

OTRAS COMUNICACIONES

Banco Santander Central Hispano, S.A. (Banco Santander) anuncia nuevos avances en su oferta amistosa de adquisición de Abbey Nacional plc ("Abbey") (la "Adquisición"). Se espera que el documento relativo al *scheme of arrangement* ("Scheme Document") se envíe a los accionistas de Abbey el viernes 17 de septiembre de 2004. La Junta General Extraordinaria de Abbey y la Reunión del Tribunal se celebrarán en el Centro de Conferencias Wembley a partir de las 11.00 a.m. el jueves 14 de octubre de 2004. Se espera que la Adquisición quede finalizada el viernes 12 de noviembre de 2004.

Banco Santander anuncia también que hoy celebrará una presentación a analistas, en la que los principales miembros de su equipo de gestión global facilitarán una visión general de Banco Santander y de su experiencia en banca minorista. Asimismo, Banco Santander presentará a los analistas información actualizada sobre los siguientes aspectos relacionados con la Adquisición:

1. Resumen del calendario estimado de los principales hitos
2. Disposiciones especiales para los accionistas de Abbey, incluyendo un mecanismo gratuito para operar con las acciones, cotización en Londres y la posibilidad de recibir dividendos en libras esterlinas
3. Beneficios financieros de la Adquisición, incluyendo un mayor detalle de las sinergias de costes que Santander cree que puede obtener y un aumento sobre el nivel previamente anunciado de sinergias esperadas en ingresos
4. Operaciones de captación de recursos propios por Banco Santander y efecto sobre los ratios de capital del Grupo Banco Santander Ampliado
5. Estrategia futura del Santander relativa a Abbey
6. Impuestos sobre los dividendos

En el Scheme Document se facilitará un mayor detalle de los asuntos a los que se refiere esta nota. El mencionado documento será enviado por correo a los accionistas de Abbey más adelante durante esta semana.

1. Resumen del calendario estimado de los principales hitos

Hito	Fecha (2004)
Envío del Scheme Document	17 septiembre
Reunión del Tribunal; Junta General Extraordinaria de Abbey	14 octubre
Junta General de Accionistas de Banco Santander – primera / segunda convocatoria	20/21 octubre
Audiencia del Tribunal (para sancionar el Scheme of Arrangement y confirmar la reducción de capital)	8/11 noviembre ⁽¹⁾

Fecha esperada de finalización de la Adquisición (Fecha Efectiva)
Fecha esperada de comienzo de operativa en Nuevas Acciones de Banco Santander en los mercados de Bolsas de Valores

12 noviembre⁽¹⁾
16 noviembre

(1) Estas fechas son únicamente orientativas y dependerán, entre otras cosas, de las fechas en que el Tribunal sancione el Scheme of Arrangement y confirme la reducción de capital asociada.

2. Disposiciones Especiales para los Accionistas de Abbey

En el caso de que la Adquisición se lleve a cabo con éxito, Banco Santander establecerá varios mecanismos en beneficio de determinados accionistas de Abbey para facilitarles la tenencia de las Nuevas Acciones de Banco Santander así como la operativa futura sobre dichas acciones.

En primer lugar, una vez completada la Adquisición, los antiguos accionistas de Abbey tendrán la posibilidad de recibir dividendos de Banco Santander en libras esterlinas, en lugar de en euros. Al igual que el resto de accionistas de Banco Santander, los antiguos accionistas de Abbey recibirán los dividendos trimestralmente.

Asimismo, Banco Santander tiene la intención de conseguir que las acciones de Banco Santander coticen en la Bolsa de Londres a la mayor brevedad posible tras la Adquisición, lo que facilitará a los accionistas una cotización de mercado de las acciones de Banco Santander en libras esterlinas. En la actualidad, Banco Santander espera que esta cotización se obtenga durante el primer semestre de 2005.

