es de un +32,7%. El beneficio neto, no afectado por los cambios en la participación de los accionistas minoritarios, ofrece una variación interanual de un +2,1%, que se convierte en un +36,8% una vez deducido el efecto de los tipos de cambio.

1. Brasil presenta una favorable evolución del negocio comercial. Los mayores ingresos en moneda local de Santander Banespa, derivados del aumento de la actividad, del impulso de las comisiones y del mayor rendimiento de los mercados, se suman a unos costes planos considerando la inflación y a unas dotaciones más estables. El margen de intermediación del cuarto trimestre es superior al del tercero y mejora claramente sobre el segundo, que se vio afectado por factores puntuales en la cartera ligada a la inflación. Todo ello sitúa el beneficio neto atribuido de la banca comercial en Brasil en 615,4 millones de euros, un 14,2% inferior al del ejercicio 2002.
2. En México, Santander Serfin se ha visto afectado por el impacto de los bajos tipos de interés y de la depreciación del tipo de cambio, que no han podido ser compensados por el crecimiento de la actividad crediticia (sobre todo en consumo), que aumenta más de un punto de cuota en el año, la buena evolución de las comisiones y las menores necesidades de provisiones. Además, el beneficio neto atribuido recoge el efecto negativo del cambio de perímetro. El beneficio neto atribuido de la banca comercial en México asciende a 334,6 millones de euros (un 43,0% inferior al del ejercicio 2002).
3. En Chile, el Grupo ha seguido una senda de mejora desde el segundo trimestre. Santander Chile ha estabilizado la caída de volúmenes iniciada tras la fusión, ha

aumentado fuertemente sus comisiones en la última parte del año (aumento del 14,4% en euros del cuarto trimestre sobre el tercero que, a su vez, ya creció un 15,3% sobre el segundo) y ha gestionado adecuadamente precios y márgenes. Ello, unido a una reducción de costes y a los menores saneamientos (tras los costes extraordinarios de la fusión con Banco Santiago realizada en el 2002 y la homogeneización de carteras) sitúan el beneficio de los últimos trimestres más en línea con su potencial. El beneficio neto atribuido de la banca comercial en Chile asciende a 199,1 millones de euros (un 3,9% superior al del ejercicio 2002).

4. Por lo que se refiere a Argentina, y al igual que en 2002, en el ejercicio de 2003 ha tenido una contribución nula a nivel de beneficio neto atribuido.

Los siguientes cuadros muestran un detalle de las magnitudes más relevantes de esta área:

Créditos sobre clientes (bruto) Millones de euros	2003	Variación 2003/2002 (%)		Cuota 2003
		Total	Sin TC	
Brasil	4.357,5	10,93	9,51	4,9%
México	8.899,9	(28,39)	(7,68)	14,1%
Chile	8.804,9	(7,07)	(7,93)	22,6%
Puerto Rico	4.066,0	0,08	20,53	10,2%
Venezuela	924,1	(18,95)	11,67	14,9%
Resto	2.658,0	(16,29)	(8,45)	6,1%
Total	29.710,4	(13,15)	(1,85)	10,8%

Recursos de clientes en balance Millones de euros	2003	Variación 2003/2002 (%)		Cuota 2003
		Total	Sin TC	
Brasil	5.586,4	(0,57)	(1,34)	4,0%
México	15.657,8	(15,00)	9,62	14,2%
Chile	10.368,8	(11,47)	(12,33)	20,7%
Puerto Rico	3.465,0	(20,48)	4,65	9,1%
Venezuela	2.503,6	20,53	66,02	12,4%
Resto	3.199,3	(9,42)	0,74	6,3%
Total	40.781,0	(10,80)	4,05	9,2%

Fondos de inversión Millones de euros	2003	Variación 2003/2002 (%)		Cuota 2003
		Total	Sin TC	
Brasil	6.275,3	54,57	52,58	4,5%
México	3.362,4	(14,38)	10,38	13,2%
Chile	1.488,3	(0,54)	(1,46)	21,1%
Puerto Rico	817,3	33,29	60,53	21,7%
Venezuela	3,7	(16,06)	15,65	7,7%
Resto	311,2	65,73	77,77	10,4%
Total	12.258,3	19,14	29,53	7,8%

Planes de pensiones Millones de euros	2003	Variación 2003/2002 (%)		Cuota 2003
		Total	Sin TC	
México	2.427,5	(6,19)	20,94	8,8%
Chile	4.432,5	19,28	18,18	11,3%
Resto	5.112,4	12,25	25,30	18,5%
Total	11.972,5	10,26	21,83	12,7%

Gestión de Activos, Banca Privada y Banca Mayorista Global

Respecto a las **áreas globales** (Gestión de Activos, Banca Privada y Banca Mayorista Global), se han desarrollado acciones encaminadas a elevar su capacidad de generación recurrente de ingresos y beneficios, bien directamente o a través de las redes comerciales. En conjunto, estas áreas incrementan su participación en el beneficio neto atribuido del Grupo en casi 42 millones de euros a pesar del impacto negativo de las depreciaciones de las monedas, sobre todo en los ingresos procedentes de gestión de activos en América y Banca Privada Internacional.

En el ejercicio de 2003 las áreas globales han aportado casi 550 millones de euros de beneficio neto atribuido. Además, hay que destacar que no todos los ingresos originados por las áreas globales se contabilizan aquí, sino que una parte importante de los mismos figura en las redes comerciales. En este sentido, en 2003 han posibilitado la generación de más negocio y comisiones en Banca Comercial a través del diseño de nuevos productos de elevado valor añadido (como por ejemplo, fondos de gestión alternativa o riesgo controlado) y el impulso de los seguros generados por filiales 100% pertenecientes al Grupo.

Gestión Financiera y Participaciones

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

- *Participaciones*: centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales. En su gestión, el Grupo mantiene su estrategia de equilibrar la contribución de resultados negativos de las sociedades participadas que están en desarrollo con las aportaciones de resultados positivos de las participaciones en sociedades con beneficios y que distribuyen dividendos. Unido a ello, procede a realizar plusvalías en las participaciones en las que se dan las condiciones oportunas.
- *Gestión financiera*: desarrolla las funciones de gestión de la posición estructural de cambio, de la cartera ALCO (Comité de Activos y Pasivos) de la entidad matriz, y de las emisiones y titulizaciones a través de las que se responde a las necesidades de liquidez y de recursos propios del Grupo.

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.

- *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.

A continuación se presenta un detalle de las líneas de resultados y balance más significativas de esta área:

Gestión financiera y participaciones				
Millones de euros				
		Variación 2003 / 2002		
	2003	2002	Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(434,5)	(660,3)	225,7	(34,19)
Dividendos	321,8	386,0	(64,1)	(16,62)
Margen de intermediación	(112,7)	(274,3)	161,6	(58,92)
Comisiones netas	11,4	9,9	1,5	14,96
Margen básico	(101,3)	(264,4)	163,1	(61,68)
Resultados por operaciones financieras	217,6	128,5	89,0	69,30
Margen ordinario	116,2	(135,9)	252,1	—
Gastos generales de administración	(114,6)	(69,2)	(45,3)	65,49
a) Explotación	(108,9)	(63,2)	(45,7)	72,42
<i>De personal</i>	<i>(16,8)</i>	<i>(19,7)</i>	<i>2,9</i>	<i>(14,67)</i>
<i>Otros gastos administrativos</i>	<i>(92,1)</i>	<i>(43,4)</i>	<i>(48,6)</i>	<i>112,00</i>
b) Imputados	(5,7)	(6,1)	0,4	(6,70)
Amortización del inmovilizado	(59,4)	(99,0)	39,5	(39,94)
Otros resultados de explotación	(4,5)	33,9	(38,3)	—
Margen de explotación	(62,3)	(270,2)	208,0	(76,96)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	258,7	162,4	96,3	59,33
Provisiones netas para insolvencias	(212,7)	115,9	(328,6)	—
Otros resultados	1.615,8	626,6	989,2	157,89
Amortización acelerada del fondo de comercio	(1.719,2)	(702,9)	(1.016,3)	144,59
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	(119,6)	(68,3)	(51,3)	75,21
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	128,6	123,8	4,8	3,89
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	(237,9)	(264,6)	26,7	(10,10)
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(522,5)	(655,7)	133,2	(20,31)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(760,4)	(920,3)	159,9	(17,37)
Variación 2003 / 2002				
	2003	2002	Absoluta	(%)
Balance				
Deudas del Estado, CBEs y otros	22.224,4	14.805,1	7.419,2	50,11
Cartera de valores	21.891,1	10.002,8	11.888,3	118,85
Fondo de comercio	7.379,5	9.950,1	(2.570,7)	(25,84)
Liquidez prestada al Grupo	23.986,1	17.847,1	6.139,1	34,40
Dotación capital al resto del Grupo	15.629,5	14.334,4	1.295,1	9,03
Otras cuentas de activo	13.991,6	12.600,1	1.391,5	11,04
Total Activo / Pasivo	105.102,1	79.539,6	25.562,5	32,14
Cesión temporal de activos	23.393,2	13.438,4	9.954,8	74,08
Valores negociables	26.499,0	17.285,9	9.213,1	53,30
Pasivos subordinados	9.445,4	10.796,1	(1.350,7)	(12,51)
Acciones preferentes	3.984,4	4.916,8	(932,4)	(18,96)
Otras cuentas de pasivo	24.582,8	16.379,7	8.203,1	50,08
Capital y reservas del Grupo	17.197,3	16.722,7	474,6	2,84
Recursos fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	39.580,2	34.144,1	5.436,1	15,92
Total recursos gestionados	105.102,1	79.539,6	25.562,5	32,14
Medios operativos				
Número de empleados (directos +imputados)	271	184	87	47,28

Los siguientes cuadros muestran la contribución de las participaciones industriales y financieras en Europa a los resultados consolidados:

Participaciones financieras en Europa			Variación 2003 / 2002	
Millones de euros	2003	2002	Absoluta	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	242,3	285,8	(43,5)	(15,22)
Coste de financiación	(82,5)	(146,6)	64,1	(43,73)
Margen	159,9	139,3	20,6	14,79
Costes de explotación	(2,3)	(2,3)	0,0	(1,63)
Resultados por enajenaciones y otros	125,2	979,2	(854,1)	(87,22)
Beneficio antes de impuestos	282,7	1.116,2	(833,5)	(74,67)
Beneficio neto atribuido al Grupo	331,7	980,2	(648,5)	(66,16)

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

Participaciones Industriales			Variación 2003 / 2002	
Millones de euros	2003	2002	Absoluta	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	356,9	271,4	85,5	31,50
Coste de financiación	(85,5)	(135,6)	50,1	(36,92)
Margen	271,3	135,8	135,6	99,84
Costes de explotación	(17,9)	(17,5)	(0,4)	2,06
Resultados por enajenaciones y otros	196,7	713,9	(517,1)	(72,44)
Beneficio antes de impuestos	450,2	832,1	(381,9)	(45,90)
Beneficio neto atribuido al Grupo	378,5	716,2	(337,6)	(47,14)

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

4.2. Resultados de gestión

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado

Resumen del ejercicio 2003

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en 2003 en un entorno de crecimiento moderado impulsado, sobre todo a final de año, por la actividad en EE.UU. y los países emergentes asiáticos.

Este crecimiento internacional no se ha visto reforzado por el papel jugado por las economías de la zona euro, que han experimentado un crecimiento conjunto del 0,5% en el año, como consecuencia del escaso margen de maniobra en políticas fiscales, el negativo efecto de un euro fuerte en las exportaciones y el lento ajuste de gastos y costes de las empresas no financieras.

En Iberoamérica, tras un comienzo de año átono, se experimentó un crecimiento constante según avanzaba el mismo, dando lugar a un crecimiento del 1,5% al concluir 2003, debido a una mayor disciplina y contención en las cuentas públicas, el descenso de tipos de interés y una mejora en la actividad crediticia en la región.

Por lo que se refiere a la economía española, ha estado en sintonía con las más rentables del mundo. Con una gran pujanza de la demanda interna, unos bajos tipos de interés, con rebajas fiscales y con una favorable situación empresarial, el Producto Interior Bruto creció un 2,4% en el año 2003. Además es destacable el mantenimiento en mínimos de la morosidad y el ritmo elevado de crecimiento del crédito.

La depreciación del dólar y de las monedas iberoamericanas respecto del euro han teniendo un efecto muy significativo en la comparación con el ejercicio 2002.

La depreciación afecta en mayor medida a los resultados, que se convierten a cambio medio, que a los saldos, que se convierten a tipo de cambio final.

Así, la depreciación de las monedas a tipos de cambio medios ha tenido un impacto negativo de 15 puntos porcentuales entre 2002 y 2003, mientras que las depreciaciones a tipos de cambio finales tienen un impacto negativo más moderado para los últimos doce meses en la inversión crediticia del Grupo (-2,7 puntos porcentuales) y en los recursos de clientes (-4,5 puntos porcentuales).

En diversas partes de este documento, con el fin de analizar las variaciones en nuestros negocios entre un período y otro, hemos aislado el efecto de los tipos de cambio en algunas de las líneas de nuestra cuenta de resultados y del balance. En concreto, hemos aislado el impacto de la depreciación de las monedas locales respecto del euro porque creemos que el hacerlo así es útil para entender la evolución de nuestros negocios. A estos efectos, calculamos este impacto multiplicando los saldos en monedas locales del período anterior por la diferencia entre el tipo de cambio contra el euro del período actual y el del anterior. Efectuamos este cálculo con todas las monedas locales en las que operamos.

En este entorno el Grupo ha enfocado su estrategia a potenciar el negocio con clientes -lo que se refleja en el fuerte crecimiento de los negocios de banca comercial en Europa y, ya en la segunda mitad del ejercicio en Iberoamérica-, a mantener el control de los gastos, a mejorar la calidad de nuestros riesgos y a incrementar la fortaleza de nuestro balance.

El resultado de esta estrategia ha sido una notable mejora en el beneficio, unos crecimientos muy significativos en los saldos e importantes avances en el año en rentabilidad, eficiencia, ratios de calidad crediticia y solvencia.

En el conjunto del ejercicio 2003, Grupo Santander ha obtenido un beneficio neto atribuido de 2.610,8 millones de euros, un 16,2% superior al de 2002, rebasando el objetivo de beneficio establecido para el año y alcanzando la cifra más alta de la historia del Grupo. En términos “cash-basis”, el beneficio neto atribuido ha sido de 3.133,3 millones de euros.

El aumento del beneficio se apoya en los negocios y en los resultados más recurrentes, con una tendencia de mejora progresiva a lo largo del ejercicio. Así, el cuarto trimestre ha ofrecido aumentos del margen de intermediación sin dividendos y de las comisiones sobre los anteriores, que llevan al margen básico a ser el más elevado del año.

Esta tendencia de mejora en la evolución se aprecia también en el margen de explotación, que supera en el 2,8% (16,6% eliminando el efecto de los tipos de cambio) al obtenido en el conjunto del ejercicio 2002, tras haber ido mejorando su comparativa a lo largo del año desde tasas negativas del -12,6% en el primer trimestre, -7,4% en el semestre y -1,3% hasta septiembre.

