

Inversión Financiera en Sovereign

24 Octubre 2005

Banco Santander Central Hispano S.A. ("Banco Santander") advierte que esta presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones dentro de la definición del "US Private Securities Litigation Reform Act of 1995". Dichas previsiones y estimaciones están incluidas en diversos apartados de este documento e 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 materialmente diferentes a 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; y (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 en nuestros informes pasados o en los que presentaremos en el futuro, incluyendo aquellos remitidos a las entidades reguladoras y supervisoras, incluida la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América, podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos.

El contenido de esta presentación no constituye una invitación a desarrollar actividad inversora alguna a efectos de la prohibición de promoción financiera del Financial Services and Markets Act 2000. La difusión de esta presentación no constituye ninguna recomendación de compra, venta o cualquier otro tipo de negociación sobre las acciones Santander ni sobre cualquier otro valor o instrumento financiero. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información contenida en esta presentación.

Nota: Las declaraciones relativas a los resultados, precio de la acción o crecimientos financieros históricos no pretenden dar a entender que nuestro comportamiento, precio de la acción o beneficio futuro (incluyendo el beneficio por acción) serán necesariamente iguales o superiores a los de cualquier período anterior. Nada en esta presentación debe ser tomado como una previsión de resultados o beneficios.

1. Resumen de la Transacción

2. Razones de la inversión

3. Descripción de Sovereign y la entidad combinada

4. Anexos

Resumen de la transacción

4

- Santander anuncia una inversión de USD 2.400 millones para adquirir el 19,8% de Sovereign, entidad bancaria líder de los EE.UU., con sede en Filadelfia, Pensilvania
- Sovereign emite acciones por el 19,99% de su capital para Santander (USD 1.950 millones) a un precio de USD 27 por acción. Después de la ampliación de capital Santander tendrá un 16,7% de Sovereign
- Santander comprará la autocartera de Sovereign a un precio de USD 27 por acción aumentando su participación hasta el 19,8% (USD 450 Millones)
- Sovereign utilizará los fondos de esta ampliación para adquirir Independence CB Corp (USD 3.556 Mill.). El remanente (USD 1.156 Mill.) será financiado a través de deuda o acciones preferentes emitidas por Sovereign. Esto fortalecerá su presencia en las zonas de Noreste y del Mid-Atlantic
- Esperamos que la transacción se complete en julio de 2006
- Santander podrá comprar hasta un 24.9% de Sovereign a precios de mercado
- La estructura de la transacción permite acceso al mercado bancario de EE.UU. minimizando la inversión de capital

En resumen, una inversión en un banco minorista en un mercado atractivo

1. Resumen de la Transacción

2. Razones de la inversión

3. Descripción de Sovereign y la entidad combinada

4. Anexos

Esta inversión ...

■ ... es una buena inversión financiera en si misma...

- Impacto positivo inmediato en BPA
- PER razonable de compra
- Bajo consumo de capital regulatorio

■ ... abre nuevas oportunidades:

- Financiación al consumo, financiación de coches, etc...
- Ventana a medio plazo al negocio norteamericano

- ... parte de un proceso de re-asignación de capital de negocios non-core (participaciones industriales) hacia el sector bancario

... una buena inversión financiera en si misma...

7

Consolida por puesta en equivalencia

— Múltiplo de compra:
PER de 13,5x de 2006 ⁽¹⁾



Múltiplo razonable
de entrada

— Impacto estimado en Tier 1:
entre 20 y 24 bp ⁽²⁾



Bajo consumo de
capital

— Impacto estimado en BPA 2006:
entre +1,8% y +2,2% ⁽²⁾



Impacto positivo
en BPA

Notas:

(1) Basado en la suma de las estimaciones del consenso de I/B/E/S para Sovereign e Independence CB Corp

(2) Asumiendo una participación de entre 19,99% - 24,9% bajo puesta en equivalencia

- Una inversión financiera que abre nuevas oportunidades



**Ventana hacia el
mercado minorista
americano**

✓ Tendremos un mejor conocimiento del mercado norteamericano



**Mercado de financiación al
consumo en EE.UU.**

✓ Sovereign tiene una cartera de USD 4.300 millones en financiación de automoviles

Parte de un proceso de re-asignación de capital de negocios non-core (participaciones industriales) hacia el sector bancario