Por último, Banco Santander facilitará a determinados accionistas de Abbey que sean titulares de un máximo de 2.000 acciones de Abbey en la Fecha Efectiva y que sean residentes en el Reino Unido un mecanismo gratuito para operar con acciones. Este mecanismo estará disponible desde el término de la Adquisición hasta el momento que sea el posterior de entre: (i) las 4.00 p.m. de la fecha en que se cumplan seis meses de la Fecha Efectiva; y (ii) la fecha en que las acciones de Banco Santander comiencen a cotizar en la Bolsa de Londres. Con este mecanismo, los antiguos accionistas de Abbey que sean elegibles podrán vender todas (pero no parte) de las Nuevas Acciones de Banco Santander que reciban bajo los términos de la Adquisición sin incurrir en gastos (incluyendo los de operativa, liquidación y comisiones de cambio) y recibirán el producto de la venta en libras esterlinas. Se invitará a los accionistas de Abbey a que soliciten el paquete informativo que describe el mecanismo para operar con acciones cuando envíen las tarjetas de delegación de la Junta General Extraordinaria de Abbey para considerar el Scheme of Arrangement. El citado mecanismo para operar con acciones no estará disponible a través de las sucursales de Abbey.

3. Beneficios Financieros de la Adquisición

El Consejo de Banco Santander considera que la combinación de Banco Santander y Abbey creará valor de forma sustancial tanto a través de la reducción en costes como del aumento en ingresos. Banco Santander presentará hoy nuevos detalles de los ahorros en costes que considera que puede obtener y un incremento de las sinergias de ingresos esperadas respecto del nivel previamente anunciado.

Ahorros en Costes

La dirección de Abbey se encuentra en la mitad del proceso de implantación de un plan de reestructuración. Abbey ha vendido la gran mayoría de sus activos mayoristas, de

mayor riesgo, de su Portfolio Business Unit y ha reducido el perfil de riesgo de su negocio asegurador. Sin embargo, a juicio del Consejo de Banco Santander, la base de gastos del negocio de Personal Financial Services es alta en comparación con otras empresas comparables. Tal como se anunció el 26 de julio de 2004, Banco Santander cree que puede conseguir, mediante la aplicación de sus capacidades y tecnología, ahorros adicionales en costes de 450 millones de euros al año, en tres años desde el término de la operación. En concreto, Banco Santander espera ser capaz de conseguir ahorros en costes de 150 millones de euros durante el primer año completo, 300 millones de euros en el segundo año y 450 millones de euros en el tercer año.

Para conseguir estos objetivos de ahorros en costes en 2005 y en 2006 (Iniciativas Tácticas de Corto Plazo), Banco Santander ha identificado 28 iniciativas específicas de ahorro en costes en las siguientes áreas clave:

Tecnologías de la Información (€128 millones) – Banco Santander considera que se pueden obtener economías de escala significativas en Tecnologías de la Información mediante la aplicación a Abbey de principios de gestión y plataformas tecnológicas comunes. Banco Santander ha identificado diez iniciativas relacionadas con Tecnologías de la Información que serían implementadas como parte del programa de reducción de costes a corto plazo, antes de la consecución de las mejoras en eficiencia que se obtengan tras la implementación del sistema bancario fundamental de Banco Santander "Partenón" (véase a continuación). Estas iniciativas incluirán la aplicación de prácticas de gestión y herramientas de Tecnologías de la Información que se utilizan actualmente en Banco Santander así como la reducción o la paralización de inversiones en proyectos y procesos que no estén en línea con la nueva estrategia en Tecnologías de la Información. Banco Santander considera asimismo que el Grupo Banco Santander incluyendo el Grupo Abbey una vez finalizada la Adquisición (el "Grupo Banco Santander Ampliado") será capaz de obtener beneficios en compras, tales como unos términos contractuales más favorables, basándose en acuerdos ya negociados con proveedores globales de Tecnologías de la Información y mayores economías de escala.

Operaciones con Clientes (€83 millones) – Banco Santander ha identificado cinco iniciativas relacionadas con operaciones con clientes que serían implementadas como parte del programa de reducción de costes a corto plazo. Los ahorros en costes previstos en esta área incluyen aquellos derivados de acelerar los planes ya existentes en Abbey de reducir de tamaño los lugares existentes en el Reino Unido encargados de funciones de *back-office* y la revisión de los actuales acuerdos de *outsourcing*.