Similares comentarios se pueden hacer para el beneficio neto atribuido, que ha pasado de disminuir el 8,7% en el primer trimestre a aumentar el 8,0% en el semestre, el 12,1% en el acumulado a septiembre y el 16,2% para el conjunto del ejercicio.

Los resultados menos recurrentes no se han reflejado en el beneficio final, al haberse procedido en el año a la amortización acelerada del fondo de comercio de Banespa (que ha quedado a cero) cumpliendo el compromiso de hacerlo en un plazo inferior a cinco años. De no haberse procedido durante el ejercicio 2003 a dicha amortización acelerada, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) hubiera impedido que en el futuro se pudiera cumplir el mencionado compromiso.

El total de fondos gestionados por el Grupo asciende a 460.694 millones de euros, con aumento del 10,3% sobre 2002. El relanzamiento comercial ha sido una de las claves del ejercicio y las tasas de crecimiento han ido mejorando trimestre a trimestre en el negocio con clientes.

La inversión crediticia ha aumentado en el año el 10% para el total del Grupo (eliminado el efecto de las titulizaciones), con un comportamiento especialmente positivo en España, consecuencia de las campañas comerciales realizadas en el ejercicio.

También en captación de pasivo la evolución ha ido mejorando en el año, ofreciendo un crecimiento para el conjunto de recursos de clientes en balance (excluidas cesiones temporales de activos), fondos de inversión y planes de pensiones del 11% entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003. El énfasis se ha puesto en la defensa de márgenes en depósitos y en la expansión generalizada en fondos de inversión y planes de pensiones en España, Portugal y América.

En relación a los principales ratios de gestión, todos han mejorado notablemente en el año. A título de resumen:

- La eficiencia cierra por primera vez un ejercicio por debajo del 50%, en concreto, en el 49,3%, mejorando en 2,9 puntos porcentuales sobre 2002.
- La rentabilidad sobre fondos propios aumenta en 2,1 puntos porcentuales, hasta el 14,5% (17,4% en términos “cash-basis”).
- El ratio de morosidad mejora en 34 puntos básicos hasta el 1,55% y la cobertura aumenta en 25 puntos porcentuales, hasta el 165%. Todas las áreas ofrecen muy buena evolución.
- El ratio BIS se sitúa en el 12,4%. Ha mejorado su composición como refleja el aumento de un punto porcentual en el “core capital” (hasta el 6,1%) y ha disminuido la sensibilidad de los fondos propios a variaciones de tipos de cambio.

Todos estos logros del Grupo Santander y las mejores perspectivas de Brasil han hecho que las agencias Moody’s y Fitch Ratings en 2003 y Standard & Poor’s en enero de 2004 hayan mejorado las calificaciones del Grupo y de sus principales filiales.

Agencias de calificación	Largo plazo		Corto plazo		Fortaleza financiera	
	Actual	31.12.02	Actual	31.12.02	Actual	31.12.02
Moody’s	Aa3	A1	P1	P1	B	B-
Standard & Poor’s	A+	A	A1	A1		
Fitch Ratings	AA-	A+	F1+	F1	B	B/C

Resultados	2003		2002		Variación 2003/2002		2001
	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Absoluta	(%)	
Ingresos financieros	17.203,7	5,07	22.711,3	6,57	(5.507,6)	(24,25)	28.116,8
Dividendos	441,5	0,13	473,2	0,14	(31,7)	(6,70)	548,4
Costes financieros	(9.686,9)	(2,86)	(13.825,9)	(4,00)	4.139,0	(29,94)	(18.408,4)
Margen de intermediación	7.958,3	2,35	9.358,7	2,71	(1.400,3)	(14,96)	10.256,8
Comisiones netas	4.170,6	1,23	4.289,3	1,24	(118,7)	(2,77)	4.621,7
Margen básico	12.128,9	3,58	13.647,9	3,95	(1.519,0)	(11,13)	14.878,5
Resultados por operaciones financieras	998,8	0,29	356,3	0,10	642,6	180,37	685,1
Margen ordinario	13.127,7	3,87	14.004,2	4,05	(876,5)	(6,26)	15.563,6
Gastos generales de administración	(6.477,7)	(1,91)	(7.322,1)	(2,12)	844,4	(11,53)	(8.401,0)
a) De personal	(4.049,4)	(1,19)	(4.521,7)	(1,31)	472,3	(10,45)	(5.258,3)
b) Otros gastos administrativos	(2.428,3)	(0,72)	(2.800,3)	(0,81)	372,0	(13,28)	(3.142,7)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(762,8)	(0,23)	(889,8)	(0,26)	127,0	(14,28)	(987,3)
Otros resultados de explotación	(166,5)	(0,05)	(226,5)	(0,07)	60,0	(26,47)	(230,9)
Costes de explotación	(7.407,0)	(2,18)	(8.438,4)	(2,44)	1.031,3	(12,22)	(9.619,2)
Margen de explotación	5.720,7	1,69	5.565,8	1,61	154,9	2,78	5.944,5
Resultados netos por puesta en equivalencia	407,3	0,12	279,9	0,08	127,4	45,50	521,9
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>309,5</i>	<i>0,09</i>	<i>353,1</i>	<i>0,10</i>	<i>(43,6)</i>	<i>(12,35)</i>	<i>423,7</i>
Resultados por operaciones grupo	955,6	0,28	1.008,9	0,29	(53,4)	(5,29)	1.169,4
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.495,7)	(0,44)	(1.648,2)	(0,48)	152,5	(9,25)	(1.586,0)
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	0,7	0,00	(0,3)	0,00	1,0	—	(0,8)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2.241,7)	(0,66)	(1.358,6)	(0,39)	(883,10)	65,00	(1.873,0)
Otros resultados	754,6	0,22	(338,8)	(0,10)	1.093,4	—	61,2
Beneficio antes de impuestos	4.101,4	1,21	3.508,7	1,02	592,7	16,89	4.237,3
Impuesto sobre sociedades	(869,4)	(0,26)	(723,1)	(0,21)	(146,3)	20,24	(910,4)
Beneficio neto consolidado	3.232,0	0,95	2.785,6	0,81	446,4	16,03	3.326,9
Resultado atribuido a minoritarios	306,7	0,09	137,8	0,04	168,9	122,59	340,3
Dividendos de preferentes	314,5	0,09	400,7	0,12	(86,2)	(21,52)	500,3
Beneficio neto atribuido al Grupo	2.610,8	0,77	2.247,2	0,65	363,6	16,18	2.486,3
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (A.T.M.)	339.001,6		345.496,3		(6.494,7)	(1,88)	352.788,3
Recursos Propios Medios	18.035,0		18.098,0		(63,0)	(0,35)	17.935,0

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

Los rendimientos medios totales de los empleos del Grupo durante 2003 han sido de 17.645,2 millones de euros, lo que representa una disminución del 23,9% o de 5.539,3 millones de euros sobre los 23.184,5 millones de euros del ejercicio 2002. La rentabilidad media ha sido de un 5,21% en el ejercicio 2003 frente a un 6,71% del ejercicio 2002.

Esta comparación con el ejercicio 2002 se ve muy afectada por la disminución de los tipos de interés en Europa y en Iberoamérica y por la depreciación del dólar y de las monedas iberoamericanas respecto del euro, dando lugar a una variación negativa por tipos de 3.850,6 millones de euros y a una variación negativa por volumen de 1.688,7 millones de euros.

La depreciación de las monedas iberoamericanas ha impedido que el efecto volumen tuviese una aportación positiva.

Rendimiento medio de los empleos	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	Saldos	Productos		Saldos	Productos	
En miles de euros	Medios	Financieros	Tipo	Medios	Financieros	Tipo
Bancos Centrales y Deuda del Estado	37.481.197	1.524.829	4,07%	32.391.755	1.521.246	4,70%
Entidades de Crédito	38.647.236	1.377.807	3,57%	41.005.416	2.009.926	4,90%
Crédito sobre clientes	167.339.580	10.337.062	6,18%	168.478.234	12.911.012	7,66%
- Euros	128.551.844	6.414.224	4,99%	115.194.683	6.572.782	5,71%
- Otras monedas	38.787.736	3.922.838	10,11%	53.283.551	6.338.230	11,90%
Cartera de Valores	50.353.692	2.626.371	5,22%	53.479.891	4.368.617	8,17%
Otros Activos	45.179.924	—	—	50.140.988	—	—
Otros productos (*)	—	1.779.164	0,52%	—	2.373.709	0,69%
Total	339.001.629	17.645.233	5,21%	345.496.284	23.184.510	6,71%

Rendimiento medio de los empleos	Ejercicio 2001		
	Saldos	Productos	
En miles de euros	Medios	Financieros	Tipo
Bancos Centrales y Deuda del Estado	33.651.515	1.594.978	4,74%
Entidades de Crédito	40.661.258	3.171.114	7,80%
Crédito sobre clientes	170.004.610	16.307.418	9,59%
- Euros	103.246.842	6.547.414	6,34%
- Otras monedas	66.757.768	9.760.004	14,62%
Cartera de Valores	59.496.316	4.534.071	7,62%
Otros Activos	48.974.565	—	—
Otros productos (*)	—	3.057.583	0,87%
TOTAL	352.788.263	28.665.164	8,13%

En miles de euros	Variación Productos 2003/2002			Variación Productos 2002/2001		
	TOTAL	Volumen	Tipo	TOTAL	Volumen	Tipo
Bancos Centrales y Deuda del Estado	3.583	239.020	(235.437)	(73.732)	(59.709)	(14.023)
Entidades de Crédito	(632.119)	(115.589)	(516.530)	(1.161.188)	26.840	(1.188.029)
Crédito sobre clientes	(2.573.950)	(962.185)	(1.611.765)	(3.396.406)	(1.212.260)	(2.184.146)
- Euros	(158.558)	762.133	(920.691)	25.368	757.674	(732.306)
- Otras monedas	(2.415.392)	(1.724.318)	(691.074)	(3.421.774)	(1.969.934)	(1.451.840)
Cartera de Valores	(1.742.246)	(255.370)	(1.486.876)	(165.454)	(458.497)	293.043
Otros Activos / Otros Productos (*)	(594.545)	(594.545)	—	(683.874)	(683.874)	—
Total	(5.539.277)	(1.688.669)	(3.850.608)	(5.480.654)	(2.387.500)	(3.093.155)

(*) Otros Productos: operaciones de cobertura

4.2.3. Coste Medio de los Recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 2003 ha sido de 9.686,9 millones de euros, lo que representa una disminución del 29,9% o de 4.139,0 millones de euros sobre 13.825,9 millones de euros del ejercicio 2002. El coste medio ha sido de un 2,86% en el ejercicio 2003 frente a un 4,0% del ejercicio 2002.

Al igual que con los empleos, la comparación con el ejercicio 2002 se ve muy afectada por la disminución de los tipos de interés y por los tipos de cambio. La variación negativa por tipos de 2.595,9 millones y la variación negativa por volumen de 1.543,1 millones de euros también reflejan la política seguida por el Grupo de mayor énfasis en saldos de menor coste y la canalización de depósitos hacia fondos de inversión en busca de mayores márgenes.

Coste medio de los recursos	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	Saldos	Costes	Tipo	Saldos	Costes	Tipo
	Medios	Financieros		Medios	Financieros	
En miles de euros						
Entidades de Crédito	61.722.092	1.968.402	3,19%	52.462.238	2.623.449	5,00%
Recursos de Clientes	163.592.977	4.315.601	2,64%	173.114.504	6.208.584	3,59%
- Euros	113.028.189	2.038.567	1,80%	109.153.178	2.470.268	2,26%
- Otras monedas	50.564.788	2.277.034	4,50%	63.961.325	3.738.316	5,84%
Empréstitos y pasivos subordinados	48.755.075	2.020.264	4,14%	50.435.647	2.379.629	4,72%
Recursos Propios	19.933.927	—	—	20.406.274	—	—
Otros Recursos	44.997.558	718.726	1,60%	49.077.621	1.179.266	2,42%
Otros costes (*)	—	663.903	0,20%	—	1.434.927	0,42%
Total	339.001.629	9.686.896	2,86%	345.496.284	13.825.855	4,00%

Coste medio de los recursos	Ejercicio 2001		
	Saldos	Costes	Tipo
	Medios	Financieros	
En miles de euros			
Entidades de Crédito	58.929.159	4.034.288	6,85%
Recursos de Clientes	173.986.784	8.112.906	4,66%
- Euros	95.122.811	2.582.411	2,71%
- Otras monedas	78.863.973	5.530.495	7,01%
Empréstitos y pasivos subordinados	51.864.814	3.459.816	6,67%
Recursos Propios	20.024.311	—	—
Otros Recursos	47.983.202	1.178.987	2,46%
Otros costes (*)	—	1.622.402	0,46%
TOTAL	352.788.269	18.408.400	5,22%

En miles de euros	Variación Costes 2003/2002			Variación Costes 2002/2001		
	TOTAL	Volumen	Tipo	TOTAL	Volumen	Tipo
Entidades de Crédito	(655.047)	463.052	(1.118.099)	(1.410.839)	(442.725)	(968.114)
Recursos de clientes	(1.892.983)	(695.285)	(1.197.698)	(1.904.322)	(664.179)	(1.240.143)
- Euros	(431.701)	87.696	(519.397)	(112.143)	380.899	(493.042)
- Otras monedas	(1.461.282)	(782.981)	(678.301)	(1.792.179)	(1.045.078)	(747.101)
Empréstitos y pasivos subordinados	(359.365)	(79.292)	(280.073)	(1.080.187)	(95.337)	(984.850)
Otros Recursos	(460.540)	(460.540)	—	279	279	—
Otros Costes (*)	(771.024)	(771.024)	—	(187.475)	(187.475)	—
Total	(4.138.959)	(1.543.088)	(2.595.871)	(4.582.545)	(1.389.438)	(3.193.106)

(*) Otros Costes: operaciones de cobertura.

4.2.4 Margen de Intermediación

En el año 2003 el margen de intermediación fue de 7.958,3 millones de euros, un 15,0% menos que en 2002. Esta comparativa se ve muy afectada por la evolución de los tipos de cambio, ya que eliminando su incidencia, registraría un descenso del 1,2%. Junto al impacto de los tipos de cambio, también ha afectado de manera negativa la disminución de los tipos de interés en Europa e Iberoamérica.

Estos efectos, todos de carácter negativo, han sido parcialmente compensados con el aumento de producción y las políticas para la defensa de margen llevadas a cabo en las distintas unidades del Grupo. Se puede destacar la buena evolución trimestral. Así, deducido el efecto estacional de los dividendos, los dos últimos trimestres superan claramente a los anteriores por el buen comportamiento de la Red Santander Central Hispano y Banesto, que obtienen en este último la máxima cifra del año, tras haber mejorado en todos los trimestres del ejercicio.