1. Resumen de la Transacción

2. Razones de la inversión

3. Descripción de Sovereign y la entidad resultante

4. Anexos

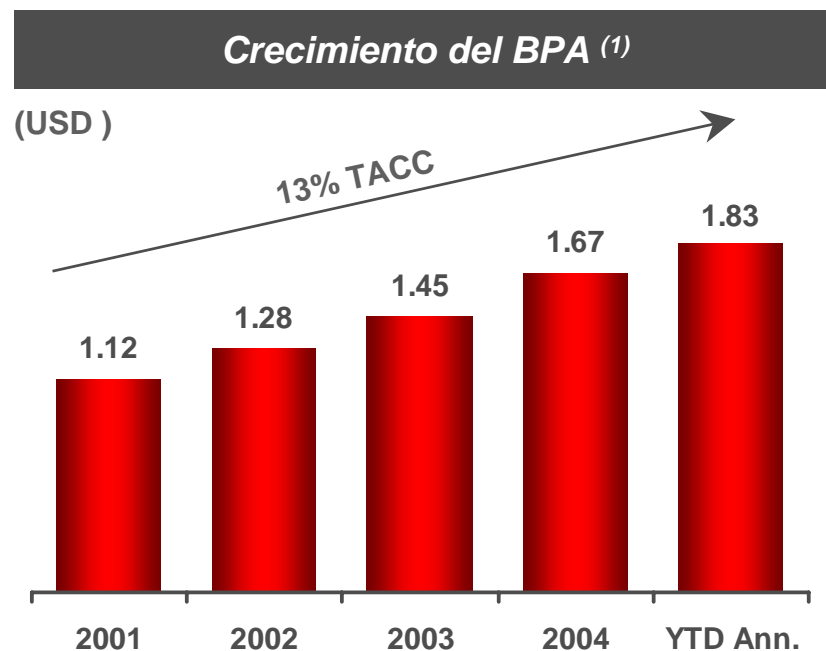
Descripción de Sovereign (I)

11

- **Sovereign** es un banco con actividad en los negocios minorista, comercial, corporativo, de gestión de activos y mercado de capitales
- Activos por más de USD 62.000 millones, más de 650 oficinas, 950 ATMs y más de 8.000 empleados
- **Sovereign** es el 18º banco por activos de los EE.UU.
- **Sovereign** ha tenido una estrategia exitosa de adquisiciones desde 1990 con un buen track record de creación de valor
 - En el año 2000, adquirió Fleet Boston Financial (USD 12.000 millones en depósitos, USD 8.100 millones en créditos, 281 oficinas y 550 ATMs) consiguiendo una elevada presencia en el Noreste de los EE.UU.
- Depósitos: USD 37.300 millones
- Créditos: USD 42.700 millones
- Capitalización bursátil (21/10/2005) : USD 9.205 Millones
- Beneficio neto 2005 (consenso de analistas): USD 717 Millones

Descripción de Sovereign (II)

- Equipo directivo con amplia experiencia en la industria
 - Capacidades probadas de ejecución en procesos de integración bancaria
- Gama de productos diversificada
- Crecimiento del BPA del 13% en los últimos cinco años
- Más del 130% de revalorización de la acción en los últimos cinco años



Notas:

(1) Excluye cargos extraordinarios como los gastos de fusión y de prepago de deuda

(2) Precio de cierre del 21 de octubre de 2005

El Grupo combinado: Sovereign + Independence CB Corp

13

- La adquisición de Independence CB Corp refuerza la posición de Sovereign en los mercados de la zona del Mid-Atlantic y da una entrada al área metropolitana de Nueva York
- La fusión crea una potente división de banca minorista con:
 - 788 oficinas y 1.146 ATMs
 - 10.161 empleados
 - #7 en términos de depósitos en los mercados del Noreste y Mid-Atlantic
- Diversificación de la cartera de préstamos
 - diversifica y minorra el coste de financiación
- Impacto positivo en el BPA de Sovereign desde 2006
- Sólida posición de capital (pro forma)
 - Capital Tangible / Activos Totales del 4,5% en el 1T'07
 - Core capital del 6,5% en el 1T'07

- Activos totales de USD 81.000 millones
- La entidad resultante sería uno de los 20 mayores bancos de los EE.UU.
- Presencia significativa en el Noreste (zona de elevada renta: Nueva York, Nueva Jersey, Nueva Inglaterra y Pensilvania) con 788 oficinas y 1.146 ATMs
- La integración generará sinergias significativas
- La entidad resultante tendría un tamaño significativo:
 - Depósitos: USD 48.000 millones
 - Créditos: USD 55.000 millones
 - Capitalización bursátil (21/10/05): USD 11.344 Millones⁽¹⁾
 - Beneficio neto 2005 (pro forma): USD 890 Millones⁽²⁾

Notas:

- (1) Capital de Sovereign (diluido) ajustado por una ampliación de capital del 19,99% del capital actual
- (2) Basado en consenso (I/B/E/S)

1. Resumen de la Transacción

2. Razones de la inversión

3. Descripción de Sovereign y la entidad resultante

4. Anexos

La entidad resultante es un banco significativo en los EE.UU.

Sovereign + Independence CB Corp se convierte en un Banco Top 20 en los EE.UU.