Ventas (€45 millones) – Dado que Banco Santander no tiene apenas presencia en el Reino Unido y no cuenta con una red de sucursales en dicho país, la adquisición de Abbey no dará lugar a la duplicación de sucursales. Por el contrario, Banco Santander quiere proteger y aumentar las áreas de contacto con clientes. A pesar de ello, Banco Santander cree que podrá conseguir ahorros en costes mediante el aumento de la productividad en las sucursales de Abbey, concentrando y eliminando trabajos administrativos de las sucursales, aumentando la eficiencia en distribución electrónica y aumentando la productividad de los recursos dedicados a los centros de atención telefónica.

Otras Áreas (€45 millones) – Basándose en su experiencia de adquisición de otros bancos minoristas en Europa y también en Iberoamérica, Banco Santander ha identificado otras oportunidades para ahorrar costes, principalmente en relación con la optimización de las funciones centrales, integración de unidades de negocio y reasignación de los recursos de las unidades de negocio. Estas oportunidades incluyen

una reducción en aquellas funciones corporativas que no se requieran una vez que Abbey deje de ser una compañía independiente y con cotización bursátil propia.

Los ahorros en costes que se espera que comiencen a materializarse a partir de 2007 se obtendrán básicamente de la re-ingeniería en detalle de los sistemas y procesos fundamentales de Abbey mediante la implementación del sistema bancario fundamental de Banco Santander, Partenón, lo que llevará consigo reducciones significativas en el tamaño de las áreas de proceso en el *middle* y *back-office*, una productividad mejorada en sucursales y un mejor uso de la infraestructura de las Tecnologías de la Información. Banco Santander estima que se podrán obtener ahorros en costes de 150 millones de euros en 2007 derivados de esta iniciativa. Estos ahorros son adicionales a los 300 millones de euros que se esperan que se obtengan de las Iniciativas Tácticas de Corto Plazo.

Banco Santander ha introducido un programa de eficiencia similar en España que ha generado y continuará generando ahorros en costes en estas áreas. Banco Santander ha transferido con éxito las capacidades desarrolladas en el programa de eficiencia a sus negocios en Portugal, con equipos de gestión locales que implementan estos ahorros en costes.

La implementación del sistema Partenón facilitará oportunidades adicionales de reducción de costes en el medio plazo, que incluyen:

- Mejoras en productividad en la entrega de aplicaciones para el usuario final y una reducción en *outsourcing* y en personal;
- Proceso en tiempo real, simplificando notablemente tareas operativas tales como la apertura, mantenimiento y cierre de cuentas o el *scoring* de crédito; y
- Beneficios que surgen del nuevo sistema de cajeros que mejore significativamente la productividad de los cajeros en áreas tales como alertas, cierres al final del día y control de errores y que faciliten oportunidades para aumentar la velocidad en las transacciones con clientes.

Para conseguir estas sinergias, Banco Santander espera incurrir en un único cargo por reestructuración e inversión de unos 680 millones de euros a lo largo de los tres años siguientes a la finalización de la Adquisición con aproximadamente 315 millones de euros para el logro de los ahorros estratégicos en costes, aproximadamente 200 millones de euros para cubrir las Iniciativas Tácticas de Corto Plazo y el resto destinado a contingencias.

Aunque Banco Santander considera que la combinación de Banco Santander y Abbey puede generar mejores oportunidades para los empleados en general, habrá inevitablemente alguna reducción en el personal como resultado de estas iniciativas. Para implementar los planes de Banco Santander para Abbey y lograr los ahorros en costes mencionados de 450 millones de euros en el tercer año siguiente al término de la operación, Banco Santander estima una reducción en el número total de puestos de trabajo de Abbey del orden de 3.000. Banco Santander estima que el coste asociado con esta reducción de 3.000 puestos de trabajo es de aproximadamente 90 millones de euros. Banco Santander hará, sin embargo, los esfuerzos necesarios para lograr que la reducción en puestos de trabajo se produzca de forma natural, evitando cuando sea posible bajas forzosas por lo que en la práctica espera incurrir en menores costes de reestructuración. Se consultará con los representantes del sindicato reconocido de Abbey en relación con las bajas propuestas.

