

**Total Grupo**  
**Evolución trimestral**  
Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.899,0</b>	<b>2.028,9</b>	<b>1.990,6</b>	<b>2.039,8</b>	<b>1.984,2</b>	<b>2.325,8</b>
Comisiones netas	998,5	1.047,4	1.055,3	1.069,4	1.106,6	1.174,1
<b>Margen básico</b>	<b>2.897,5</b>	<b>3.076,3</b>	<b>3.045,9</b>	<b>3.109,2</b>	<b>3.090,8</b>	<b>3.499,8</b>
Rtdos. por operaciones financieras	267,9	316,0	256,3	158,6	270,5	164,9
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.165,4</b>	<b>3.392,3</b>	<b>3.302,2</b>	<b>3.267,8</b>	<b>3.361,3</b>	<b>3.664,7</b>
Gastos generales de administración	(1.575,5)	(1.631,1)	(1.620,8)	(1.650,3)	(1.640,5)	(1.667,9)
a) De personal	(990,3)	(1.019,7)	(1.011,8)	(1.027,6)	(1.003,0)	(1.022,1)
b) Otros gastos administrativos	(585,2)	(611,4)	(609,0)	(622,7)	(637,4)	(645,8)
Amortización del inmovilizado	(189,8)	(187,8)	(190,0)	(195,2)	(177,7)	(182,1)
Otros resultados de explotación	(31,1)	(43,2)	(44,7)	(47,5)	(36,3)	(53,5)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.369,0</b>	<b>1.530,2</b>	<b>1.446,7</b>	<b>1.374,8</b>	<b>1.506,9</b>	<b>1.761,1</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	124,2	(15,8)	152,3	146,6	228,6	5,9
Provisiones netas para insolvencias	(332,8)	(481,2)	(289,3)	(392,3)	(323,5)	(430,1)
Otros resultados	645,8	208,2	(75,3)	932,3	(156,7)	(53,3)
Amortización acelerada fondo de comercio	(681,1)	(10,1)	(7,9)	(1.020,1)	(2,4)	0,0
<b>Beneficio antes de impuestos (cash-basis*) ordinario</b>	<b>1.125,0</b>	<b>1.231,2</b>	<b>1.226,5</b>	<b>1.041,2</b>	<b>1.252,9</b>	<b>1.283,6</b>
<b>Beneficio neto consolidado (cash-basis*) ordinario</b>	<b>919,4</b>	<b>1.001,9</b>	<b>962,9</b>	<b>870,3</b>	<b>1.013,1</b>	<b>1.053,3</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario</b>	<b>771,6</b>	<b>837,3</b>	<b>799,5</b>	<b>724,9</b>	<b>857,7</b>	<b>926,3</b>
Amortización ordinaria fondo de comercio	(159,1)	(157,1)	(162,3)	(44,0)	(115,2)	(117,3)
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>612,5</b>	<b>680,3</b>	<b>637,2</b>	<b>680,9</b>	<b>742,4</b>	<b>809,0</b>
Plusvalías extraordinarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	359,0
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>612,5</b>	<b>680,3</b>	<b>637,2</b>	<b>680,9</b>	<b>742,4</b>	<b>1.168,0</b>

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

**Banca Comercial Europa**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.095,0</b>	<b>1.148,3</b>	<b>1.187,0</b>	<b>1.202,8</b>	<b>1.176,3</b>	<b>1.233,9</b>
Comisiones netas	511,6	556,2	519,8	527,8	571,1	607,6
<b>Margen básico</b>	<b>1.606,6</b>	<b>1.704,5</b>	<b>1.706,8</b>	<b>1.730,6</b>	<b>1.747,5</b>	<b>1.841,5</b>
Rtdos. por operaciones financieras	53,2	35,0	43,8	43,7	67,8	67,0
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.659,7</b>	<b>1.739,5</b>	<b>1.750,6</b>	<b>1.774,3</b>	<b>1.815,3</b>	<b>1.908,5</b>
Gastos generales de administración	(796,0)	(793,7)	(781,3)	(797,0)	(793,4)	(800,9)
a) Explotación	(684,2)	(682,3)	(675,9)	(689,8)	(678,9)	(687,9)
<i>De personal</i>	(499,8)	(498,6)	(496,1)	(497,6)	(493,6)	(499,8)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(184,4)	(183,7)	(179,9)	(192,1)	(185,3)	(188,0)
b) Indirectos	(111,8)	(111,4)	(105,4)	(107,2)	(114,5)	(113,0)
Amortización del inmovilizado	(92,0)	(91,5)	(89,8)	(92,3)	(88,5)	(90,8)
Otros resultados de explotación	(9,9)	(19,4)	(13,4)	(18,3)	(17,1)	(18,5)
<b>Margen de explotación</b>	<b>761,8</b>	<b>834,9</b>	<b>866,1</b>	<b>866,8</b>	<b>916,2</b>	<b>998,3</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	18,3	23,5	18,1	28,0	34,9	28,8
Provisiones netas para insolvencias	(188,6)	(234,5)	(206,9)	(264,9)	(201,9)	(256,6)
Otros resultados	20,5	51,8	(25,0)	10,1	(2,9)	13,7
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>611,9</b>	<b>675,6</b>	<b>652,2</b>	<b>640,0</b>	<b>746,4</b>	<b>784,2</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>440,5</b>	<b>482,6</b>	<b>479,4</b>	<b>460,1</b>	<b>544,9</b>	<b>575,6</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>413,0</b>	<b>455,7</b>	<b>454,4</b>	<b>438,5</b>	<b>508,1</b>	<b>549,4</b>