Activos

Ranking	Institución	(Mill.USD)
1	Citigroup	1,471,626
2	Bank of America	1,252,259
3	JPMorgan Chase	1,203,033
4	Wachovia	532,381
5	Wells Fargo	453,494
6	Washington Mutual	333,622
7	U.S. Bancorp	206,895
8	SunTrust	172,416
9	Citizens	149,700
10	National City	146,560
11	Golden West	121,281
12	BB&T	107,080
13	Fifth Third	104,608
14	Bank of New York	101,766
15	PNC Financial	93,241
16	KeyCorp	92,323
17	Regions	84,595
	Sovereign+Independence CB Corp⁽¹⁾	81,442
18	Sovereign	62,942
19	North Fork	57,900
20	M&T Bank	54,841

Capitalización bursátil

Ranking	Institución	(Mill.USD)
1	Citigroup	229,086
2	Bank of America	169,592
3	JPMorgan Chase	123,074
4	Wells Fargo	99,340
5	Wachovia	76,190
6	U.S. Bancorp	52,595
7	Washington Mutual	32,912
8	SunTrust	25,367
9	Bank of New York	23,162
10	BB&T	22,360
11	Fifth Third	21,234
12	National City	19,948
13	Golden West	17,789
14	PNC Financial	16,977
15	Regions	14,580
16	KeyCorp	12,767
17	M&T Bank	11,682
18	North Fork	11,677
	Sovereign+Independence CB Corp⁽²⁾	11,344
19	UnionBanCal	9,691
20	Comerica	9,095

Notes:

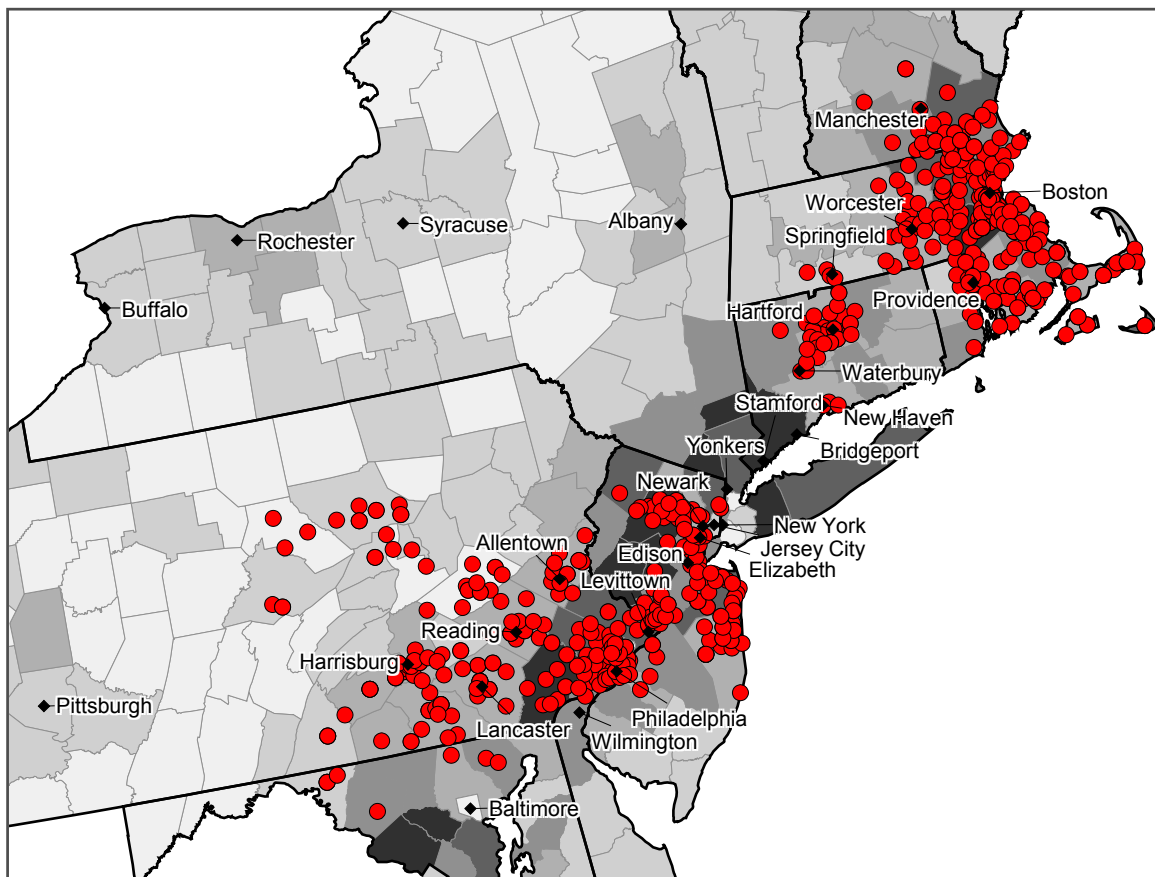
(1) A 30 de septiembre de 2005, excluye bancos de inversión

(2) Capitalización bursátil (Fully diluted) de Sovereign ajustada por la ampliación de capital (19,99% del capital)