Los ahorros en costes esperados han sido estimados sobre la base de la actual situación de Abbey en cuanto a costes, estructuras operativas y volúmenes de negocio, y por referencia a los actuales precios, tipos de cambio, condiciones económicas y ámbito regulatorio.

Sinergias en Ingresos

Tras un análisis adicional, Banco Santander ha aumentado su estimación de las sinergias de ingresos que surgen de la combinación de Banco Santander y Abbey. De estas sinergias, que se describen más adelante en la nota, se esperan ahora que generen aproximadamente 220 millones de euros de beneficios antes de impuestos antes de 2007.

Banco Santander espera generar sinergias sustanciales en ingresos acelerando el desarrollo de la franquicia poco explotada de Abbey. La dirección de Banco Santander considera que el volumen de productos de Abbey por cliente es muy inferior al de sus competidores en el Reino Unido y que puede generar ingresos adicionales significativos:

- Aumentando sus volúmenes de venta originados en sucursales mientras mantiene su volumen de negocio existente mediante intermediarios financieros. Esta iniciativa generará oportunidades para la venta cruzada de seguros de vida y productos de aseguramiento general en particular a clientes que contraten sus hipotecas en las sucursales; y
- Desarrollando la financiación al consumo y la financiación a PYMES de la cartera de clientes hipotecarios de Abbey.

Banco Santander ha identificado varios planes específicos con el fin de lograr las sinergias objetivo en ingresos. Banco Santander cree que puede introducir productos más competitivos en diseño y valor para el cliente. Banco Santander se esforzará en desarrollar campañas de marketing directo que tengan su foco en productos específicos relacionados con el negocio hipotecario de Abbey. Es intención de Banco Santander mejorar la formación del personal para permitir que éste ocupe, cuando sea conveniente, posiciones en el *front-office* en lugar de en el *back-office* y modificar la composición de la remuneración del personal para incluir un mayor componente variable. Asimismo, Banco Santander tiene por objetivo introducir Tecnologías de la Información superiores que permitan decisiones de préstamo más rápidas y un sistema de selección de clientes objetivo más sofisticado, basado en un análisis predictivo de la propensión a comprar productos adicionales.

Banco Santander considera que la contribución estimada al beneficio antes de impuestos de las sinergias de ingresos tendrá lugar en las siguientes áreas clave:

Seguros de protección (€29 millones) y Seguros Generales (€45 millones) – Banco Santander cree que al aumentar el volumen de hipotecas vendidas a través de canales directos (en particular, a través de la red de sucursales), se beneficiará de una tasa de aceptación más alta en productos de aseguramiento, y en particular en seguros de protección, seguros de vivienda y de crédito, durante el proceso de venta de hipotecas.

Préstamos al consumo (€83 millones) – Banco Santander tiene una dilatada experiencia en financiación al consumo tanto a través de su red de sucursales como a través de canales indirectos. Banco Santander establecerá mejoras en los sistemas de incentivos y formación de personal junto con sistemas más rápidos de *scoring* de crédito. Banco

Santander considera que estas iniciativas junto con su exitosa cultura de ventas mejorarán la posición de Abbey para aumentar la penetración de su base de clientes y aumentar los saldos medios de préstamos.

PYMES (€63 millones) – La cuota de mercado de Abbey en el mercado de PYMES es relativamente baja comparada con el tamaño de su red de sucursales y sus relaciones bancarias existentes. Banco Santander tiene por objetivo establecer su foco en aumentar la venta de productos para PYMES durante los próximos tres años al tener como objetivo principal el segmento de las empresas de menor tamaño (autónomos y microempresas en vez de PYMES de mayor tamaño). Es intención de Banco Santander apalancar sus hipotecas existentes y otras relaciones con tales clientes y ofrecerles términos atractivos en aquellos productos dirigidos a PYMES.

Tanto las sinergias en ingresos como los ahorros en costes están basados en estimaciones denominadas en libras esterlinas realizadas bajo principios contables generalmente aceptados en el Reino Unido que, para los propósitos de esta nota, han sido traducidos a euros a un tipo de cambio de 1.50545 euros por 1 libra esterlina.