**Banca Comercial Santander Central Hispano**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>497,3</b>	<b>517,1</b>	<b>522,0</b>	<b>528,4</b>	<b>491,2</b>	<b>492,1</b>
Comisiones netas	300,2	343,5	320,4	351,9	358,9	377,2
<b>Margen básico</b>	<b>797,5</b>	<b>860,6</b>	<b>842,4</b>	<b>880,3</b>	<b>850,1</b>	<b>869,3</b>
Rtdos. por operaciones financieras	11,1	13,3	12,0	14,4	28,1	48,9
<b>Margen ordinario</b>	<b>808,6</b>	<b>874,0</b>	<b>854,4</b>	<b>894,7</b>	<b>878,2</b>	<b>918,1</b>
Gastos generales de administración	(393,2)	(391,6)	(391,1)	(383,3)	(390,6)	(391,3)
a) Explotación	(296,5)	(298,7)	(300,4)	(290,6)	(291,6)	(293,6)
<i>De personal</i>	(245,9)	(248,1)	(247,5)	(245,6)	(242,9)	(243,8)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(50,6)	(50,7)	(53,0)	(45,0)	(48,6)	(49,8)
b) Indirectos	(96,7)	(92,9)	(90,7)	(92,7)	(99,1)	(97,7)
Amortización del inmovilizado	(44,5)	(44,5)	(44,5)	(44,5)	(44,5)	(44,4)
Otros resultados de explotación	(5,7)	(12,6)	(7,5)	(11,0)	(9,1)	(10,3)
<b>Margen de explotación</b>	<b>365,1</b>	<b>425,2</b>	<b>411,3</b>	<b>455,9</b>	<b>434,0</b>	<b>472,1</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones netas para insolvencias	(76,7)	(89,2)	(91,6)	(114,2)	(89,0)	(109,6)
Otros resultados	5,9	2,7	(1,2)	(3,8)	8,6	4,0
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>294,3</b>	<b>338,7</b>	<b>318,5</b>	<b>337,9</b>	<b>353,5</b>	<b>366,5</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>211,6</b>	<b>243,7</b>	<b>229,2</b>	<b>243,3</b>	<b>253,8</b>	<b>264,0</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>211,5</b>	<b>243,5</b>	<b>228,6</b>	<b>242,9</b>	<b>254,4</b>	<b>263,7</b>

**Banesto**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>260,1</b>	<b>263,5</b>	<b>268,4</b>	<b>266,8</b>	<b>281,4</b>	<b>286,6</b>
Comisiones netas	108,9	116,8	118,3	118,4	122,5	126,4
<b>Margen básico</b>	<b>369,1</b>	<b>380,3</b>	<b>386,7</b>	<b>385,2</b>	<b>403,8</b>	<b>413,0</b>
Rtdos. por operaciones financieras	18,9	18,1	6,3	13,8	17,5	22,6
<b>Margen ordinario</b>	<b>388,0</b>	<b>398,4</b>	<b>392,9</b>	<b>399,0</b>	<b>421,4</b>	<b>435,6</b>
Gastos generales de administración	(189,7)	(190,0)	(184,4)	(200,6)	(194,4)	(194,0)
a) Explotación	(183,5)	(182,2)	(178,9)	(194,0)	(187,7)	(187,2)
<i>De personal</i>	(136,6)	(137,0)	(134,0)	(137,6)	(140,0)	(140,4)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(46,9)	(45,2)	(44,9)	(56,5)	(47,7)	(46,7)
b) Indirectos	(6,2)	(7,9)	(5,5)	(6,6)	(6,7)	(6,8)
Amortización del inmovilizado	(25,6)	(26,0)	(24,7)	(24,8)	(24,0)	(25,0)
Otros resultados de explotación	(3,3)	(6,1)	(4,3)	(6,2)	(4,6)	(5,3)
<b>Margen de explotación</b>	<b>169,4</b>	<b>176,3</b>	<b>179,5</b>	<b>167,4</b>	<b>198,4</b>	<b>211,3</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	11,8	18,8	16,9	27,0	28,1	23,2
Provisiones netas para insolvencias	(41,2)	(44,3)	(34,9)	(51,0)	(44,6)	(54,6)
Otros resultados	16,7	25,7	(6,1)	(9,2)	6,9	28,3
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>156,6</b>	<b>176,5</b>	<b>155,5</b>	<b>134,2</b>	<b>188,7</b>	<b>208,3</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>111,9</b>	<b>124,5</b>	<b>114,9</b>	<b>85,1</b>	<b>133,1</b>	<b>143,3</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>97,0</b>	<b>108,6</b>	<b>100,7</b>	<b>73,5</b>	<b>116,0</b>	<b>124,9</b>