Fuente: Bloomberg



Sovereign: – Red de oficinas



Estado	Ranking (#)	Depositos Cuota de mdo (%)
Massachusetts	4	7.7
Pennsylvania	5	4.9
New Jersey	9	3.5
Rhode Island	3	9.4
Connecticut	10	2.1
New Hampshire	6	3.2
Maryland	38	0.3

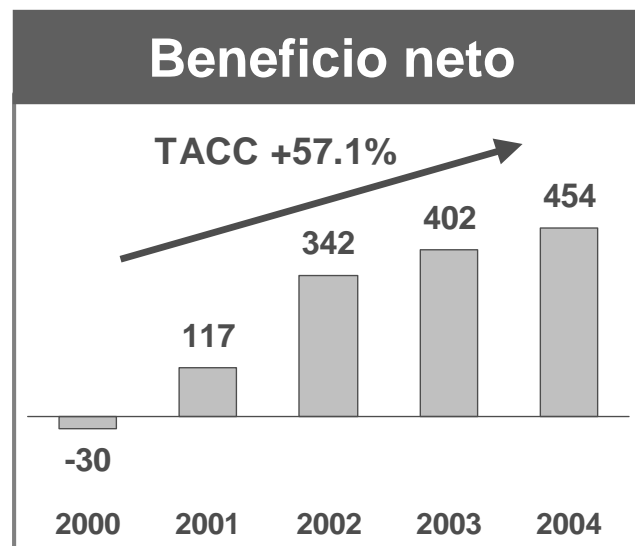
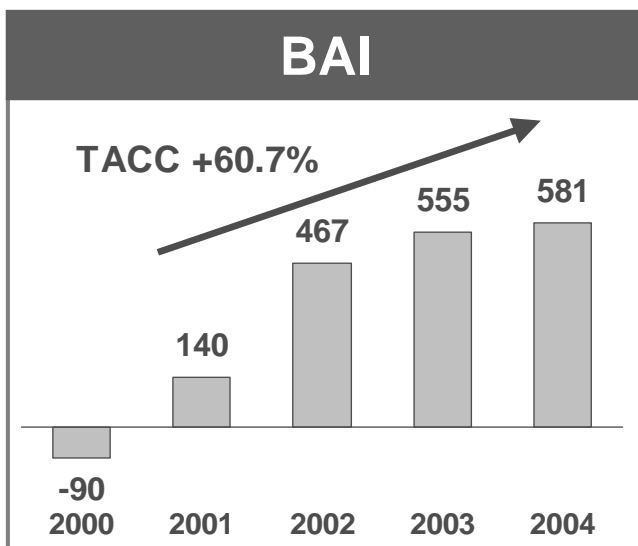
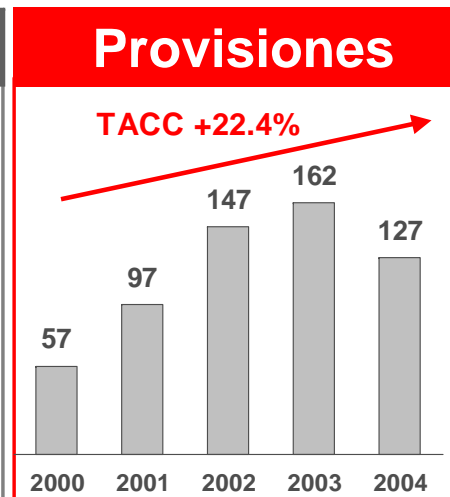
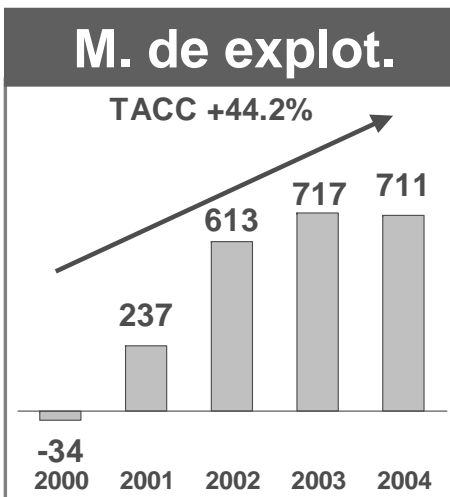
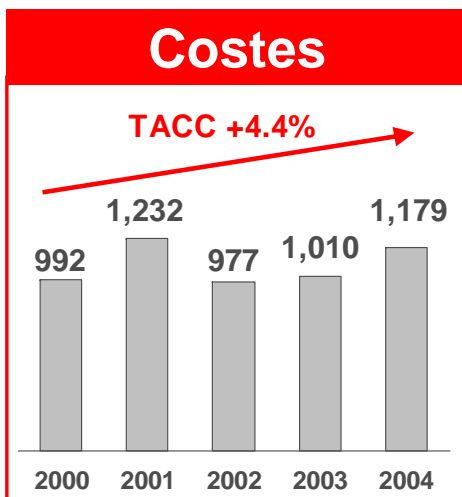
Áreas metropolitanas	Ranking (#)	Depositos Cuota de mdo (%)
Boston, MA	4	6.7
New York, NY	19	0.9
Philadelphia, PA	10	2.5
Providence, RI	3	12.7
Reading, PA	1	29.9
Hartford, CT	6	5.0
Harrisburg-Carlisle, PA	2	15.4
Worcester, MA	2	12.6
York-Hanover, PA	2	16.7
Trenton-Ewing, NJ	5	8.9
Barnstable Town, MA	5	11.3
Allentown, PA	6	4.6
Lancaster, PA	6	6.0
Manchester-Nashua, NH	4	6.5
Pottsville, PA	3	16.1
Williamsport, PA	1	16.5

Fuente: Memorias anuales



Sovereign – Principales tendencias

Mill.