Las sinergias en ingresos esperadas por Banco Santander han sido estimadas sobre la base de los datos de Abbey para 2003 en cuanto a ingresos, estructuras operativas y volúmenes de negocio y por referencia a los actuales precios, tipos de cambio, condiciones económicas y ámbito regulatorio.

Efectos financieros

Banco Santander espera que la Adquisición aumente su beneficio por acción (antes de extraordinarios) a partir de 2006⁽²⁾ al incluir las sinergias en costes e ingresos y la recompra de acciones.

(2) Las afirmaciones contenidas en esta nota sobre las sinergias de la Adquisición y las relacionadas con el aumento del beneficio por acción no pretenden dar a entender que los beneficios futuros de Banco Santander o su beneficio por acción para cualquier período excederán o igualarán necesariamente aquellos de cualquier año anterior. Las afirmaciones anteriores sobre el aumento esperado del beneficio por acción y las sinergias de ingresos y de costes son manifestaciones sobre el futuro y están sujetas a incertidumbres y cambios en circunstancias. Nada en esta nota debe ser interpretado como una estimación de beneficios futuros.

Banco Santander anticipa que el Grupo Banco Santander, cuando éste se combine con el Grupo Abbey al término de la Adquisición (el "Grupo Banco Santander Ampliado"), experimentará una reducción de su coste de capital como consecuencia de un mix de negocios más equilibrado globalmente.

4. Operaciones de captación de recursos propios por Banco Santander y efecto sobre los ratios de capital del Grupo Banco Santander Ampliado

Banco Santander prevé que se produzcan ajustes en su *core capital* por importe de 2,1 miles de millones de euros aproximadamente, cifra que incluye los compromisos vigentes por pensiones, los ajustes a valor de mercado en el balance y una reducción en el valor registrado del negocio de seguros, así como un impacto de 555 millones de euros derivado del dividendo especial de 25 peniques por acción que Abbey pagará cuando se complete la adquisición a quienes sean sus accionistas en la fecha de referencia que se establezca. En base combinada, y una vez ajustado por las variaciones de recursos propios y por la venta de 79 millones de acciones de Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") anunciada públicamente el día 9 de septiembre de

2004, el ratio de *core capital* de Banco Santander a 30 de junio de 2004 disminuiría del 6,7% al 6,1%.

La tabla que se incluye a continuación muestra el impacto que la operación tiene sobre los ratios a 30 de junio de 2004 del Grupo Banco Santander Ampliado, después de los ajustes y del pago del dividendo de 25 peniques mencionado anteriormente, e incluyendo el efecto de: (a) las emisiones y amortizaciones de participaciones preferentes llevadas a cabo por Banco Santander y que se describen más abajo y (b) la venta por Banco Santander de 79 millones de acciones ordinarias de RBS.

Impacto sobre los ratios de capital del Grupo Banco Santander Ampliado ^{(3) (4)}

Miles de millones de euros salvo porcentajes	Banco Santander (Jun 04)	Ajustes de Capital ⁽⁵⁾	Banco Santander (Jun 04 Ajustado)	Abbey (Jun 04)	Ajustes	Dividendo Especial ⁽⁶⁾	Grupo Banco Santander Ampliado
Activos Ponderados de Riesgo ("APR")	217,1	0,1	217,2	86,7	—	—	303,9
Core Capital	13,8	0,7	14,5	6,5	(2,1)	(0,6)	18,4
Core Capital (% sobre APR)	6,4	—	6,7	7,5	—	—	6,1
Capital Tier 1	17,6	0,8	18,5	9,5	(2,1)	(0,6)	25,3
Capital Tier 1 (% sobre APR)	8,1	—	8,5	10,9	—	—	8,3 ⁽⁷⁾
Capital Tier 2	8,6	1,2	9,9	2,3	0,7 ⁽⁸⁾	—	12,8
Total Tier 1 y Tier 2							
Capital Total	26,3	2,1	28,3	11,7	(1,4)	(0,6)	38,1
Capital Total (% sobre APR)	12,1	—	13,0	13,5	—	—	12,5 ⁽⁷⁾

(3) Las cifras relativas a Banco Santander están preparadas sobre la base de principios contables generalmente aceptados en España, y las relativas a Abbey en base a principios contables generalmente aceptados en Reino Unido. Las cifras en libras esterlinas han sido convertidas en euros al tipo de cambio de 1,50545 euros por 1 libra esterlina.