	31.12.03	31.12.02	Variación 2003/2002		31.12.01
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
+ Ingresos financieros	17.203,7	22.711,3	(5.507,6)	(24,25)	28.116,8
+ Dividendos	441,5	473,2	(31,7)	(6,70)	548,4
-Costes financieros	(9.686,9)	(13.825,9)	4.139,0	(29,94)	(18.408,4)
Margen de Intermediación	7.958,3	9.358,7	(1.400,3)	(14,96)	10.256,8
%Margen de Intermediación/A.M.R.(*)	2,71%	3,17%			3,38%
%Margen de Intermediación/A.T.M.	2,35%	2,71%			2,91%

(*) A.M.R. (Activos Medios Remunerados) = Suma de saldos medios Bancos Centrales y Deuda del estado + Entidades de Crédito + Crédito sobre clientes + Cartera de Valores.

A.T.M.= Activos Totales Medios

4.2.5 Margen Básico

La evolución del margen de intermediación y de las comisiones sitúa el margen básico en 12.128,9 millones de euros, un 11,1% inferior al obtenido en 2002, pero un 1,4% superior eliminando el efecto de los tipos de cambio.

El peso de las comisiones sobre el margen básico representa el 34,4%, frente al 31,4% en el año 2002.

	31.12.03	31.12.02	Variación 2003/2002		31.12.01
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
Margen de Intermediación	7.958,3	9.358,7	(1.400,3)	(14,96)	10.256,8
+ Comisiones percibidas	5.098,9	5.147,0	(48,1)	(0,93)	5.535,2
- Comisiones pagadas	(928,3)	(857,8)	(70,05)	8,20	(913,5)
Margen Básico	12.128,9	13.647,9	(1.519,0)	(11,13)	14.878,5
%Margen básico/A.T.M.	3,58%	3,95%			4,22%

Comisiones netas

En cuanto a la evolución de las comisiones en 2003, la comparativa con el año anterior es más favorable y muestra una disminución del 2,8%. Esta disminución se transforma en un incremento del 7,2% eliminado el efecto tipo de cambio. Destaca el aumento de las comisiones procedentes de la gestión de tarjetas (+12,4%), seguros (+45,7%), fondos (+10,3%) y valores (+12,1%), dichos

porcentajes sin tener en cuenta el efecto tipo de cambio. En fondos la mejora se produce en las comisiones de fondos de inversión, principalmente en España, por el mix volumen / margen. En valores, el principal avance corresponde a las procedentes de aseguramiento y colocación, ofreciendo un avance menor las de compra-venta.

Al igual que por conceptos, la evolución también difiere notablemente entre las áreas. Destacan Banca Comercial Santander Central Hispano, con un crecimiento del 15,0%, y Portugal, con un aumento del 25,3%. Comercial América registra una caída del 18,3% en euros, aunque, si eliminamos el efecto de los tipos de cambio, la variación es un aumento del 5,6%.

Considerando la evolución trimestral, las comisiones han mostrado una tendencia muy favorable, ya que se han incrementado en todos los trimestres del año. Mantienen buen comportamiento en Banca Comercial Europa (especialmente en la Red Santander Central Hispano), donde todos los trimestres del último ejercicio rebasan ampliamente a sus equivalentes del precedente, y han ido mejorando su evolución en Iberoamérica, donde los dos últimos trimestres de 2003 superan ampliamente a los dos precedentes.

Comisiones netas Millones de euros	2003	2002	Variación		2001
			Absoluta	(%)	
Comisiones por servicios	2.288,6	2.449,1	(160,5)	(6,55)	2.471,4
Efectos comerciales	406,7	503,9	(97,2)	(19,29)	488,2
Tarjetas de crédito y débito	484,8	477,2	7,7	1,61	539,4
Administración de cuentas	422,6	458,4	(35,7)	(7,80)	513,5
Seguros	350,7	257,1	93,6	36,42	230,0
Pasivos contingentes	201,9	192,7	9,3	4,82	209,5
Otras operaciones	421,8	559,9	(138,1)	(24,67)	490,9
Fondos de inversión y pensiones	1.297,0	1.282,5	14,5	1,13	1.551,7
Valores y custodia	585,0	557,7	27,3	4,90	598,6
Comisiones netas	4.170,6	4.289,3	(118,7)	(2,77)	4.621,7

4.2.6. Margen Ordinario

El margen ordinario se sitúa en 13.127,7 millones de euros en 2003, un 6,3% menos que en el año anterior, pero un 5,9% superior a tipos de cambio constantes.

Resultados por operaciones financieras

Los resultados netos por operaciones financieras obtenidos en 2003 se sitúan en 998,8 millones de euros, cifra que multiplica por 2,8 la alcanzada en 2002. En ello inciden los buenos resultados obtenidos en el presente ejercicio, por trading y posiciones de ALCO^(*) (por tipos de interés y de cambio) principalmente, que contrastan con el efecto negativo que tuvieron en 2002 las pérdidas registradas en las ventas de cartera realizadas en Brasil en el segundo y tercer trimestre del 2002 para reducir las posiciones de riesgo, que llevaron a una cifra de beneficio en dicho ejercicio muy inferior al promedio anual del Grupo en esta rúbrica.

(*) Posiciones estructurales gestionadas por el Comité de Activos y Pasivos ("ALCO").

	31.12.03	31.12.02	Variación 2003/2002		31.12.01
	Mill.Euros	Mill.Euros	Absoluta	%	Mill.Euros
Margen Básico	12.128,9	13.647,9	(1.519,0)	(11,13)	14.878,5
+ Resultados operaciones financieras	998,9	356,3	642,6	180,37	685,1
Margen Ordinario	13.127,7	14.004,2	(876,5)	(6,26)	15.563,6
%Margen ordinario/A.T.M.	3,87%	4,05%			4,41%

4.2.7. Costes de Explotación

El total de costes de explotación y otros productos-cargas de explotación del Grupo ascendió al 31 de diciembre de 2003 a 7.407,0 millones de euros, con una reducción del 12,22% respecto al año anterior.

Dentro de esta cifra global de Costes de Explotación se incluyen Otros Resultados de Explotación, los Gastos Generales de Administración (de Personal y Otros Gastos Administrativos) y la Amortización y Sanearamiento de Activos Materiales e Inmateriales.

Gastos Generales de Administración

Los gastos generales de administración disminuyen el 11,5%, con caída ligeramente mayor en los gastos generales (-13,3%) que en los de personal (-10,5%), y reducción en la totalidad de rúbricas dentro de los primeros. Al igual que en el resto de la cuenta, los gastos de explotación se ven muy afectados por los tipos de cambio. Sin su consideración, registrarían una disminución del 0,7% sobre 2002, con reducción del 0,9% en los de personal y del 0,3% en gastos generales.

El descenso de los gastos de personal refleja el esfuerzo realizado en la adecuación de plantillas, tanto en España como en Portugal e Iberoamérica, en el ejercicio precedente. Banca Comercial Europa disminuye los gastos de personal en el 1,7%, destacando Banca Comercial Santander Central Hispano, con una reducción del 1,2%. Por su parte, Banca Comercial América disminuye sus gastos de personal en un 22,7%, o un aumento del 0,5% sin tipos de cambio, lo que representa una notable disminución en términos reales.

En cuanto a los otros gastos administrativos, los de Banca Comercial Europa disminuyen un 3,8%, mientras que en Comercial América la reducción es del 25,8%, equivalente a un descenso del 2,6% sin efecto tipo de cambio.

El Grupo sigue adoptando nuevas iniciativas por parte del área de compras y optimización de costes para la reducción del gasto, a la vez que las áreas de organización y tecnología continúan la mejora de trabajos y procesos que permitan una mayor eficiencia y productividad en las distintas áreas del Grupo.

La evolución de los ingresos, unida a un severo control de costes, ha permitido al ratio de eficiencia situarse en el 49,3%, 2,9 puntos porcentuales mejor que en 2002. Las principales mejoras se producen en Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Financiación al Consumo Europa y Banca Mayorista Global.

Gastos de personal y generales Millones de euros	2003	2002	Variación		2001
			Absoluta	(%)	
Gastos de personal	4.049,4	4.521,7	(472,3)	(10,45)	5.258,3
Gastos generales:	2.428,3	2.800,3	(372,0)	(13,28)	3.142,7
Tecnología y sistemas	454,7	520,9	(66,2)	(12,70)	546,4
Comunicaciones	230,3	316,2	(85,9)	(27,16)	347,2
Publicidad	211,4	266,0	(54,6)	(20,51)	340,1
Inmuebles e instalaciones	437,4	483,5	(46,1)	(9,54)	560,7
Impresos y material de oficina	74,0	93,3	(19,3)	(20,69)	109,6
Tributos	146,8	199,8	(53,0)	(26,52)	203,6
Otros	873,6	920,6	(47,0)	(5,10)	1.035,1
Gastos de personal y generales	6.477,7	7.322,1	(844,4)	(11,53)	8.401,0

Otros resultados de explotación

Estas cuentas recogen conceptos muy diversos: quebrantos operativos, ingresos y costes de sociedades no financieras que consolidan por integración global, arrendamientos de sociedades inmobiliarias, etc. Adicionalmente, se recogen los importes pagados al Fondo de Garantía de Depósitos español y entidades similares en otros países.

Este epígrafe recoge un gasto neto en 2003 de 166,5 millones de euros (75,5 millones de euros de “Otros productos de explotación” y 242,0 millones de euros de “Otras cargas de explotación”), principalmente por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos español y entidades similares en otros países, frente a los 226,5 millones de euros de gastos netos de 2002 (128,4 millones de euros de “Otros productos de explotación” y 354,9 millones de euros de “Otras cargas de explotación”).

Margen de explotación

El margen de explotación se sitúa en 5.720,7 millones de euros, que suponen un aumento del 2,8% sobre el año 2002. Este incremento se ha obtenido tras seguir una tendencia de mejora trimestre a trimestre en la comparativa con dicho ejercicio.

Al igual que los márgenes anteriores, el margen de explotación también se ve negativamente impactado por los tipos de cambio. Deduciendo su efecto, registraría un avance del 16,6%. Este incremento se produce por Europa (+18,5%), Comercial América, que sin tipos de cambio registraría un incremento del 5,65%, y por Gestión Financiera y Participaciones.

Millones de euros	31.12.03	31.12.02	Variación 2003/2002		31.12.01
			Absoluta	%	
Margen Ordinario	13.127,7	14.004,2	(876,5)	(6,26)	15.563,6
Otros resultados de explotación	(166,5)	(226,5)	60,0	(26,47)	(230,9)
Gastos de Personal	(4.049,4)	(4.521,7)	472,3	(10,45)	(5.258,3)
Otros gastos administrativos	(2.428,3)	(2.800,4)	372,0	(13,28)	(3.142,7)
Dotación Amortización y Saneamiento Activos Materiales e Inmateriales	(762,8)	(889,8)	127,0	(14,28)	(987,3)
Total Costes de Explotación	(7.407,0)	(8.438,4)	1.031,3	(12,22)	(9.619,2)
% Costes de explotación/A.T.M.	(2,18%)	(2,44)%			(2,73%)
Ratio de eficiencia %	49,34	52,28			53,98
Nº medio de empleados	103.958	105.160			115.957
Coste Medio Persona (miles de euros)	38,95	43,0			45,30
% Gastos de Personal/Costes de explotación	54,67	53,58			54,66
Nº de Oficinas (medio)	9.164	9.520			10.326
Empleados por Oficina	11,34	11,05			11,23
ATM por oficina (millones de euros)	36,99	36,29			34,17
Margen Ordinario por Oficina (mill. euros)	1,43	1,47			1,51
Margen de Explotación	5.720,7	5.565,8	154,9	2,78	5.944,5

4.2.8. Resultados por Puesta en Equivalencia y por Operaciones del Grupo, Provisiones, Saneamientos, Amortización Fondo de Comercio y otros Resultados

Resultados por puesta en equivalencia

El total de resultados por puesta en equivalencia, incluyendo dividendos cobrados, alcanza los 716,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 13,2% sobre 2002. Este incremento se debe a que las mayores aportaciones de Cepsa, San Paolo IMI, Unión Fenosa, Urbis y las sociedades de seguros superan las menores aportaciones de Royal Bank of Scotland, Dragados y Vallehermoso, por las desinversiones realizadas en el 2002.

Las compañías que más contribuyen en el ejercicio 2003 son las siguientes:

Millones de euros	2003
Cepsa	225,0
Royal Bank of Scotland	165,7
San Paolo-IMI	86,5
Unión Fenosa	84,7
Inmobiliaria Urbis	69,9

El margen de explotación más los resultados netos por puesta en equivalencia alcanzan los 6.128,0 millones de euros, un 4,8% superior a la cifra obtenida en 2002 (+18,3% sin efecto de los tipos de cambio).

Resultados por operaciones de Grupo

La rúbrica de resultados por operaciones del Grupo alcanza los 955,6 millones de euros (un 5,29% menos que en el 2002), originados principalmente en las

plusvalías de 681 millones de euros que se obtuvieron en el primer trimestre en la venta del 24,9% de Santander Serfin a Bank of America y, ya en el último trimestre de 2003, por 217 millones procedentes de Royal Bank of Scotland (la participación es del 5% al cierre del ejercicio). Ambas se han destinado a la amortización acelerada de fondos de comercio, por lo que no tienen incidencia en el beneficio.

Amortización y provisiones para insolvencias

Las dotaciones para insolvencias brutas se sitúan en 1.720,2 millones de euros, un 16,6% menos que las realizadas en 2002. Esta disminución se debe al tipo de cambio, a las menores dotaciones realizadas en Argentina con criterio local y a las menores necesidades de provisión para el resto de Iberoamérica en 2003, ya que en Europa el nivel de dotaciones ha aumentado, debido en su mayor parte a las provisiones estadística (en el año se han dotado 329 millones de euros) y genérica (incremento de negocio), pues la específica refleja la excelente calidad del riesgo crediticio.

En la dotación neta para riesgo-país se incluye el incremento en el presente ejercicio de la cobertura del riesgo-país provisionable de Argentina.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país Millones de euros	Variación 2003/2002				2001
	2003	2002	Absoluta	(%)	
A insolvencias	1.720,2	2.061,9	(341,7)	(16,57)	2.141,0
A riesgo-país	133,0	(20,0)	153,0	--	(61,4)
Activos en suspenso recuperados	(357,5)	(393,7)	36,2	(9,19)	(493,6)
Dotación para insolvencias (neto)	1.495,7	1.648,2	(152,5)	(9,25)	1.586,0

Saneamiento de inmovilizaciones financieras

El importe del saneamiento de las inmovilizaciones financieras en 2003 ha sido positivo en 0,7 millones de euros, frente a un saneamiento de 0,3 millones de euros en el ejercicio 2002.

Amortización del fondo de comercio de consolidación

Uno de los aspectos más destacados en la cuenta de resultados del año ha sido la amortización de fondos de comercio contra resultados por un total de 2.241,7 millones de euros, 883,1 millones más que en 2002. La diferencia se debe a la amortización anticipada por importe de 1.719,2 millones de euros (1.016,3 millones más que en 2002). La práctica totalidad de esta cifra ha ido destinada al fondo de comercio generado en la compra de Banespa, que ha quedado a cero.