Source: Company Annual Reports



Sovereign – Datos principales

19

Mill. USD excepto si se indica lo contrario

	2001	2002	2003	2004	2000-2004 TACC	3Q'05 YTD
Beneficio neto	117	342	402	454	57.17%	511
BPA	\$0.45	\$1.23	\$1.38	\$1.36	44,6%	\$1.33
DPA	\$0.10	\$0.10	\$0.10	\$0.12	6.3%	\$0.14
ROAA	0.34%	0.91%	0.97%	0.90%		1.14%
ROAE	5.51%	13.50%	13.41%	10.74%		12.03%
ROATE ⁽¹⁾	28.25%	34.66%	27.03%	20.97%		24.33%
Margen de intermediación neto	3.54%	3.58%	3.39%	3.22%		3.11%
Ratio de eficiencia	58.79%	56.57%	55.45%	55.19%		50.47%
Activos totales	35,475	39,590	43,505	54,471	15.37%	62,942
Créditos brutos	20,091	22,811	26,012	36,494	22.01%	42,692
Depósitos totales	23,298	26,851	27,344	32,556	11.80%	37,333
Capital social	2,202	2,764	3,260	4,988	31.33%	5,668
Créditos/Depósitos	86.23%	84.96%	95.13%	112.10%		114.35%
Capital tangible / Activos totales	2.52%	3.65%	4.65%	5.00%		4.54%
NPAs/ Creditos + OREO	1.20%	1.11%	0.84%	0.44%		0.42%
NCOs/ Creditos medios	0.42%	0.58%	0.55%	0.36%		0.19%
Reservas/ NPAs	108.14%	116.22%	148.74%	255.29%		241.17%
Provisiones / NCO	109.36%	115.09%	121.94%	115.16%		109.47%
No empleados	6,625	7,468	7,576	8,737	9.66%	-
No. oficinas	527	525	525	665	8.06%	653
Depositos/Oficinas	\$44.21	\$51.15	\$52.08	\$48.96	3.46%	\$57.44

Notas:

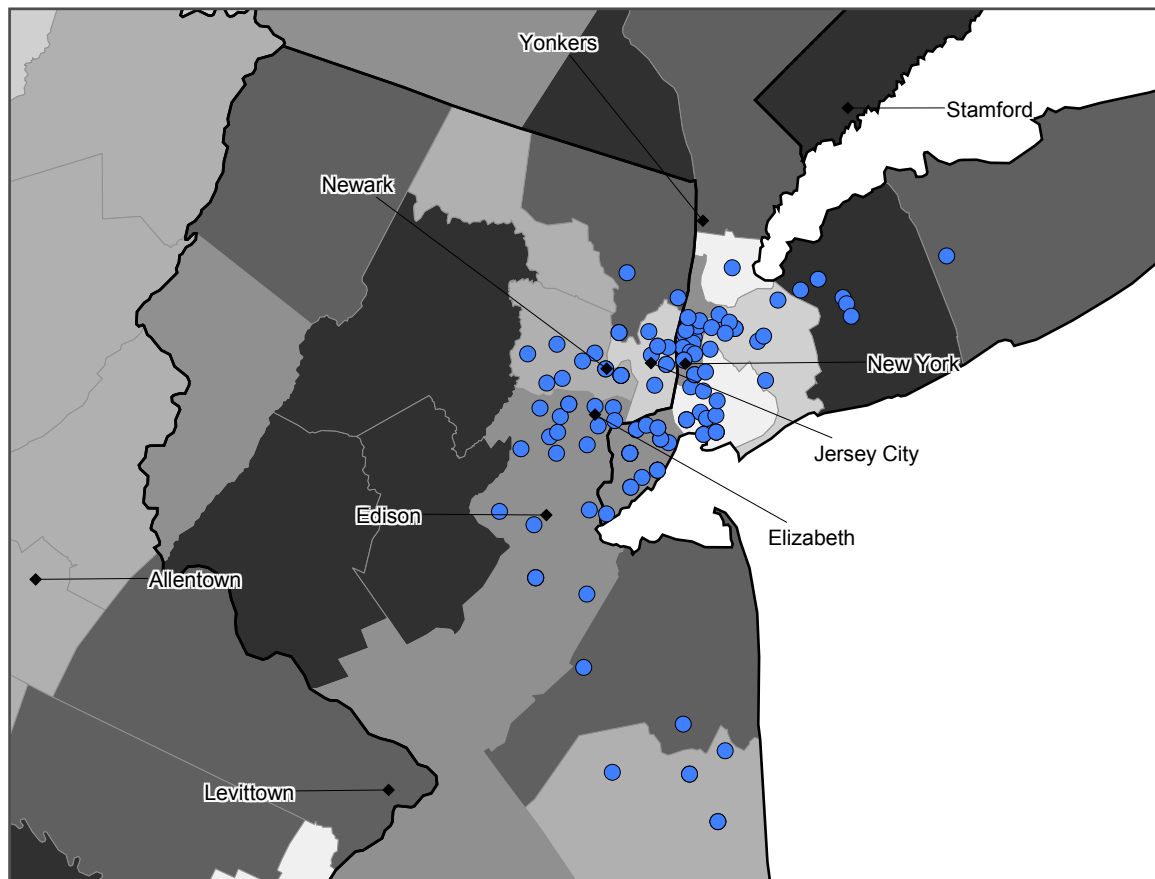
Datos de balance a 30 de septiembre de 2005. Cuenta de resultados hasta el 30 de septiembre de 2005