(4) Asumiendo que la emisión de participaciones preferentes por importe de 750 millones de euros a la que se hace referencia en el apartado "Emisión de participaciones preferentes" incluido más abajo ya ha tenido lugar.

(5) Asumiendo que los resultados de la venta por Banco Santander de 79 millones de acciones ordinarias de RBS el 9 de septiembre de 2004 serán computados como *core capital*. Existe la posibilidad, no obstante, de que tales beneficios no sean computados como *core capital*, lo que reduciría los ratios pro-forma de *Core Capital* y de Capital Total del Grupo Banco Santander Ampliado recogidos en la tabla anterior del 6,1% y del 12,5% al 5,9% y al 12,4% respectivamente.

(6) Excluye 6 peniques de dividendo diferencial.

(7) El efecto que las emisiones de recursos propios descritas más abajo tienen sobre los ratios pro-forma de Tier 1 y de Capital Total del Grupo Banco Santander Ampliado es el de incrementarlos del 8,3% y del 12,5% al 8,5% (asumiendo que se emiten 500 millones de euros de participaciones preferentes según se menciona más abajo en el apartado "Captación prevista de recursos propios") y al 13,1% respectivamente.

(8) Las inversiones en instituciones financieras que excedan del 10% del capital total de una entidad se deducen del capital total de dicha entidad. El incremento en Tier 2 (después de deducciones) es el resultado de menores deducciones debidas al incremento en el capital total de Banco Santander tras la adquisición de Abbey.

Emisión de participaciones preferentes

El 8 de septiembre de 2004, Banco Santander anunció que el 7 de septiembre había registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el folleto relativo a una emisión de participaciones preferentes por importe de 500 millones de euros, importe que puede ampliarse hasta 750 millones de euros a discreción del emisor. La emisión,

que contará con la garantía de Banco Santander, será realizada por Santander Finance Capital, S.A. Unipersonal, que es una filial al 100% de Banco Santander. La emisión de participaciones preferentes se dirigirá en exclusiva a inversores minoristas en España.

Banco Santander destinará los fondos captados mediante esta emisión a propósitos generales. La emisión forma parte de la estrategia general de Banco Santander en cuanto a estructura de capital y gestión del coste de capital, que está orientada a la creación de una base de capital más eficiente.

Durante el mes de julio de 2004 Banco Santander amortizó participaciones preferentes por importe de 1.000 millones de euros (BSCH Finance Limited, Serie O) y emitió nuevas participaciones preferentes por importe de 750 millones de euros (Santander Finance Capital, S.A. Unipersonal, Serie III), ambas computables como Capital Tier 1. Adicionalmente, el 1 de septiembre de 2004 Banco Santander amortizó participaciones preferentes por importe de 332 millones de euros (BSCH Finance Limited, Serie P) computables como capital Tier 1.

Captación prevista de recursos propios

Banco Santander está preparando actualmente una emisión de 500 millones de euros de participaciones preferentes computables como Tier 1 y una emisión de 1.000 millones de euros de deuda subordinada computable como lower Tier 2. Ambas emisiones se llevarán a cabo por filiales al 100% de Banco Santander y contarán con la garantía de esta entidad. Es posible que el emisor incremente la emisión computable como Tier 1 hasta los 750 millones de euros. Se prevé que la emisión computable como Tier 1 esté admitida a cotización al menos en una de las Bolsas siguientes: Luxemburgo, Amsterdam y Frankfurt. Se espera que la emisión computable como lower Tier 2 cotice solamente en la Bolsa de Luxemburgo. Se espera que la admisión a cotización de ambas emisiones se produzca antes de la finalización del mes de octubre de 2004. La emisión de deuda subordinada se ha lanzado el 9 de septiembre de 2004, siendo la fecha de desembolso el 30 de septiembre de 2004. El efecto de estas emisiones de recursos propios sobre los ratios pro-forma de Tier 1 y de Capital Total del Grupo Banco Santander Ampliado incluidos en la anterior tabla será el de incrementarlos del 8,3% y del 12,5% al 8,5% (asumiendo una emisión de participaciones preferentes por importe de 500 millones de euros) y al 13,1% respectivamente.