Durante el año se ha publicado la norma de primera aplicación de las NIIF, en la que se indica que la reformulación de cuentas del ejercicio 2004, que necesariamente se realizará a efectos comparativos al publicar los estados financieros de 2005, primer ejercicio al que se aplicarán las NIIF, no será una reformulación proforma, sino definitiva. Es decir, cuando entren en vigor las NIIF los activos y pasivos del balance inicial serán los del 1 de enero de 2004 y, por tanto, es previsible que los fondos de comercio que se mantengan en el futuro en el balance del Grupo sean los existentes al cierre de 2003.

En consecuencia, para poder cumplir nuestro compromiso de amortizar el fondo de comercio de Banespa en menos de cinco años, se ha completado la amortización total de dicho fondo de comercio en 2003.

También se ha procedido a reordenar la cartera de participaciones del Grupo aplicando las NIIF. Por ello, se consideran como asociadas todas aquéllas donde la participación supera el 20%, excepto las que carezcan del carácter de permanente. En sentido contrario, aquéllas donde la participación es inferior al 20% se consideran inversión ordinaria de renta variable, con la excepción de Royal Bank of Scotland, por motivos de permanencia e influencia.

Otros resultados

La línea de “otros resultados” incluye partidas de naturaleza muy heterogénea, tanto positivas (básicamente por las plusvalías obtenidas en la venta de inmuebles, la reducción de la participación en Vodafone y la reclasificación del riesgo-país intragrupo de Argentina a la rúbrica de dotaciones para insolvencias y riesgo-país – esta reclasificación no tiene impacto alguno en resultados dado que el mismo importe, 218 millones de euros, que se libera del fondo especial para Argentina mediante abono en esta rúbrica, se adeuda en la rúbrica de dotaciones para insolvencias y riesgo-país), como distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance.

El saldo neto acreedor de estos de 754,6 millones de euros en el ejercicio 2003 recoge, según su signo, los resultados procedentes de enajenaciones de inmovilizado material y financiero (696 millones de euros de beneficios y 93 millones de euros de quebrantos); el cobro de intereses de activos dudosos y morosos devengados en ejercicios anteriores (92 millones de euros); correcciones monetarias (9 millones de euros); dotaciones a los fondos de pensionistas (120 millones de euros) y 103 millones de euros de otros beneficios netos. Adicionalmente incluye 85,6 millones de euros de liberación del fondo para riesgos bancarios generales.

Millones de euros	31.12.03	31.12.02	Variación 2003/2002		31.12.01
			Absoluta	%	
+/- Resultados por puesta en equivalencia	407,3	279,9	127,4	45,50	521,9
+/- Resultados por operaciones grupo	955,6	1.008,9	(53,4)	(5,29)	1.169,4
- Amortización y provisiones para insolvencias	(1.495,7)	(1.648,2)	152,5	(9,25)	(1.586,0)
-Saneamiento inmovilizado financiero	0,7	(0,3)	1,0	--	(0,8)
- Amortización fondo de Comercio	(2.241,7)	(1.358,6)	(883,1)	65,00	(1.873,0)
- Otros Resultados	754,6	(338,8)	1.093,4	--	61,2
Total Resultados, Provisiones y Otros	(1.619,2)	(2.057,1)	437,8	(21,28)	(1.707,3)
% Total/A.T.M	(0,48%)	(0,60%)			(0,48%)

4.2.9. Resultados y Recursos Generados

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

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 4.101,4 millones de euros, un 16,9% superior al obtenido en 2002.

Tras deducir impuestos, el beneficio neto consolidado es de 3.232,0 millones de euros. De ellos, 306,7 millones corresponden a minoritarios, que aumentan el 122,6%, principalmente por Banesto y Santander Serfin. Por su parte, los

dividendos de preferentes disminuyen el 21,5% por las amortizaciones realizadas y la depreciación del US dólar respecto del euro.

Deducidas las partidas anteriores, el beneficio neto atribuido al Grupo aumenta un 16,2% en 2003, alcanzando 2.610,8 millones de euros.

Estas cifras de beneficio para el conjunto del año, equivalen a un beneficio neto atribuido por acción de 0,5475 euros, un 15,2% superior al obtenido en el pasado ejercicio.

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) en 2003 se sitúa en el 14,5%, claramente superior a la registrada en 2002 (12,4%).

Millones de euros	31.12.03	31.12.02	Variación 2003/2002		31.12.01
			Absoluta	%	
Beneficio antes de impuestos	4.101,4	3.508,7	592,7	16,89	4.237,3
- Impuesto sobre sociedades	(869,4)	(723,1)	(146,3)	20,24	(910,4)
Beneficio neto consolidado	3.232,0	2.785,6	446,4	16,03	3.326,9
+/- Resultados atribuido a minoritarios	(306,7)	(137,8)	(168,9)	122,59	(340,3)
Dividendos de preferentes	(314,5)	(400,7)	86,2	(21,52)	(500,3)
Beneficio neto atribuido al Grupo	2.610,8	2.247,2	363,6	16,18	2.486,3
(*) Recursos generados en las operaciones	7,290.9	6,986.3			9,179.7
% Beneficio neto consolidado/ATM (ROA)	0,95	0,81			0,94
% Beneficio neto atribuido al Grupo/RPM (ROE)	14,48	12,42			13,86
% Recursos Generados / ATM	2,15	2,02			2,60
Beneficio neto atribuido por acción	0,5475	0,4753			0,5447
Valor Neto Contable por Acción (**)	3,85	3,69			4,11

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

(*) Para su cálculo, ver apartado 5.3.3. del Capítulo V de este Folleto.

(**) Calculado como Patrimonio neto después de la aplicación de los resultados del ejercicio, dividido por número de acciones en circulación al final del ejercicio.

4.3. Gestión del balance

4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado.

Balance			Variación		2001
	2003	2002	Absoluta	(%)	
Millones de euros					
Activo					
Caja y bancos centrales	8.907,4	6.241,6	2.665,9	42,71	9.782,2
Deudas del Estado	31.107,9	24.988,5	6.119,4	24,49	24.694,9
Entidades de crédito	37.617,8	40.256,4	(2.638,6)	(6,55)	42.989,3
Créditos sobre clientes (neto)	172.504,5	162.973,0	9.531,5	5,85	173.822,0
Cartera de valores	59.675,4	45.852,0	13.823,3	30,15	58.001,5
Renta fija	44.277,1	32.086,2	12.190,9	37,99	42.304,4
Renta variable	15.398,3	13.765,9	1.632,4	11,86	15.697,1
Acciones y otros títulos	10.064,1	7.866,8	2.197,4	27,93	7.807,9
Participaciones	4.266,4	4.769,7	(503,3)	(10,55)	6.661,8
Participaciones empresas del Grupo	1.067,8	1.129,4	(61,6)	(5,46)	1.227,4
Activos materiales e inmateriales	5.058,3	5.583,6	(525,3)	(9,41)	7.227,7
Acciones propias	10,2	14,7	(4,6)	(31,13)	21,4
Fondo de comercio	7.385,2	9.954,7	(2.569,5)	(25,81)	9.868,7
Otras cuentas de activo	24.902,5	23.908,4	994,2	4,16	30.202,7
Rtdos. ejerc. anteriores en sociedades consolidadas	4.621,8	4.435,2	186,6	4,21	1.527,1
Total activo	351.790,5	324.208,1	27.582,4	8,51	358.137,5
Pasivo					
Banco de España y entidades de crédito	75.580,3	50.820,7	24.759,6	48,72	53.929,8
Débitos a clientes	159.335,6	167.815,8	(8.480,2)	(5,05)	181.527,3
Depósitos	132.747,6	130.463,2	2.284,4	1,75	142.935,8
Cesión temporal de activos	26.588,0	37.352,6	(10.764,6)	(28,82)	38.591,5
Valores negociables	44.441,2	31.289,1	13.152,1	42,03	41.609,1
Pasivos subordinados	11.221,1	12.450,2	(1.229,1)	(9,87)	12.996,0
Provisiones para riesgos y cargas	12.727,7	13.980,0	(1.252,3)	(8,96)	17.049,5
Intereses minoritarios	5.439,5	6.036,7	(597,2)	(9,89)	7.433,3
Beneficio consolidado neto	3.232,0	2.785,6	446,4	16,02	3.326,9
Capital	2.384,2	2.384,2	0,0	0,00	2.329,7
Reservas	19.445,0	18.788,4	656,7	3,49	17.190,4
Otras cuentas de pasivo	17.983,9	17.857,4	126,6	0,71	20.745,5
Total pasivo	351.790,5	324.208,1	27.582,4	8,51	358.137,5
Recursos gestionados fuera de balance	108.903,0	93.337,9	15.565,1	16,68	95.246,5
Fondos de inversión	80.502,0	68.139,5	12.362,5	18,14	68.535,0
Planes de pensiones	19.494,8	17.513,5	1.981,3	11,31	18.841,9
Patrimonios administrados	8.906,1	7.684,9	1.221,2	15,89	7.869,6
Total fondos gestionados	460.693,5	417.546,0	43.147,5	10,33	453.384,0
Riesgos de firma	30.514,2	27.166,9	3.347,3	12,32	30.282,9
Avales	27.273,9	23.862,8	3.411,1	14,29	26.101,3
Créditos documentarios	3.240,3	3.304,1	(63,8)	(1,93)	4.181,7

Balance Consolidado

A finales de 2003 los fondos totales gestionados por el Grupo se sitúan en 460.694 millones de euros, con aumento del 10,3% sobre 2002. Para interpretar correctamente su evolución debe tenerse en cuenta el impacto negativo entre las fechas comparadas de la depreciación de las principales monedas iberoamericanas y del dólar respecto del euro (sobre tipos de cambio finales). En conjunto, -3,9 puntos porcentuales para el total del Grupo.

A continuación se incluye un detalle de las provisiones y coberturas para riesgos que, de acuerdo con la normativa establecida por el Banco de España, figuran asignadas a los activos a los que se refieren y/o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra de forma agregada la composición de esta provisión, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

Miles de euros	2003	2002	2001
Fondos de insolvencias (*)			
Entidades de crédito	111.735	90.522	107.107
De los que: Riesgo-país	26.923	8.537	67.999
Créditos sobre clientes	5.116.683	4.938.204	5.287.314
De los que: Riesgo-país	362.604	309.674	262.760
Obligaciones y otros valores de renta fija	185.978	135.552	188.453
De los que: Riesgo-país	9.831	257	12.177
	5.414.396	5.164.278	5.582.874
Fondos de fluctuación de valores			
Deudas del Estado	10.659	33	10.182
Obligaciones y otros valores de renta fija	51.023	198.420	298.775
Acciones y otros títulos de renta variable	948.761	569.715	522.640
	1.010.443	768.168	831.597
Fondos por pensiones (**)			
En sociedades españolas	7.627.149	7.448.941	6.626.201
En sociedades extranjeras	3.301.418	3.001.768	4.033.609
	10.928.567	10.450.709	10.659.810
Fondo para riesgos generales (***)	—	132.223	132.223
Fondo de cobertura de activos materiales-			
Activos adjudicados	316.165	395.406	563.455
Resto de activos	60.819	104.837	131.652
	376.984	500.243	695.107
Otros fondos para activos	154.954	207.750	243.013
Otras provisiones para riesgos y cargas	3.792.529	5.008.669	7.895.923
Total	21.677.873	22.232.040	26.040.547

(*) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 313.657, 317.009 y 357.085 miles de euros de los ejercicios a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 respectivamente, que figuran contabilizadas en el pasivo de los balances de situación consolidados, en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras Provisiones".

(**) Los balances de situación consolidados no incluyen los compromisos por pensiones de las sociedades extranjeras cubiertos mediante contratos con compañías aseguradoras que ascendían a 1.993.419, 1.611.628 y 1.638.444 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 respectivamente.

(***) Por aplicación de la normativa establecida por el Banco de España, el saldo de dicho fondo se ha considerado como parte de las reservas patrimoniales del Grupo a efectos del cumplimiento de las exigencias de recursos propios, en los ejercicios 2002 y 2001. En el ejercicio 2003, y tras la previa autorización de Banco de España para ser destinado a amortizar los fondos de comercio originados en la adquisición de Banespa, dicho fondo ha sido liberado con abono a resultados, por un importe (neto de impuestos) de 86 millones de euros, que se han registrado en el capítulo "Dotación al Fondo para Riesgos Bancarios Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Posición Neta Entidades de Crédito			
Millones de euros	2003	2002	2001
+ Entid. Créd. Posición Activa	37.617,8	40.256,4	42.989,3
<i>De los que: Euros</i>	<i>25.978,0</i>	<i>26.552,4</i>	<i>22.797,2</i>
(-) Entid. Créd. Posición Pasiva	(75.580,3)	(50.820,7)	(53.929,8)
<i>De los que: Euros</i>	<i>(57.387,6)</i>	<i>(30.530,8)</i>	<i>(25.374,3)</i>
Posición Neta con Entid. de Créd.	(37.962,5)	(10.564,3)	(10.940,5)
<i>De los que: Euros</i>	<i>(31.409,6)</i>	<i>(3.978,4)</i>	<i>(2.577,1)</i>

La posición negativa se halla cubierta por las posiciones que el Grupo mantiene en Deudas del Estado y en su cartera de valores de renta fija, que se financia principalmente a través de cesiones temporales de activos con entidades de crédito (ver apartado 4.3.4 de este capítulo IV “Deudas del Estado y Cartera de Valores”).

4.3.3. Créditos sobre clientes

La inversión crediticia del Grupo se situó en 177.621 millones de euros al 31 de diciembre de 2003. Dicha cifra supone un aumento del 5,8% sobre 2002, aumento que es del 8,5% excluyendo el efecto tipo de cambio.

El aumento del saldo en balance no refleja en su totalidad el crecimiento de la actividad, ya que en el ejercicio se han realizado diversas operaciones de titulización. Así, en 2003 se han titulado en España más de 4.000 millones de euros en créditos hipotecarios, préstamos consumo y créditos a PYMES, y Portugal ha titulado 3.767 millones de créditos hipotecarios. Sin su efecto, la inversión crediticia crece un 10% (+14% excluyendo el efecto tipo de cambio).

En el ejercicio 2003, el avance del crédito en el sector residente ha sido de 15.230 millones de euros (+16,2%), con muy buena evolución de los créditos con garantía real, que aumentan el 28,8%. Deduciendo el efecto de las titulizaciones, el total de garantía real aumenta el 31,4% y el total con otros sectores residentes el 18,0%.

Las tasas de crecimiento han ido mejorando a lo largo del año superando las ofrecidas en trimestres anteriores y reflejan el éxito de las distintas campañas realizadas por la banca comercial del Grupo. En este sentido, se puede destacar que la inversión de la Red Santander Central Hispano ha aumentado un 21% sobre diciembre 2002. En el mismo periodo Banesto ha crecido un 17%. La evolución de los créditos hipotecarios ha sido muy favorable, pero también los créditos con pymes y empresas han mejorado su evolución.

El resto de Europa disminuye un 2,5% sobre diciembre 2002, principalmente por la disminución de un 13,8% en Portugal debido al efecto de las titulizaciones (sin este efecto, Portugal aumentaría un 9,1%) parcialmente compensado por un aumento del 34,5% en Alemania..