(1) ROATE = Return on Average Tangible Equity

Fuente: Memorias anuales, compañía



Independence CB Corp – Red de oficinas



Headquarters	Brooklyn, NY
No. oficinas	125
Capital. bursátil	USD 2.7 Bn
P/2005E EPS	12.2x
P/BV	1.18x
P/TBV	2.68x
Activos	USD 18.5 Bn.
Créditos	USD 12.3 Bn.
Depositos	USD 10.5 Bn.

County	Depósitos (USD Mill.)	Cuota de mdo (%)
Kings, NY	2,668	8.7
Richmond, NY	2,539	32.2
Essex, NJ	1,080	7.3
Queens, NY	880	2.5
New York, NY	507	0.2
Union, NJ	390	2.6
Ocean, NJ	384	3.6
Monmouth, NJ	272	2.0
Nassau, NY	270	0.6
Hudson, NJ	270	1.0
Middlesex, NJ	149	0.6
Bronx, NY	102	1.0
Bergen, NJ	92	0.3
Suffolk, NY	52	0.2
Westchester, NY	17	0.1

Source: Company Annual Reports



Independence CB Corp – Main Figures

21

	2001	2002	2003	2004	2000-2004 CAGR	3Q'05 YTD
Beneficio neto	86	122	137	212	35.09%	168
BPA	\$1.58	\$2.24	\$2.60	\$2.84	21.59%	\$2.05
DPA	\$0.35	\$0.50	\$0.68	\$0.94	39.00%	\$0.80
ROAA	1.19%	1.55%	1.58%	1.37%		1.25%
ROAE	10.32%	13.56%	14.60%	11.31%		9.74%
ROATE ⁽¹⁾	14.89%	17.82%	18.36%	20.86%		22.01%
Margen de intermediación	3.69%	4.23%	3.68%	3.46%		3.24%
Ratio de eficiencia	48.00%	46.45%	46.16%	43.38%		45.02%
Activos totales	7,625	8,024	9,547	17,753	32.54%	\$18,500
Préstamos brutos	5,874	5,817	6,172	11,249	24.18%	12,332
Depósitos totales	4,795	4,940	5,304	9,305	24.73%	10,503
Capital social	881	920	991	2,304	37.80%	2,255
Créditos / Depósitos	122.52%	117.76%	116.37%	120.89%		117.41%
TCE/TA	9.24%	9.35%	8.61%	6.47%		5.76%
Ratio Tier 1	10.85%	10.14%	9.34%	7.36%		8.44%
Ratio BIS	12.20%	11.40%	12.39%	11.47%		12.22%
Act. Morosos / Créditos	0.56%	0.74%	0.65%	0.44%		0.36% ⁽²⁾
Fallidos / Créditos medios	0.05%	0.10%	0.08%	0.04%		0.02% ⁽²⁾
Reservas/ Act. morosos	239.64%	184.49%	197.96%	201.44%		236.77% ⁽²⁾
Provisiones / Fallidos	300.96%	140.55%	77.02%	48.34%		0.00% ⁽²⁾
No empleados	1,259	1,426	1,510	2,269	21.69%	2,226
No oficinas	69	73	84	122	20.92%	125
Depositos/Oficinas	\$69.49	\$67.67	\$63.14	\$76.27	3.15%	\$85.39

Notas:

Datos de balance a 30 de septiembre de 2005. Cuenta de resultados hasta el 30 de septiembre de 2005