5. Estrategia futura del Santander relativa a Abbey

Banco Santander tiene el objetivo de crear un banco minorista internacional bien diversificado mediante su combinación con Abbey y de mantener y apoyar la marca Abbey y apalancar su franquicia partiendo de su legado en el mercado británico.

Banco Santander aportará productos y recursos adicionales para apalancar la franquicia de Abbey, aplicando su experiencia y su capacidad históricamente demostrada de generar crecimiento en diferentes mercados y entornos culturales. Se espera que el tamaño y la experiencia combinada del Grupo Banco Santander Ampliado sitúen a Abbey en posición de competir con efectividad mediante la oferta a sus clientes de mejores productos y servicios. El Consejo de Banco Santander cree también que la Adquisición reportará beneficios a los clientes de Abbey y creará valor tanto para los accionistas de Abbey como para los de Banco Santander mediante mejoras en la oferta a clientes así como por la implantación de los programas de eficiencia basados en la tecnología a los que se ha hecho referencia más arriba.

Banco Santander cree que cualquier *flowback* que se pueda producir con ocasión de la operación será manejable y que cualquier presión vendedora por parte de los inversores institucionales se verá mitigada por la demanda técnica de los inversores europeos e internacionales dedicados al seguimiento de índices, por la cobertura de posiciones cortas de los *hedge funds* y por la demanda adicional de inversores que buscan valor a largo plazo. Banco Santander espera que, tras la finalización de la Adquisición, los antiguos accionistas de Abbey sean propietarios de un porcentaje significativo del capital de Banco Santander resultante de la ampliación, y que se beneficiarán de la continua mejora de los negocios de Abbey así como de la materialización de las sinergias previstas.

6. Impuesto sobre los dividendos

El tratamiento fiscal en el Reino Unido de los dividendos es distinto según éstos procedan de compañías británicas o extranjeras, lo que puede tener ciertas implicaciones para los accionistas de Abbey que en adelante reciban sus dividendos de las Nuevas Acciones de Banco Santander. Abbey y Banco Santander están investigando posibles vías de mitigación del impacto de las retenciones españolas sobre los dividendos pagados por una compañía española y del diferente tratamiento fiscal aplicable en el Reino Unido según los dividendos se reciban de una compañía británica o de una compañía española.

Al evaluar de manera general el atractivo de convertirse en titulares de Nuevas Acciones de Banco Santander los accionistas de Abbey deben considerar el historial de Banco Santander en cuanto a crecimiento del dividendo y rentabilidad total para el accionista. Entre 1994 y 2003 el crecimiento anual compuesto del dividendo de la acción de Banco Santander en euros y en pesetas ha sido superior al 10%. Este crecimiento del dividendo, junto con la revalorización del precio de la acción a lo largo del mismo período, se traduce en que los accionistas de Banco Santander que adquirieron acciones al final de 1994 y las mantuvieron hasta el final de 2003 obtuvieron un retorno acumulado del 377 por cien ⁽⁹⁾

(9) Con estas afirmaciones sobre comportamiento histórico no se pretende dar a entender que el comportamiento futuro de la acción de Banco Santander vaya necesariamente a exceder o a igualar el de años anteriores.

El documento formal "Scheme Document" que se remitirá a los accionistas de Abbey más adelante en el curso de esta semana contiene información más detallada sobre las materias a las que se hace referencia en esta nota.

La presentación a analistas que tendrá lugar hoy se celebrará en las oficinas de Goldman Sachs International, Rivercourt Building, 120 Fleet Street, London EC4A 2BB, a las 09:30 a.m. hora de Londres. La presentación será retransmitida a través de webcast en directo disponible en la dirección: <http://www.gruposantander.com>. Asimismo, se podrá acceder telefónicamente a través del número: + 44 (0) 207 098 0704.

Madrid, 15 de septiembre de 2004