Iberoamérica ofrece una reducción del 13,1%, por el negativo impacto que han tenido los tipos de cambio en casi todos los países de la región. Sin tipos de cambio, la variación interanual se situaría en el -1,9%, y se debe principalmente a los menores saldos de Argentina, Chile (efecto fusión, por venta de parte de la cartera crediticia) y México (amortización de saldos del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario –IPAB-, organismo público que en la última crisis

bancaria mejicana absorbió los riesgos morosos del sistema bancario). Sin embargo, se está realizando un crecimiento del crédito sin tipos de cambio en países claves como Brasil (+9,5%), México (+24%, sin IPAB) y Puerto Rico, que además se han acelerado en la segunda mitad del año.

Los movimientos anteriores se han reflejado en un cambio en la exposición crediticia por áreas geográficas, aumentando el peso del crédito en Europa sobre el total del Grupo del 79% en diciembre de 2002 al 83% en diciembre de 2003.

Créditos sobre clientes	Variación				
	2003	2002	Absoluta	(%)	2001
Millones de euros					
Crédito a las Administraciones Públicas	5.487,4	4.897,1	590,2	12,05	4.249,7
Crédito a otros sectores residentes	103.515,6	88.876,1	14.639,5	16,47	84.721,7
Crédito con garantía real	47.999,6	37.273,8	10.725,8	28,78	33.028,3
Otros créditos	55.516,0	51.602,4	3.913,6	7,58	51.693,4
Crédito al sector no residente	68.617,7	74.137,9	(5.520,2)	(7,45)	90.138,0
Crédito con garantía real	18.796,1	19.774,4	(978,3)	(4,95)	24.301,2
Otros créditos	49.821,6	54.363,6	(4.541,9)	(8,35)	65.836,8
Créditos sobre clientes (bruto)	177.620,7	167.911,2	9.709,5	5,78	179.109,4
Fondo de provisión para insolvencias	5.116,7	4.938,2	178,6	3,61	5.287,3
Créditos sobre clientes (neto)	172.504,0	162.973,0	9.531,1	5,85	173.822,0
Promemoria: Activos dudosos	3.276,7	3.699,7	(423,0)	(11,43)	3.894,5
Administraciones Públicas	0,9	3,6	(2,7)	(74,99)	4,5
Otros sectores residentes	930,7	1.000,3	(69,6)	(6,96)	931,0
No residentes	2.345,1	2.695,9	(350,8)	(13,01)	2.959,0

Junto a los créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales y créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias contraídas por el Grupo en el curso normal de sus operaciones, de los que se facilita el valor nominal, la cantidad del crédito equivalente y la cifra ponderada por el riesgo. Esta última está calculada de acuerdo con la normativa que regula los requisitos de capital del ratio BIS.

Detalle cuentas de orden	2003			2002		
	Saldo (valor nominal)	Activos equivalent.	Activos ponderados por riesgo	Saldo (valor nominal)	Activos equivalent.	Activos ponderados por riesgo
Millones de euros						
Pasivos contingentes:						
Redescuentos, endosos y aceptaciones	26,7	26,7	26,7	45,1	45,1	45,1
Activos afectos a diversas obligaciones	81,2	81,2	81,2	185,6	185,6	185,6
Fianzas, avales y cauciones	27.273,9	16.653,4	14.818,1	23.862,8	14.447,9	12.696,7
Otros pasivos contingentes	3.372,4	1.143,3	870,5	3.609,2	1.618,2	933,1
Subtotal pasivos contingentes	30.754,2	17.904,6	15.796,4	27.702,7	16.296,8	13.860,5
Compromisos:						
Cesiones temporales con opción de recompra	512,7	256,4	68,7	466,6	233,3	233,3
Disponibles por terceros:						
Por entidades de crédito	943,5	262,2	59,1	1.047,4	345,0	79,6
Por el sector Administraciones Públicas	2.569,6	1.076,1	185,7	2.246,1	996,9	142,0
Por otros sectores	45.099,2	10.931,5	9.568,8	45.810,4	8.952,4	8.044,0
Otros compromisos	5.385,6	16,1	8,3	5.207,0	231,1	151,3
Subtotal compromisos	54.510,7	12.542,3	9.890,7	54.777,4	10.758,6	8.650,2
Total cuentas de orden	85.264,8	30.446,8	25.687,0	82.480,1	27.055,4	22.510,7

A continuación se indica el desglose de los créditos sobre clientes atendiendo al plazo de vencimiento residual sin considerar el saldo de los fondos de insolvencias:

Millones de euros	2003	2002	2001
Por plazo de vencimiento:			
Hasta 3 meses	34.132	34.871	46.058
Entre 3 meses y 1 año	29.683	28.749	22.676
Entre 1 año y 5 años	45.835	43.299	46.828
Más de 5 años	67.971	60.992	63.547
	177.621	167.911	179.109

A continuación se presenta un desglose de los Créditos sobre clientes por Garantías, por Sector y Areas Geográficas y sin considerar el saldo de los fondos de insolvencias:

Inversión Crediticia por Garantías			
Millones de euros	2003	2002	2001
Créditos a las administraciones Públicas con garantía real	—	—	—
Créditos con Garantía Real	66.285	56.687	56.924
Créditos morosos con garantía real	511	361	406
Total Créditos con garantía	66.796	57.048	57.330
Créditos a Administraciones Públicas sin garantía específica	5.487	4.897	4.250
Créditos sin Garantía Específica	105.337	105.966	117.530
Inversión crediticia bruta	177.621	167.911	179.109

Crédito sobre clientes por sector			
Millones de euros	2003	2002	2001
Administraciones Públicas	5.487	4.897	4.250
Otros sectores residentes	103.516	88.876	84.722
No residentes-			
Unión Europea (excepto España)	31.474	30.153	26.718
Estados Unidos de América y Puerto Rico	4.580	5.133	7.819
Resto OCDE	808	1.646	958
Iberoamérica	30.733	35.857	52.725
Resto del mundo	1.023	1.349	1.917
	68.618	74.138	90.138
	177.621	167.911	179.109
Menos- Fondos de insolvencias	(5.117)	(4.938)	(5.287)
	172.504	162.973	173.822
<i>De los que: Euros</i>	<i>136.489</i>	<i>120.882</i>	<i>108.944</i>

Riesgo de Crédito¹

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se sitúa en diciembre en un 1,55%, frente al 1,89% registrado en diciembre 2002. La cobertura global con provisiones se ha reforzado hasta alcanzar un 165,2% frente al 139,9% de finales de 2002.

La morosidad del Grupo en España sigue en niveles reducidos al situarse en un 0,87% en comparación con el 0,92% de diciembre 2002. Por su parte, la cobertura con provisiones se eleva a un 223,8%, 33 puntos porcentuales superior a la registrada hace un año.

En Portugal la tasa de morosidad del Grupo ha sido en diciembre del 2,30%, muy similar a la tasa de diciembre 2002 a pesar de un contexto económico local poco favorable. La cobertura de los saldos dudosos aumenta en 15 puntos porcentuales hasta alcanzar en diciembre un 125,4%.

Financiación Consumo en Europa registró una tasa de morosidad del 2,08%, muy por debajo del 2,84% de cierre del ejercicio 2002. La tasa de cobertura alcanza un 150,5%, 6,8 puntos porcentuales por encima del año anterior.

En Iberoamérica los saldos morosos representan en diciembre un 3,89% del riesgo crediticio, tasa inferior a la del cierre de 2002 (4,07%). La tasa de cobertura de los saldos dudosos de la región se ha fortalecido en 2003 en más de 11 puntos porcentuales hasta alcanzar un 125,2%.

Evolución de deudores en mora (*)			
Millones de euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	3.676,5	3.895,5	4.527,5
+ Entradas netas	720,5	1.356,4	1.438,9
- Fallidos	(1.174,5)	(1.575,4)	(2.070,8)
Saldo al final del ejercicio	3.222,5	3.676,5	3.895,5

(*) No incluye riesgo-país.

Gestión del riesgo crediticio*	Millones de euros	2003	2002	Variación		2001
				Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos		3.222,5	3.676,5	(454,0)	(12,35)	3.895,5
Índice de morosidad (%)		1,55	1,89	(0,34)		1,86
Fondos constituidos		5.323,1	5.144,9	178,3	3,47	5.583,0
Cobertura (%)		165,19	139,94	25,25		143,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **		2.712,2	3.315,4	(603,2)	(18,19)	3.489,8
Índice de morosidad (%) **		1,31	1,70	(0,39)		1,67
Cobertura (%) **		196,26	155,18	41,08		159,98

(*) No incluye riesgo – país.

(**) Excluyendo garantías hipotecarias.

Nota.- Índice de morosidad = Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable. (El riesgo computable era de 207.979,5; 194.917,4 y 209.289,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001. Excluyendo garantías hipotecarias, el riesgo computable era de 207.469,2; 194.556,3 y 208.883,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente).

¹ En el apartado 4.4.3 de este capítulo IV y en la sección “Gestión del Riesgo” del Informe Anual del ejercicio 2003 se incluye información más detallada y complementaria sobre la gestión del Riesgo de Crédito en el Grupo Santander.

Riesgo-país

El riesgo-país bruto provisionable con terceros, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se situó en diciembre en 627,9 millones de dólares, con aumento del 46,2% sobre diciembre 2002, estando provisionado en un 82%. Este incremento obedece a la aplicación de criterios más estrictos en diciembre sobre las operaciones con cobertura de riesgo político por agencias privadas.

Los principios de gestión de riesgo-país han seguido obedeciendo a un criterio de máxima prudencia, asumiéndose el riesgo-país de una forma muy selectiva en operaciones claramente rentables para el Banco, y que refuerzan la relación global con sus clientes.

Gestión del riesgo - país	2003		2002	Variación 2003/2002		2001
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	497,1	627,9	429,4	198,5	46,23	1.071,9
Saneamientos	406,2	513,0	353,9	159,1	44,96	284,8
Riesgo neto	91,0	114,9	75,5	39,4	52,19	787,1

Fondos de insolvencias

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondos de insolvencias” durante el ejercicio 2003 que cubre los riesgos en mora, de dudoso cobro y de riesgo-país de los saldos de “Entidades de Crédito”, “Créditos sobre Clientes” y “Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija”.

Miles de euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	5.164.278	5.582.874	5.650.470
Incorporación de sociedades al Grupo	—	9.034	108
Dotación neta-			
Dotación del ejercicio	2.440.209	2.883.132	3.137.289
Fondos disponibles	(690.874)	(973.681)	(1.110.965)
	1.749.335	1.909.451	2.026.324
Eliminación de créditos fallidos contra fondos constituidos	(1.071.085)	(1.473.374)	(2.027.047)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(427.935)	(1.153.128)	(65.354)
Cancelaciones y traspasos entre fondos	(197)	289.421	(1.627)
Saldo al cierre del ejercicio	5.414.396	5.164.278	5.582.874
De los que:			
Provisiones para riesgos específicos	2.648.260	2.970.725	3.061.442
Provisión genérica	1.596.603	1.417.681	1.657.791
Provisión para riesgo-país	399.358	318.468	342.936
Fondo de cobertura estadística	770.175	457.404	520.705

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

A continuación se detalla el saldo de deudas del Estado y de la cartera de valores del Grupo:

Miles de euros	2003	2002	2001	% variación 2003/2002
1. Deudas del Estado:				
Cartera de renta fija:				
De negociación–	4.415.221	2.025.794	3.784.393	117,95
De inversión ordinaria	20.832.438	16.929.646	13.863.246	23,05
De inversión a vencimiento	5.870.864	6.033.086	7.057.433	(2,69)
	31.118.523	24.988.526	24.705.072	24,53
Menos– Fondo de fluctuación de valores	(10.659)	(33)	(10.182)	—
	31.107.864	24.988.493	24.694.890	24,49
2. Obligaciones y otros valores renta fija:				
Por criterio de clasificación:				
De negociación	9.532.252	10.915.650	11.709.813	(12,67)
De inversión ordinaria	31.065.394	16.522.447	23.981.020	88,02
De inversión a vencimiento	3.916.409	4.982.036	7.100.790	(21,39)
Menos – Fondos de insolvencias	(185.978)	(135.552)	(188.453)	37,20
Fondos de fluctuación de valores	(51.023)	(198.420)	(298.775)	(74,29)
	44.277.054	32.086.161	42.304.395	37,99
3. Participaciones en empresas:				
Participación empresas del Grupo no consolidadas	1.067.771	1.129.393	1.227.351	(5,46)
Participación empresas asociadas	4.266.425	4.769.738	6.661.805	(10,55)
	5.334.196	5.899.131	7.889.156	(9,58)
4. Acciones y otros títulos de renta variable:				
Cotizados en Bolsa	6.336.825	3.403.268	4.388.404	86,20
No cotizados	4.676.058	5.033.199	3.942.147	(7,10)
Menos– Fondo de fluctuación de valores	(948.761)	(569.715)	(522.640)	66,53
	10.064.122	7.866.752	7.807.911	27,93
5. Total	90.783.236	70.840.537	82.696.352	28,15

Deudas del Estado

De los activos incluidos en el epígrafe “Deudas del Estado - Cartera de renta fija” y en el capítulo “Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija” y de los adquiridos temporalmente, registrados en los capítulos “Entidades de Crédito” y “Créditos sobre Clientes”, el Grupo tenía cedido al 31 de diciembre de 2003 un importe de 69.992 millones de euros al Banco de España, a otros intermediarios financieros y a clientes (Administraciones Públicas, otros Sectores Residentes y Sector no Residente), por lo que figuran contabilizados en los epígrafes “Entidades de Crédito - Pasivo - A plazo o con preaviso” o “Débitos a Clientes” de los balances de situación consolidados (55.466 y 57.852 millones de euros, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2003 ha ascendido al 2,14% (3,67% y 4,58%, durante los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2003, el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 267 millones de euros (600 y 604 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

Miles de Euros	2003		2002		2001	
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado
Cartera de renta fija:						
De negociación-						
Letras del tesoro	1.705.321	1.705.321	—	—	—	—
Otras deudas anotadas cotizadas	2.709.900	2.709.900	2.025.794	2.025.794	3.784.393	3.784.393
	4.415.221	4.415.221	2.025.794	2.025.794	3.784.393	3.784.393
De inversión ordinaria-						
Letras del Tesoro	177.237	177.419	3.677.314	3.695.356	3.223.943	3.226.380
Otras deudas anotadas cotizadas	20.655.201	20.776.008	13.252.332	13.715.738	10.639.303	10.595.705
	20.832.438	20.953.427	16.929.646	17.411.094	13.863.246	13.822.085
De inversión a vencimiento-						
Otras deudas anotadas cotizadas	5.870.864	6.062.924	6.033.086	6.453.700	7.057.433	7.419.615
	5.870.864	6.062.924	6.033.086	6.453.700	7.057.433	7.419.615
	31.118.523	31.431.572	24.988.526	25.890.588	24.705.072	25.026.093
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(10.659)	—	(33)	—	(10.182)	—
	31.107.864	31.431.572	24.988.493	25.890.588	24.694.890	25.026.093

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual al 31 de diciembre de 2001, 2002 y 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

Plazos de Vencimiento. Millones de Euros	2003	2002	2001
Hasta 3 meses	151	574	2.899
Entre 3 meses y 1 año	9.341	4.228	2.535
Entre 1 año y 5 años	16.843	15.986	15.427
Más de 5 años	4.784	4.201	3.844
	31.119	24.989	24.705

Obligaciones y otros valores de renta fija

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria y a vencimiento no difería significativamente de su coste de adquisición corregido, considerando lo indicado en la Nota 2-d) de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander que se adjuntan como Anexo I de este Folleto.