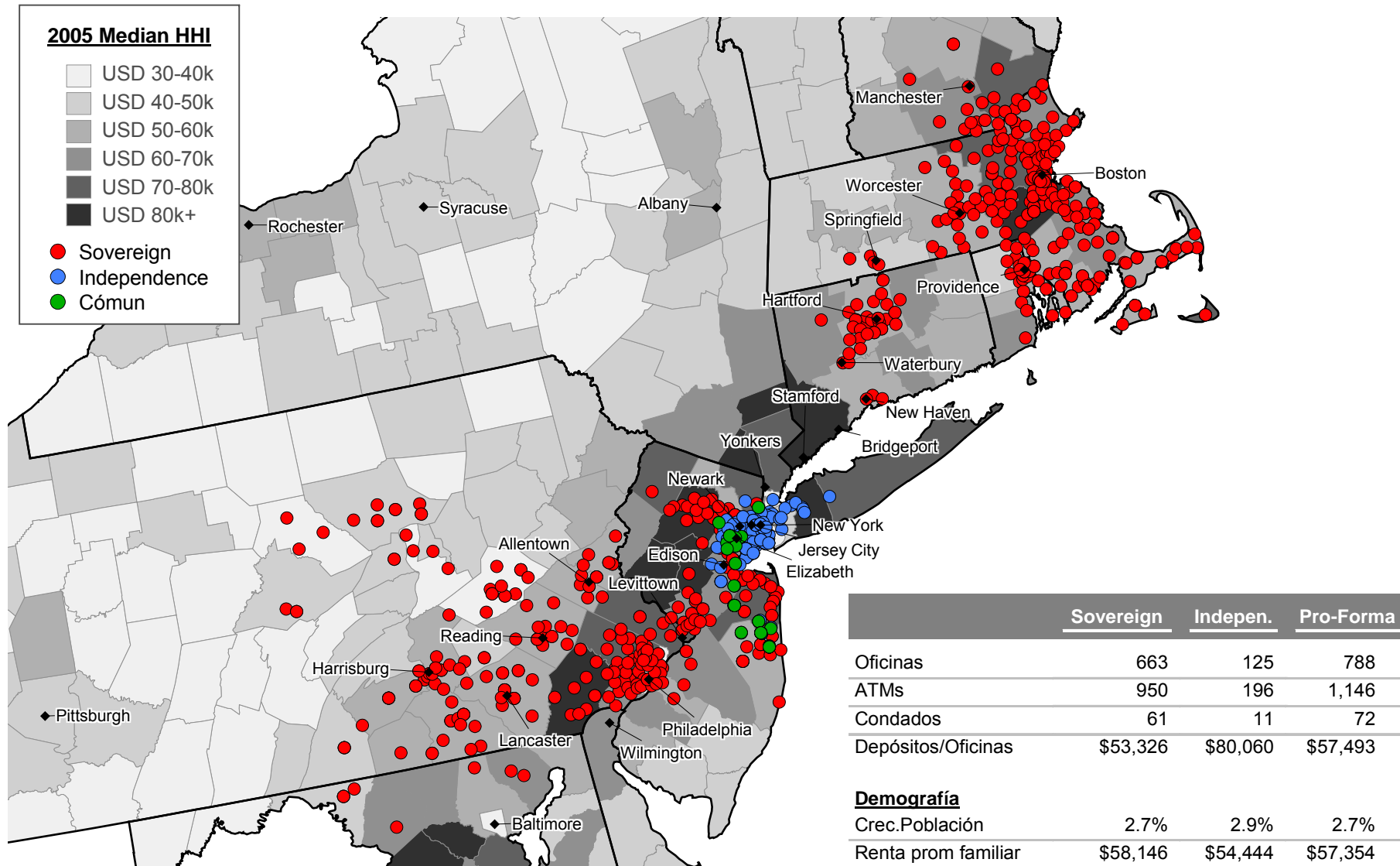
(1) ROATE = Return on Average Tangible Equity

Fuente: Memorias anuales

(2) Datos para los primeros seis meses de 2005



El nuevo Grupo: Red de oficinas



Fuente: Memorias anuales



Ranking de depósitos por estados

USD MM

Massachusetts					Pennsylvania				
Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)	Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)
1	Bank of America Corp. (NC)	311	38,336	22.2	1	PNC Financial Services Group (PA)	356	27,167	12.9
2	Royal Bank of Scotland Group	271	22,645	13.1	2	Wachovia Corp. (NC)	344	25,867	12.3
3	State Street Corp. (MA)	1	14,882	8.6	3	Royal Bank of Scotland Group	403	21,252	10.1
4	Sovereign	257	13,314	7.7	4	National City Corp. (OH)	210	11,636	5.5
5	TD Banknorth Inc. (ME)	168	8,276	4.8	5	Sovereign	205	10,244	4.9
6	Mellon Financial Corp. (PA)	2	6,658	3.9	6	M&T Bank Corp. (NY)	227	7,632	3.6
7	Investors Financial Services (MA)	1	5,018	2.9	7	Mellon Financial Corp. (PA)	19	6,633	3.2
8	Eastern Bank Corporation (MA)	73	4,836	2.8	8	Fulton Financial Corp. (PA)	134	4,968	2.4
9	Middlesex Savings Bank (MA)	23	2,733	1.6	9	Commerce Bancorp Inc. (NJ)	70	4,672	2.2
10	Independent Bank Corp. (MA)	52	2,122	1.2	10	Northwest Bancorp Inc. (MHC) (PA)	135	4,418	2.1