El tipo de interés anual medio ponderado de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2003 era el 6,2% (10,2% y 9,1%, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

La variación experimentada en el saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 respecto al 31 de diciembre de 2002 se debe, básicamente, a la adquisición de títulos de emisores públicos europeos, financiadas con cesiones temporales a corto plazo.

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2003, 18.646 millones de euros vencen en el ejercicio 2004.

El desglose de su saldo, en función de la admisión o no a cotización en Bolsa de los títulos y su criterio de clasificación, es el siguiente:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	42.375.577	28.212.876	32.070.126
No cotizados	2.138.478	4.207.257	10.721.497
	44.514.055	32.420.133	42.791.623
<i>De los que: Euros (*)</i>	<i>22.948.058</i>	<i>8.234.974</i>	<i>8.205.540</i>

(*) Sobre saldo neto de fondo de insolvencias y fondo de fluctuación de valores, 44.277.054, 32.086.161 y 42.304.395 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" se indica a continuación:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	198.420	298.775	313.079
Incorporación (baja) de sociedades al Grupo	—	(3.832)	—
Dotación (liberación) neta del ejercicio	(15.416)	(88.061)	(40.532)
Utilización en ventas, saneamientos, diferencias de cambio y otros movimientos	(131.981)	(8.462)	26.228
Saldo al cierre del ejercicio	51.023	198.420	298.775

Participaciones en empresas

(i) Participaciones en empresas del Grupo

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge la inversión en sociedades del Grupo que no se consolidan por no estar su actividad directamente relacionada con la de éste. El detalle de su saldo, atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Por sociedades:			
Inmobiliaria Urbis, S.A.	335.028	302.687	280.012
Santander Central Hispano Previsión, S.A. de Seguros y Reaseguros	159.087	143.702	4.381
Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.	98.933	62.460	110.833
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	56.580	50.729	45.388
La Unión Resinera Española, S.A.	46.477	53.963	50.431
Santander Seguros, S.A. (Brasil)	46.468	40.086	50.810
Seguros Santander Serfin, S.A. de C.V.	45.846	33.445	37.305
Totta Urbe, S.A.	—	104.577	100.531
B to B Factory Ventures, S.A.	—	40.000	80.632
Editel, S.L.	—	27.601	45.485
AOL Spain, S.A.	—	—	123.736
Resto de sociedades	279.352	270.143	297.807
	1.067.771	1.129.393	1.227.351
De los que:			
Euros	921.351	993.485	1.049.163
Cotizados en Bolsa	384.179	359.218	330.443

Información más relevante de las principales sociedades que componen este capítulo se detalla en el apartado 3.6 del capítulo III de este Folleto.

(ii) Participaciones

Este capítulo recoge los derechos sobre el capital de sociedades que, sin formar parte del Grupo, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo (entidades «asociadas»), ejerciéndose una influencia significativa sobre las mismas.

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Royal Bank of Scotland	1.850.889	1.883.328	3.086.774
Cepsa	1.324.117	833.135	773.406
Unión Fenosa	772.618	692.929	463.975
Banque Commerciale du Maroc, S.A.	110.129	121.394	118.820
San Paolo IMI(*)	—	540.631	449.076
Commerzbank A.G.(*)	—	326.540	574.429
Sacyr-Vallehermoso, S.A.(*)	—	58.569	264.968
Grupo Financiero Galicia, S.A.	—	30.142	74.087
Société Générale	—	—	237.310
Dragados y Construcciones, S.A.	—	—	295.470
Resto de sociedades	208.672	283.070	323.490
	4.266.425	4.769.738	6.661.805
<i>De los que:</i>			
Euros	2.284.370	2.704.751	3.333.832
Cotizados en Bolsa	3.947.624	4.393.742	6.307.700

(*) Traspasados a “Acciones y otros títulos de renta variable”

Información más relevante de las principales sociedades que componen este capítulo se detalla en el apartado 3.6 del capítulo III de este Folleto.

Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo incluye, básicamente, las acciones y títulos que representan participaciones inferiores al 20% (3% si cotizan en Bolsa) en el capital de sociedades con las que no existe una vinculación duradera ni se ejerce una influencia significativa sobre las mismas, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria.

El desglose del saldo de este capítulo en función de su criterio de clasificación y de su admisión o no a cotización en Bolsa, se indica a continuación:

Miles de euros	2003	2002	2001
Por criterio de clasificación:			
De negociación	2.420.864	1.316.080	1.876.817
De inversión ordinaria	7.643.258	6.550.672	5.931.094
	10.064.122	7.866.752	7.807.911
<i>De los que: Euros</i>	8.227.350	5.866.594	4.406.927

Al 31 de diciembre de 2003 la inversión en Fondos de Inversión era de 1.371 millones de euros, aproximadamente (1.038 millones de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2002).

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	8.436.467	8.330.551	7.067.320
Adiciones netas	461.736	846.200	1.154.094
Trasposos de (a) "Participaciones"	1.358.560	(136)	253.946
<i>De los que:</i>			
<i>San Paolo IMI</i>	953.912	—	—
<i>Commerzbank, Ag.</i>	333.138	—	—
Trasposos de Fondos de Comercio de "Participaciones"	518.784	—	—
<i>De los que:</i>			
<i>San Paolo IMI</i>	439.571	—	—
<i>Commerzbank, Ag.</i>	72.375	—	—
Trasposos de (a) "Participaciones en empresas del Grupo"	-	2.630	(727)
Diferencias de cambio y otros movimientos	237.336	(742.778)	(144.082)
Saldo al cierre del ejercicio	11.012.883	8.436.467	8.330.551

Tras la publicación de la Norma de Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad durante el ejercicio 2003, al 31 de diciembre de 2003, y tras haber efectuado la correspondiente amortización anual de los fondos de comercio, se ha procedido a traspasar aquellas participaciones en las que se detenta una propiedad inferior al 20% careciendo del carácter de permanencia. El traspaso se ha realizado al coste previamente registrado en el capítulo "Participaciones" más sus correspondientes fondos de comercio. Tras el traspaso, si el valor de mercado resulta inferior a su coste neto, se constituyen los correspondientes fondos de fluctuación de valores.

4.3.5 Recursos de clientes gestionados

Los recursos de clientes gestionados ascienden a 323.901 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,2% sobre los registrados el pasado año. Si excluimos el efecto tipo de cambio, el avance es del 10,2%.

Al igual que ocurría en créditos, también en captación de recursos los porcentajes de incrementos interanuales han ido mejorando a medida que avanzaba el año, hasta cerrar en tasas de dos dígitos.

El análisis aislado del porcentaje total de crecimiento no refleja en su totalidad la actividad comercial desarrollada por el Grupo, ya que se han realizado políticas de gestión diferenciadas según tipos de productos y áreas geográficas.

En España el conjunto de depósitos (sin cesiones temporales), fondos de inversión y planes de pensiones aumenta el 10,2% sobre el cierre del pasado año.

Dentro de los depósitos (excluidas cesiones temporales) destaca el aumento del 130% de los saldos con las Administraciones Públicas, en gran parte por la adjudicación de los depósitos judiciales a Banesto. El resto de depósitos se ha visto afectado por la política de gestión del margen y la mejora del mix de productos, que se refleja en un aumento de los saldos a la vista del 13,5% y descenso de las imprecisiones a plazo, ante la política seguida por el Grupo de mayor énfasis en saldos de menor coste, fondos de inversión y planes de pensiones.

Los fondos de inversión y pensiones en España aumentan el 15,2% y 13,9%, respectivamente, sobre los registrados en 2002, lo que supone un incremento conjunto de 8.809 millones de euros en el año.

Nuestro Grupo continúa comparando de manera muy favorable en fondos de inversión en el mercado doméstico, donde se ha comportado mejor que el sector en los últimos años. A ello ha contribuido la colocación, entre otros productos, del Fondo Superselección en la Red Santander Central Hispano y la gama Gestión Dinámica de Banesto. Con ello, nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo en el mercado de fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio superior al 28% (según información publicada por INVERCO).

En planes de pensiones la actividad en España continúa centrándose fundamentalmente en los planes de pensiones individuales, que aumentan el 13,7%, y donde se consolida, en base a la última información publicada por INVERCO, en la primera posición del mercado.

Iberoamérica, al igual que se ha comentado en créditos, se ha visto afectada por los tipos de cambio. Así, el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, disminuye el 2,6% en euros, pero aumenta el 11,2% aislado el efecto tipo de cambio. Al igual que en Europa, los crecimientos también se han adaptado a los tipos de productos, con mayor énfasis en los fondos gestionados fuera de balance, generadores de comisiones.

En fondos de inversión, buena evolución con los principales incrementos, sin tipo de cambio, en Brasil (+52,6%) y Puerto Rico (+60,5%). También México aumenta el 10,4%. Ello sitúa el crecimiento conjunto del área en el 29,5%.

Por lo que se refiere a planes de pensiones, casi las dos terceras partes del saldo total corresponden a gestoras en Iberoamérica. El éxito en la gestión en este segmento de captación de ahorro se refleja en que todos los países (si eliminamos el efecto tipo de cambio) ofrecen incrementos notables en los últimos doce meses: México (+20,9%), Chile (+18,2%), Colombia (+22,0%), Perú (+38,8%) y Uruguay (+47,6%).

Junto a la favorable evolución descrita de los fondos de inversión y planes de pensiones, también el conjunto de carteras administradas ofrece un avance interanual del 15,9% (24,5%, excluido el efecto tipo de cambio) para el conjunto del Grupo.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo está profundizando en la diversificación de sus bases de financiación mediante productos alternativos. En el año Banco Santander Central Hispano ha realizado tres emisiones de cédulas hipotecarias por un importe total de 5.000 millones de euros. Con ello se avanza en la diversificación de la base de inversores internacionales del Grupo a la vez que se sitúa como referencia en el mercado europeo de ese tipo de activos apoyado en el volumen y liquidez de la emisión.

En esta línea, el Banco también realizó en el mes de junio una emisión de cédulas territoriales a un plazo de 10 años por importe de 2.000 millones de euros. Esta emisión se dirigió a inversores institucionales de los mercados internacionales, donde el Banco realizaba por primera vez una operación de este tipo.

Recursos de clientes gestionados	Millones de euros	2003	2002	Variación		2001
				Absoluta	(%)	
Acreedores Administraciones Públicas	9.225,9	12.126,1	(2.900,1)	(23,92)	14.466,9	
Acreedores otros sectores residentes	77.918,9	78.432,1	(513,2)	(0,65)	71.891,3	
Corrientes	25.089,2	21.743,6	3.345,7	15,39	21.252,2	
Ahorro	17.823,4	16.057,7	1.765,8	11,00	15.472,4	
Plazo	18.640,1	21.326,5	(2.686,5)	(12,60)	19.155,9	
Cesión temporal de activos	16.348,5	19.194,7	(2.846,2)	(14,83)	15.928,3	
Otras cuentas	17,7	109,7	(92,0)	(83,83)	82,6	
Acreedores sector no residente	72.190,7	77.257,6	(5.066,8)	(6,56)	95.169,1	
Depósitos	65.885,5	68.929,3	(3.043,9)	(4,42)	84.901,4	
Cesión temporal de activos	6.305,2	8.328,2	(2.023,0)	(24,29)	10.267,7	
Total débitos a clientes	159.335,6	167.815,8	(8.480,2)	(5,05)	181.527,3	
Valores negociables	44.441,2	31.289,1	13.152,1	42,03	41.609,1	
Pasivos subordinados	11.221,1	12.450,2	(1.229,1)	(9,87)	12.996,0	
Recursos de clientes en balance	214.997,9	211.555,1	3.442,8	1,63	236.132,4	
Recursos gestionados fuera de balance	108.903,0	93.337,9	15.565,1	16,68	95.246,5	
Fondos de inversión	80.502,0	68.139,5	12.362,5	18,14	68.535,0	
España	60.725,4	52.729,7	7.995,8	15,16	49.487,6	
Resto países	19.776,6	15.409,8	4.366,8	28,34	19.047,5	
Planes de pensiones	19.494,8	17.513,5	1.981,3	11,31	18.841,9	
España	6.652,7	5.839,5	813,2	13,93	5.443,8	
De ellos, individuales	5.767,7	5.073,4	694,4	13,69	4.698,0	
Resto países	12.842,1	11.674,0	1.168,1	10,01	13.398,1	
Patrimonios administrados	8.906,1	7.684,9	1.221,2	15,89	7.869,6	
España	2.450,5	2.199,1	251,4	11,43	2.432,0	
Resto países	6.455,6	5.485,8	969,8	17,68	5.437,6	
Recursos de clientes gestionados	323.900,8	304.893,0	19.007,8	6,23	331.378,9	

Débitos a Clientes

El desglose por naturaleza del total de débitos a clientes es el siguiente:

Miles de euros	2003	2002	2001
Débitos a Clientes:			
Depósitos de ahorro -			
A la vista	76.613.017	67.644.766	75.481.038
A plazo	46.973.305	52.286.346	52.759.866
Otros Débitos -			
A la vista	309.402	408.544	1.137.361
A plazo	35.439.848	47.476.100	52.149.027
	159.335.572	167.815.756	181.527.292

El vencimiento residual de los saldos de los epígrafes "Depósitos de Ahorro-A plazo" y "Otros Débitos-A plazo" reflejados en el cuadro anterior es el siguiente:

Millones de euros	2003	2002	2001
Depósitos de ahorro – A plazo:			
Hasta 3 meses	23.477	27.174	35.295
Entre 3 meses y 1 año	10.982	14.740	10.571
Entre 1 año y 5 años	10.321	9.657	5.493
Más de 5 años	2.193	715	1.401.488
	46.973	52.286	52.760

Millones de euros	2003	2002	2001
Otros débitos – A plazo:			
Hasta 3 meses	32.157	44.047	47.507
Entre 3 meses y 1 año	2.362	1.681	3.214
Entre 1 año y 5 años	763	1.687	1.355
Más de 5 años	158	61	73
	35.440	47.476	52.149

A continuación se presenta un desglose por área geográfica del total del epígrafe “Débitos a Clientes”:

Miles de euros	2003	2002	2001
Por área geográfica:			
España (*)	91.799.908	96.602.048	92.810.916
Resto Unión Europea	25.040.806	23.990.299	23.756.199
Estados Unidos y Puerto Rico	6.342.920	7.530.507	8.306.588
Resto OCDE	255.490	353.469	437.783
Iberoamérica (**)	34.618.654	37.915.080	55.181.626
Resto del mundo	1.277.794	1.424.353	1.034.180
	159.335.572	167.815.756	181.527.292

(*) La disminución de saldos entre 2003 y 2002 se debe principalmente al traspaso de saldos a fondos de inversión y menores saldos en cesiones temporales de activos.