New Jersey					New York				
Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)	Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)
1	Bank of America Corp. (NC)	447	37,897	17.9	1	JPMorgan Chase & Co. (NY)	381	176,412	27.7
2	Wachovia Corp. (NC)	334	21,786	10.3	2	Citigroup Inc. (NY)	267	119,505	18.7
3	PNC Financial Services Group (PA)	300	15,240	7.2	3	HSBC Holdings plc	391	50,548	7.9
4	Commerce Bancorp Inc. (NJ)	186	15,105	7.2	4	Bank of New York Co. (NY)	251	32,680	5.1
5	Hudson City Bancorp Inc. (NJ)	84	11,099	5.3	5	North Fork Bancorp. (NY)	285	29,788	4.7
6	Merrill Lynch & Co. (NY)	3	10,757	5.1	6	Bank of America Corp. (NC)	354	27,939	4.4
	Sovereign + Independence	171	9,973	4.7	7	M&T Bank Corp. (NY)	271	15,933	2.5
7	TD Bank Financial Group	1	8,315	3.9	8	Washington Mutual Inc. (WA)	173	13,708	2.2
8	Valley National Bancorp (NJ)	156	7,348	3.5	9	New York Community Bancorp (NY)	166	12,083	1.9
9	Sovereign	119	7,335	3.5	10	Astoria Financial Corp. (NY)	86	12,050	1.9
10	Provident Financial Services (NJ)	79	4,141	2.0	15	Independence	73	7,037	1.1
16	Independence	52	2,638	1.3					

Source: SNL Financial. Data as of June 30, 2004



Deposit Rankings by State (cont'd)

USD MM

Rhode Island					Connecticut				
Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)	Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)
1	Royal Bank of Scotland Group	82	8,246	41.5	1	Bank of America Corp. (NC)	180	16,971	23.0
2	Bank of America Corp. (NC)	50	4,424	22.3	2	Webster Financial Corp. (CT)	121	9,288	12.6
3	Sovereign	30	1,873	9.4	3	People's Mutual Holdings (CT)	154	8,875	12.0
4	Washington Trust Bancorp Inc. (RI)	14	1,288	6.5	4	Wachovia Corp. (NC)	82	5,758	7.8
5	MetLife Inc. (NY)	1	1,022	5.1	5	NewAlliance Bancshares Inc. (CT)	71	4,321	5.9
6	Bancorp Rhode Island Inc. (RI)	16	888	4.5	6	TD Banknorth Inc. (ME)	90	4,076	5.5
7	Bank of Newport (RI)	10	676	3.4	7	Royal Bank of Scotland Group	49	3,054	4.1
8	Centreville Savings Bank (RI)	6	547	2.8	8	JPMorgan Chase & Co. (NY)	32	2,630	3.6
9	Webster Financial Corp. (CT)	7	213	1.1	9	Liberty Bank (CT)	34	1,794	2.4
10	Home Loan Financial Corp. (RI)	3	195	1.0	10	Sovereign	37	1,564	2.1
New Hampshire					Maryland				
Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)	Rank	Banco	Oficinas	Depósitos (USD MM)	Cuota de mdo (%)
1	Washington Mutual Inc. (WA)	2	9,118	31.1	1	Bank of America Corp. (NC)	194	15,349	18.7
2	Royal Bank of Scotland Group	78	5,943	20.2	2	Mercantile Bankshares Corp. (MD)	192	9,802	12.0
3	TD Banknorth Inc. (ME)	76	4,121	14.0	3	M&T Bank Corp. (NY)	149	7,297	8.9
4	Bank of America Corp. (NC)	37	2,054	7.0	4	B.F. Saul Company (MD)	127	6,665	8.1
5	Chittenden Corp. (VT)	31	1,011	3.4	5	SunTrust Banks Inc. (GA)	135	6,060	7.4
6	Sovereign	21	950	3.2	6	Wachovia Corp. (NC)	78	5,847	7.1
7	LSB Financial (NH)	19	678	2.3	7	BB&T Corp. (NC)	127	5,025	6.1
8	Northway Financial Inc. (NH)	20	479	1.6	8	Provident Bankshares Corp. (MD)	100	3,290	4.0
9	New Hampshire Thrift Bncshrs (NH)	17	458	1.6	9	Sandy Spring Bancorp Inc. (MD)	31	1,690	2.1
10	First Republic Bank (CA)	1	382	1.3	10	Susquehanna Bancshares Inc. (PA)	37	1,485	1.8
					38	Sovereign	8	227	0.3

Source: SNL Financial. Data as of June 30, 2004