(**) La disminución de saldos entre 2003 y 2002 se debe principalmente al efecto tipo de cambio.

Débitos representados por valores negociables

(i) Bonos y obligaciones

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, en función de la moneda y tipo de interés, es el siguiente:

	Miles de Euros			Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés
	2003	2002	2001		Anual (%)
Euros:					
Interés fijo	13.869.207	7.364.425	3.415.549	-	4,4
Interés variable	9.184.697	5.145.509	5.709.449	-	2,3
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	444.324	1.429.024	2.422.252	561	5,3
Interés variable	1.071.447	1.419.888	3.124.495	1.353	1,3
Libras esterlinas:					
Interés fijo	326.334	661.029	706.656	230	7,9
Interés variable	1.274.121	1.380.477	1.561.221	898	4,0
Pesos chilenos:					
Interés fijo	2.016.908	2.442.948	3.487.374	1.509.435	6,3
Otras monedas	651.854	654.029	802.158	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	28.838.892	20.497.329	21.229.154		

(ii) Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de «Bonos y Obligaciones» ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	20.497.329	21.229.154	20.085.957
Incorporación neta de sociedades al Grupo	—	(319.342)	—
Emisiones	13.025.505	6.698.032	3.930.111
<i>De las que:</i>			
<i>Banco Santander Central Hispano, S.A.</i>			
<i>Cédulas Hipotecarias Marzo, Agosto y Diciembre - Fijo</i>	<i>5.000.000</i>	—	—
<i>Cédulas Territoriales junio - Fijo</i>	<i>2.000.000</i>	—	—
<i>Cédulas Hipotecarias Octubre - Fijo</i>	<i>-</i>	<i>3.000.000</i>	—
<i>Banesto</i>			
<i>Cédulas Hipotecarias Mayo - Fijo</i>	<i>1.500.000</i>	—	—
<i>Bonos Octubre - Variable</i>	<i>2.000.000</i>	—	—
<i>Cédulas Hipotecarias Marzo - Fijo</i>	—	<i>1.000.000</i>	—
<i>Santander Central Hispano International Ltd.</i>			
<i>Febrero - Variable</i>	—	<i>500.000</i>	—
<i>Febrero - Variable</i>	—	—	<i>567.343</i>
<i>Abril - Variable</i>	—	—	<i>500.000</i>
Amortizaciones	(4.227.694)	(4.620.244)	(3.104.884)
<i>De las que:</i>			
<i>Santander Central Hispano International Ltd.</i>			
<i>Enero 1998</i>	<i>(476.781)</i>	—	—
<i>Agosto 2000</i>	<i>(500.000)</i>	—	—
<i>Junio 1998</i>	<i>(600.000)</i>	—	—
<i>Octubre 2002</i>	—	<i>(500.000)</i>	—
<i>Agosto 2002</i>	—	<i>(645.943)</i>	—
<i>Marzo 2002</i>	—	<i>(1.000.000)</i>	—
<i>Mayo 2001</i>	—	—	<i>(1.000.000)</i>
<i>Banco Rio</i>			
<i>Programa Global 2002 (*)</i>	<i>(796.366)</i>	—	—
Diferencias de cambio	(456.248)	(2.490.271)	317.970
Saldo al final del ejercicio	28.838.892	20.497.329	21.229.154

(*) Conforme al programa de reestructuración de sus pasivos a largo plazo.

(iii) Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003:

Año de Vencimiento	Millones de Euros
2004	5.216
2005	5.648
2006	1.886
2007	3.770
2008	3.052
Después de 2008	9.267
	28.839

(iv) Pagarés y otros valores

Seguidamente se indica, por plazos de vencimiento, el detalle del epígrafe «Pagarés y otros valores». Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander Central Hispano, S.A.; Santander Central Hispano International Ltd.; Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc.; Banca Serfin S.A.; Banco Santander Mexicano S.A.; Santander Consumer Finance, S.A y Banco Totta & Açores, S.A.

Vencimiento Residual. Miles de Euros	2003	2002	2001
Hasta 3 meses	9.160.396	6.887.054	14.882.899
Entre 3 meses y 1 año	4.626.705	1.591.281	4.271.742
Entre 1 y 5 años	1.815.212	2.313.443	1.225.301
	15.602.313	10.791.778	20.379.942
<i>De los que: Euros</i>	<i>9.242.409</i>	<i>6.010.792</i>	<i>5.683.417</i>

Pasivos Subordinados

El detalle del saldo de este capítulo en función de la moneda de emisión y del tipo de interés, es el siguiente:

	Miles de Euros			Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual (%)
	2003	2002	2001		
Euros:					
Interés fijo	2.116.071	2.650.248	2.550.070	—	6,4
Interés variable	3.232.588	2.838.370	2.127.704	—	4,5
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	3.671.249	4.399.523	5.431.010	4.637	7,4
Interés variable	1.403.800	1.690.664	1.898.309	1.773	1,7
Libras esterlinas:					
Interés fijo	283.769	307.447	657.567	200	6,7
Interés variable	283.769	307.447	—	200	6,7
Otras monedas	229.842	256.529	331.331	—	—
Saldo al cierre del ejercicio	11.221.088	12.450.228	12.995.991		

El movimiento que ha habido en el saldo de este capítulo es el siguiente:

Miles de euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	12.450.228	12.995.991	10.729.941
Incorporación de sociedades del Grupo	—	100.213	—
Emisiones	500.000	1.095.356	1.968.198
De las que: Santander Central Hispano Issuances, Ltd.			
Mayo 2012 Variable	—	95.356	—
Abril 2012 Variable	—	1.000.000	—
Marzo 2011 al 6%	—	—	500.000
Marzo 2011 – Variable	—	—	500.000
Septiembre 2011 – Variable	—	—	500.000
Banesto - Septiembre 2013 – Variable	500.000	—	—
Amortizaciones	(589.619)	(433.359)	(31.913)
De las que: Santander Central Hispano Issuances, Ltd.:			
Diciembre 1994	—	(215.505)	—
Santander Central Hispano Finance, B.V.	(300.378)	—	—
Diferencias de cambio	(1.139.521)	(1.307.973)	329.765
Saldo al final del ejercicio	11.221.088	12.450.228	12.995.991

El detalle del saldo de este capítulo por entidad emisora, vencimiento y otras características es el siguiente:

Entidad Emisora	Miles de Euros			Divisa	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual	Fecha de Vencimiento
	2003	2002	2001				
Banco Santander Central Hispano. S.A.:							
Mayo 1991	298.895	298.895	298.895	Euros		Variable	Mayo 2011
Diciembre 1993	-	36.061	36.061	Euros		9%	Diciembre 2003
Diciembre 1993	-	30.051	30.051	Euros		Variable	Diciembre 2003
Octubre 1994	74.820	74.820	74.820	Euros		Variable	Octubre 2004
Diciembre 1994	-	-	215.505	Euros		11,50%	Diciembre 2002
Abril 1995	51.122	51.122	51.122	Euros		Variable	Abril 2005
Junio 1995	60.101	60.101	60.101	Euros		12,70%	Diciembre 2010
Diciembre 1995	80.235	80.235	80.235	Euros		10,75%	Diciembre 2010
Marzo 1997	60.101	60.101	60.101	Euros		7,38%	Diciembre 2012
Junio 1997	60.101	60.101	60.101	Euros		7,65%	Diciembre 2015
Septiembre 1998 (convertible)	-	20.800	20.800	Euros		2,00%	Octubre 2003
Santander Central Hispano Issuances. Ltd. :							
Abril 1990	158.353	190.712	226.934	Dólares USA	200	Variable	Perpetua
Julio 1990	316.706	381.425	453.878	Dólares USA	400	Variable	Perpetua
Octubre 1990	72.842	87.728	87.728	Dólares USA	92	Variable	Perpetua
Abril 1994	28.121	28.121	28.121	Euros		Variable	Abril 2009
Junio 1994	14.809	16.087	17.339	Yen japonés	2.000	Variable	Junio 2004
Junio 1994	178.147	214.551	255.304	Dólares USA	225	8,25%	Junio 2004
Febrero 1995	118.765	143.034	170.201	Dólares USA	150	Variable	Septiembre 2004
Abril 1995	237.530	286.068	340.407	Dólares USA	300	7,88%	Abril 2005
Mayo 1995	118.765	143.034	170.201	Dólares USA	150	7,75%	Mayo 2005
Junio 1995	79.177	95.356	113.471	Dólares USA	100	7,50%	Junio 2005
Julio 1995	158.353	190.712	226.936	Dólares USA	200	6,80%	Julio 2005
Agosto 1995	118.765	143.034	170.201	Dólares USA	150	Variable	Agosto 2005
Noviembre 1995	158.353	190.712	226.936	Dólares USA	200	7,25%	Noviembre 2015
Febrero 1996	158.353	190.712	226.936	Dólares USA	200	6,50%	Febrero 2006
Febrero 1996	237.530	286.068	340.407	Dólares USA	300	6,38%	Febrero 2011
Abril 1996	197.941	238.390	283.672	Dólares USA	250	7,00%	Abril 2006
Mayo 1996	158.353	190.712	226.936	Dólares USA	200	7,25%	Mayo 2006
Julio 1996	178.147	214.551	255.304	Dólares USA	225	7,70%	Julio 2006
Octubre 1996	118.765	143.034	170.201	Dólares USA	150	Variable	Octubre 2006
Febrero 1997	118.765	143.034	170.201	Dólares USA	150	Variable	Febrero 2007
Junio 1998	153.390	153.390	153.390	Euros		5,25%	Junio 2008
Julio 1999	500.000	500.000	500.000	Euros		5,13%	Julio 2009
Noviembre 1999	494.854	595.976	709.182	Dólares USA	625	7,63%	Noviembre 2009
Marzo 2000	500.000	500.000	500.000	Euros		6,38%	Julio 2010
Junio 2000	69.930	82.422	91.973	Dólar Singapur	150	5,15%	Junio 2010
Septiembre 2000	791.766	953.503	1.134.687	Dólares USA	1.000	7,63%	Septiembre 2010
Noviembre 2000	283.768	307.447	328.892	Libras esterlinas	200	6,8%	Noviembre 2010
Marzo 2001	500.000	500.000	500.000	Euros		6,00%	Marzo 2011
Marzo 2001	500.000	500.000	500.000	Euros		Variable	Marzo 2011
Septiembre 2001	500.000	500.000	500.000	Euros		De Fijo a Variable	Septiembre 2011
Abril 2002	350.000	350.000	-	Euros		Variable	Abril 2012
Abril 2002	650.000	650.000	-	Euros		De Fijo a Variable	Abril 2012
Mayo 2002	39.588	47.678	-	Dólares USA	50	Variable	Mayo 2012
Mayo 2002	39.588	47.678	-	Dólares USA	50	Variable	Mayo 2012
Santander Central Hispano Finance B.V.:							
Agosto 1998 (convertible)	-	300.380	300.380	Euros		2,00%	Agosto 2003
CC – Bank–AG:							
Varias emisiones	133.445	157.989	57.739	Euros		Entre 4,96% y 9,5%	Entre Marzo 2004 y Octubre 2013
BS Portugal:							
Febrero 1994	10.067	10.067	10.067	Euros		Variable	Febrero 2004
Mayo 1994	948	948	948	Euros		Variable	Mayo 2004
Febrero 2001	27.627	27.641	29.672	Euros		Variable	Perpetua
BS Chile: (fusionado con B. Santiago)							
Abril 1992	-	-	8.643	Pesos chilenos	4.818	Variable	Abril 2002
Octubre 1996	44.800	55.722	61.496	Pesos chilenos	33.528	Variable	Octubre 2016
Noviembre 1998	161.906	190.712	230.709	Dólares USA	200	6,50%	Noviembre 2005
Enero 1992	9.276	12.272	-	Pesos chilenos	6.942	7,50%	Enero 2007
Diciembre 1995	27.149	25.930	-	Pesos chilenos	20.318	7,00%	Diciembre 2015
Marzo 1996	20.646	19.469	-	Pesos chilenos	15.451	6,90%	Marzo 2016
Marzo 1996	24.720	24.528	-	Pesos chilenos	18.500	6,90%	Marzo 2011
Julio 1997	243.310	275.373	-	Dólares USA	294	7,00%	Julio 2007
BSN Portugal:							
Varias emisiones	32.382	32.382	32.382	Euros		Entre 8,81% y 9,84%	Entre Febrero 2004 y Octubre 2004
Subtotal	9.721.075	11.110.869	10.815.932				

Entidad emisora	Miles de euros			Divisa	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual	Fecha de Vencimiento
	2003	2002	2001				
Subtotal anterior	9.721.075	11.110.869	10.815.932				
Banco Santander Peru: (vendido)							
Septiembre 1996	-	-	-	Nuevos soles	24	Variable	Septiembre 2001
Agosto 1997	-	-	6.239	Dólares USA	6	8,50%	Agosto 2007
Enero 1998	-	-	3.119	Dólares USA	3	8,00%	Enero 2008
Enero 1998	-	-	15.079	Soles peruanos	46	Variable	Enero 2008
Agosto 1998	-	-	7.122	Soles peruanos	22	Variable	Agosto 2008
Banco Totta & Açores:							
Julio 1993	-	49.878	49.878	Euros		Variable	Agosto 2003
Mayo 1995	41.151	41.151	41.151	Euros		Variable	Mayo 2005
Julio 1996	74.820	74.820	74.820	Euros		Variable	Julio 2006
Enero 1998	29.233	29.233	29.924	Euros		Variable	Perpetua
Septiembre 1987	3.672	3.672	3.672	Euros		Variable	Septiembre 2007
Abril 2001	16.312	16.336	16.336	Euros		5,00%	Abril 2009
Diciembre 2000	13.623	13.852	13.156	Euros		Variable	Perpetua
Crédito Predial Portugués:							
Julio 1992	-	-	74.820	Euros		Variable	Julio 2002
Enero 1998	10.641	10.697	11.011	Euros		Variable	Perpetua
Diciembre 1998	24.940	24.940	24.527	Euros		Variable	Diciembre 2008
Diciembre 1999	24.001	37.498	33.416	Euros		Variable	Noviembre 2009
Febrero 2001	3.549	3.861	-	Euros		Variable	Perpetua
Abril 2001	20.000	20.000	20.000	Euros		5,00%	Abril 2009
Mayo 2001	10.366	5.299	10.337	Euros		Variable	Mayo 2006
McLeasing Sdad. Locação Financeira:							
Junio 1997	4.988	4.988	4.988	Euros		Variable	Junio 2007
Finconsumo:							
Diciembre 2000	-	16.798	16.798	Euros		Variable	Diciembre 2010
Grupo Banesto:							
Octubre 1990	143.310	172.597	205.366	Dólares USA	181	Variable	Perpetua
Julio 1992	-	-	170.201	Dólares USA	150	8,25%	Julio 2002
Marzo 1997	118.764	143.034	170.201	Dólares USA	150	7,5%	Marzo 2007
Junio 1998	-	152.447	152.447	Euros		5,25%	Junio 2008
Septiembre 2003	500.000	-	-	Euros		Variable	Septiembre 2013
S.C.H. Financial Services Ltd.:							
Febrero 1990	158.353	190.712	226.936	Dólares USA	200	Variable	Perpetua
Noviembre 1994	18.512	20.099	21.672	Yen japonés	2.500	5,40%	Noviembre 2004
Junio 2001	283.778	307.447	328.675	Libras esterlinas	200	De Fijo a Variable	Perpetua
Banco Santiago: (fusionado con B.S. Chile)							
Enero 1992	-	-	16.119	Pesos chilenos	9.269	7,50%	Enero 2007
Diciembre 1995	-	-	34.071	Pesos chilenos	19.585	7,00%	Diciembre 2015
Marzo 1996	-	-	25.579	Pesos chilenos	14.705	6,90%	Marzo 2016
Marzo 1996	-	-	32.238	Pesos chilenos	18.526	6,90%	Marzo 2011
Julio 1997	-	-	340.161	Dólares USA	289	7,00%	Julio 2007
Saldo al cierre del ejercicio	11.221.088	12.450.228	12.995.991				

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de Santander Central Hispano Issuances, Ltd., éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2003 han ascendido a 679 millones de euros (736 y 751 millones de euros durante los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente).

Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2003:

Año de vencimiento	Millones de euros
2004	481
2005	992
2006	910
2007	533
2008	194
Después de 2008	8.111
	11.221

4.3.6. Otros Activos

Fondo de Comercio de Consolidación

Al cierre del ejercicio, los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan en 7.385 millones de euros, con disminución de 2.569 millones (-25,8%) entre diciembre de 2002 y 2003, por el efecto entre adiciones netas, reclasificaciones y saneamientos.

Entre los aspectos más destacables durante el año 2003 se encuentra la amortización ordinaria y acelerada (Banessa a cero) realizada contra resultados (2.241,7 millones de euros), la eliminación del fondo de comercio correspondiente al 24,9% enajenado de Santander Serfin, la cancelación del saldo pendiente de Argentina por aplicación del fondo que lo cubría en su totalidad, y la reclasificación de los fondos de comercio de Sanpaolo-IMI y Commerzbank por la reordenación de la cartera comentada en el apartado 4.3.4. “Acciones y otros títulos de renta variable”. En sentido contrario, el principal aumento se ha originado en la oferta pública de adquisición de acciones de Cepsa.

Del importe de fondos de comercio pendientes de amortizar, 3.071 millones corresponden a Iberoamérica y 4.254 a Europa.

Los importes de los fondos se establecieron tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo.

Adicionalmente se aplicó el criterio comunicado por el Banco de España, por el cual las acciones recibidas en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se registraron por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada “reservas voluntarias anticipadas”, por un importe de 3.738 millones de euros, que tras las amortizaciones de fondo de comercio y ventas realizadas se sitúa en 2.318 millones de euros al 31 de diciembre de 2003.

El desglose del “Fondo de Comercio de Consolidación”, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Sociedades consolidadas por integración global:			
Grupo Totta (Portugal)	1.560.638	1.656.487	1.752.191
Banco Santander Chile	973.066	1.033.638	492.343
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	840.899	1.191.867	1.260.431
AKB	824.483	870.286	—
Grupo Meridional (Brasil)	710.985	754.395	797.735
Banco Español de Crédito, S.A.	366.311	400.589	461.078
Banco de Venezuela	313.316	332.052	349.765
Grupo Patagon	—	—	627.595
Banco Río (Argentina)	—	508.261	244.979
Banespa (Brasil)	—	1.770.590	2.360.175
Otras sociedades	475.934	451.999	446.419
	6.065.632	8.970.164	8.792.711
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia:			
Cepsa	650.949	92.486	99.275
Royal Bank of Scotland	395.100	173.475	269.939
Unión Fenosa	261.632	280.557	97.256
Commerzbank A.G.	—	77.375	104.841
Grupo Financiero Galicia, S.A. (Argentina)	—	37.992	37.996
San Paolo IMI	—	299.704	210.366
Société Générale	—	-	95.916
Otras sociedades	11.911	22.982	160.397
	1.319.592	984.571	1.075.986
	7.385.224	9.954.735	9.868.697

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el Grupo tenía constituidas provisiones para cubrir la potencial pérdida de valor de algunos de estos activos. Durante el ejercicio 2003 se ha procedido a cancelar los fondos de comercio de las unidades del Grupo radicadas en Argentina (776 millones de euros) con las provisiones previamente constituidas.

De acuerdo con las estimaciones, proyecciones y valoraciones que disponen los Administradores del Banco, las provisiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades, equivalen, como mínimo, al importe pendiente de amortización de los respectivos fondos de comercio en sus plazos correspondientes.

El movimiento habido en el capítulo “Fondo de Comercio de Consolidación” ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	9.954.735	9.868.697	11.632.782
Adiciones	1.367.919	2.420.892	557.997
<i>De las que:</i>			
<i>Cepsa</i>	569.037	—	—
<i>Royal Bank of Scotland</i>	308.002	21.875	—
<i>San Paolo IMI</i>	160.715	104.630	—
<i>Origenes AFJP</i>	101.819	—	—
<i>Banco Santander Portugal</i>	69.102	—	—
<i>AKB</i>	—	916.091	—
<i>Banco Santiago (Banco Santander Chile)</i>	—	595.806	—
<i>Banco Río (*)</i>	—	263.280	—
<i>Banco Santander Colombia</i>	—	240.114	—
<i>Unión Fenosa</i>	—	195.446	51.585
<i>Banespa</i>	—	612	345.931
Retiros por ventas	(401.231)	(976.238)	(449.130)
<i>De los que:</i>			
<i>Grupo Financiero Santander Serfin</i>	(318.023)	—	—
<i>Grupo Patagon</i>	-	(617.503)	—
<i>Royal Bank of Scotland</i>	(69.446)	(103.876)	—
<i>Société Générale</i>	-	(95.126)	(285.379)
Amortización con cargo a fondos específicos	(775.727)	—	—
Trasposos de “Participaciones” a “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable”	(518.784)	—	—
Amortizaciones con cargo a resultados	(2.241.688)	(1.358.616)	(1.872.952)
<i>De las que: Adicionales a las linealmente calculadas</i>	<i>(1.719.164)</i>	<i>(702.885)</i>	<i>(1.230.651)</i>
<i>De las que:</i>			
<i>Banespa (**)</i>	<i>(1.703.835)</i>	<i>(400.571)</i>	<i>(1.230.651)</i>
<i>Banco Santander Colombia</i>	<i>(786)</i>	<i>(240.008)</i>	—
Saldo al cierre del ejercicio	7.385.224	9.954.735	9.868.697

(*) Provisionado en el ejercicio 2001 y amortizado en el ejercicio 2003.

(**) A los efectos de cumplir el compromiso asumido por el Grupo, con carácter previo a la adquisición de Banespa en el ejercicio 2000, de amortizar los fondos de comercio generados en dicha adquisición en un plazo máximo de cinco años, y tras la publicación de la Norma de Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad durante el ejercicio 2003, en este ejercicio se ha procedido a la amortización de los fondos de comercio de Banespa existentes al 1 de enero de 2003, de forma que, con carácter de prudencia, el balance de apertura al 1 de enero de 2004 elaborado conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad, a presentar en la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, permita cumplir con el mencionado compromiso.

Activos Materiales

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el saldo neto de la cuenta “Activos Materiales” ascendía a 4.584, 4.941 y 6.354 millones de euros, respectivamente. De los saldos totales, 1.613, 2.602 y 2.804 millones de euros, aproximadamente, corresponden a inmovilizado de entidades en el extranjero, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

La disminución habida entre los saldos de 2003 y 2002 se debe principalmente a bajas de inmovilizado en entidades en España y al efecto tipo de cambio en los saldos de inmovilizado de entidades en Iberoamérica.

Otras Cuentas de Activo

Estas cuentas recogen los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos:

Miles de euros	2003	2002	2001
Otros activos	17.983.170	17.554.670	21.076.637
Cuentas de periodificación	6.919.377	6.353.686	9.126.074
Total	24.902.547	23.908.356	30.202.711

El saldo del epígrafe «Otros Activos» de los balances de situación consolidados incluye, entre otros, los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados.

Miles de Euros	2003	2002	2001
Otros Activos - Impuestos anticipados	3.995.055	4.418.761	4.639.242
De los que por:			
Banespa	1.132.264	1.200.239	1.889.384
Prejubilaciones realizadas en 1999	213.282	258.591	304.948
Prejubilaciones realizadas en 2000	171.720	205.676	241.613
Prejubilaciones realizadas en 2001	187.210	216.205	243.547
Prejubilaciones realizadas en 2002	427.629	484.101	—
Prejubilaciones realizadas en 2003	188.427	—	—
Saneamientos inherentes a la fusión	49.594	54.112	62.776

Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, es el siguiente:

Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas			
Miles de euros	2003	2002	2001
Por integración global:			
Santander Central Hispano Investment Securities Inc.	179.864	159.671	133.431
Patagon Bank, S.A. (antes, Open Bank)	129.173	123.099	111.957
Santander Investment Bank, Ltd.	116.537	104.274	46.284
Patagon Euro, S.L.	101.904	157.135	—
Banco Santander Colombia (Grupo Consolidado)	98.832	68.914	69.741
Gessinest Consulting, S.A.	75.188	30.629	2.110
Santander Merchant Bank, Ltd.	69.753	41.764	71.977
Capital Riesgo Global, S.C.R.	44.874	24.898	11.582
Santander Consumer Finance, S.A.	19.284	78.995	57.565
Santander Financial Products, Ltd.	12.204	31.203	37.281
Otras sociedades	379.038	226.009	375.836
	1.226.651	1.046.591	917.764
Por puesta en equivalencia	140.863	142.871	30.592
Por diferencias de conversión (*)	3.254.301	3.245.717	578.773
De las que:			
Diferencias de conversión por devaluación en Argentina	974.828	981.597	505.379
Total Pérdidas de Ejercicios Anteriores de Sociedades Consolidadas	4.621.815	4.435.179	1.527.129

(*) De los que, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 1.563 y 1.602 millones de euros se deben a la evolución del real brasileño.

4.3.7. Otras Cuentas de Pasivo

Miles de euros	2003	2002	2001
Otros pasivos	10.429.976	10.811.902	11.254.425
Cuentas de periodificación	7.539.896	7.029.998	9.473.748
Diferencia negativa de consolidación	14.040	15.459	17.333
Total	17.983.912	17.857.359	20.745.506

Otros pasivos

El saldo del epígrafe «Otros Pasivos» incluye, entre otros, el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos diferidos del Grupo, así como las cuentas de recaudación.

El detalle de este saldo es el siguiente:

Miles de euros	2003	2002	2001
Otros Pasivos – Cuentas de recaudación e impuestos diferidos	2.259.705	2.587.226	2.666.120
De los que por:			
Cuentas de recaudación	1.387.294	1.959.378	1.943.481
Impuesto diferido por plusvalías de fusión	87.368	105.390	110.436

4.3.8. Provisiones y fondos para riesgos

Miles de euros	2003	2002	2001
Fondo de pensionistas	8.935.148	8.839.081	9.021.366
Otras provisiones	3.792.529	5.008.669	7.895.923
Provisiones para riesgos y cargas	12.727.677	13.847.750	16.917.289
Fondo para riesgos generales	—	132.223	132.223
Total	12.727.677	13.979.973	17.049.512

A continuación se muestra el movimiento producido en el saldo del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	13.847.750	16.917.289	15.447.232
Incorporación de sociedades al Grupo	10.239	(1.129)	673
Dotación con cargo a resultados	574.286	1.392.143	2.650.409
Dotación de los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente en sociedades españolas en el ejercicio	524.247	1.340.532	695.845
Fondos internos asegurados - Sociedades en España -			
Primas a compañías de seguros	58.683	63.620	90.784
Variación en las reservas matemáticas de las compañías aseguradoras	221.476	244.904	257.317
Polizas de seguro externalizadas	(5.260)	(90.843)	—
Pagos a pensionistas realizados por las compañías aseguradoras	(257.469)	(266.405)	(278.461)
	17.430	(48.724)	69.640
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(759.492)	(774.902)	(726.461)
Primas de seguros pagadas	(58.683)	(63.620)	(91.770)
Fondos internos externalizados	(29.830)	(316.243)	—
Fondos utilizados	(1.069.332)	(1.300.820)	(335.653)
<i>De los que: Fondos de Comercio</i>	<i>(775.727)</i>	—	—
Trasposos	(217.349)	(285.973)	(174.516)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(111.589)	(3.010.803)	(618.110)
Saldo al cierre del ejercicio	12.727.677	13.847.750	16.917.289

El saldo del epígrafe "Otras Provisiones" del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" incluye los siguientes conceptos:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Provisión de insolvencias para riesgos de firma	313.657	317.009	357.085
De la que: Por riesgo-país	5.568	17.964	14.004
Fondo por minusvalías en operaciones de futuros financieros	498.789	520.446	399.986
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	1.133.276	2.138.895	2.361.593
De los que: Por inversiones realizadas en Argentina (*)	436.892	1.356.278	1.287.434
Constituidos en otras sociedades	1.846.807	2.032.319	4.777.259
De los que: Banespa	722.322	944.286	3.088.842
	3.792.529	5.008.669	7.895.923

(*) La diferencia entre 2003 y 2002 se debe a la utilización de fondos para la amortización de fondos de comercio en Argentina y trasposos para la dotación de riesgo-país con Argentina por nuevos requerimientos.

4.3.9. Intereses Minoritarios

El detalle, por sociedades del Grupo, del saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" se presenta a continuación:

Miles de Euros	2003	2002	2001
Acciones preferentes emitidas por:			
BSCH Finance Ltd.	2.793.776	4.030.006	5.013.305
BCH Eurocapital, Ltd	554.236	667.493	794.279
Santander Central Hispano Finance, S.A.U.	445.690	—	—
Pinto Totta International Finance, Ltd.	197.950	238.400	283.660
BCH Capital, Ltd.	182.107	219.319	374.449
Banesto Preferentes, S.A.	131.145	-	—
Totta & Açores Financing Limited	118.770	143.040	170.195
Banesto Holdings, Ltd.	61.200	76.285	90.777
BCH Internacional Puerto Rico Inc. y Banco Santander Puerto Rico	—	62.220	152.333
	4.484.874	5.436.763	6.878.998
Dividendos satisfechos	(314.461)	(400.665)	(500.258)
	4.170.413	5.036.098	6.378.740
Participación de minoritarios:			
Grupo Financiero Santander Serfin	375.249	25.933	28.584
Somaen Dos, S.L.	300.170	275.665	248.573
Grupo Banesto	277.793	295.636	28.380
Banco Santander Chile	133.856	103.325	53.286
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.M.	63.207	27.957	27.755
Grupo Brasil	37.080	36.207	26.258
Banco Santander Puerto Rico	32.130	45.295	63.984
Orígenes AFJP	11.653	23.193	37.780
Banco Río	3.218	3.235	152.873
Banco Santander Portugal	2.835	35.458	32.827
Banco Santiago	—	—	217.284
Resto de sociedades	31.913	128.708	137.006
	1.269.104	1.000.612	1.054.590
	5.439.517	6.036.710	7.433.330