**Banca Comercial Portugal**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>151,1</b>	<b>164,1</b>	<b>151,9</b>	<b>146,1</b>	<b>152,1</b>	<b>174,0</b>
Comisiones netas	52,5	59,4	61,5	58,7	59,5	66,6
<b>Margen básico</b>	<b>203,6</b>	<b>223,5</b>	<b>213,4</b>	<b>204,8</b>	<b>211,6</b>	<b>240,6</b>
Rtdos. por operaciones financieras	5,5	(15,4)	12,7	4,2	10,4	(17,0)
<b>Margen ordinario</b>	<b>209,1</b>	<b>208,1</b>	<b>226,2</b>	<b>209,0</b>	<b>222,0</b>	<b>223,5</b>
Gastos generales de administración	(103,7)	(100,9)	(102,5)	(105,6)	(101,6)	(99,8)
a) Explotación	(100,2)	(96,6)	(98,7)	(102,6)	(97,9)	(96,0)
<i>De personal</i>	(65,0)	(62,9)	(63,6)	(64,3)	(63,3)	(63,8)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(35,2)	(33,7)	(35,1)	(38,3)	(34,6)	(32,2)
b) Indirectos	(3,4)	(4,3)	(3,8)	(3,0)	(3,7)	(3,8)
Amortización del inmovilizado	(13,9)	(13,3)	(13,4)	(15,5)	(13,2)	(14,0)
Otros resultados de explotación	(0,8)	(0,8)	(0,9)	(0,8)	(2,9)	(2,5)
<b>Margen de explotación</b>	<b>90,7</b>	<b>93,0</b>	<b>109,3</b>	<b>87,1</b>	<b>104,3</b>	<b>107,2</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,4	0,4	0,0	(0,9)	0,0	0,0
Provisiones netas para insolvencias	(13,3)	(31,7)	(19,5)	(43,2)	(7,2)	(10,4)
Otros resultados	(4,3)	11,8	(19,9)	32,1	(16,0)	(12,6)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>73,6</b>	<b>73,4</b>	<b>69,9</b>	<b>75,1</b>	<b>81,1</b>	<b>84,2</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>62,0</b>	<b>62,8</b>	<b>60,3</b>	<b>63,8</b>	<b>74,6</b>	<b>71,1</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>52,0</b>	<b>53,9</b>	<b>51,5</b>	<b>55,8</b>	<b>54,5</b>	<b>63,8</b>

**Santander Consumer**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>177,7</b>	<b>196,3</b>	<b>242,9</b>	<b>261,4</b>	<b>251,7</b>	<b>281,3</b>
Comisiones netas	45,2	26,8	15,5	(1,2)	30,3	37,4
<b>Margen básico</b>	<b>222,9</b>	<b>223,1</b>	<b>258,4</b>	<b>260,2</b>	<b>282,0</b>	<b>318,7</b>
Rtdos. por operaciones financieras	17,6	19,0	12,8	11,4	11,7	12,5
<b>Margen ordinario</b>	<b>240,5</b>	<b>242,1</b>	<b>271,1</b>	<b>271,6</b>	<b>293,7</b>	<b>331,3</b>
Gastos generales de administración	(103,2)	(100,9)	(97,5)	(107,5)	(106,7)	(115,8)
a) Explotación	(98,2)	(94,9)	(92,4)	(102,7)	(101,6)	(111,1)
<i>De personal</i>	(48,3)	(46,9)	(48,9)	(50,2)	(47,4)	(51,8)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(49,9)	(48,1)	(43,6)	(52,4)	(54,3)	(59,4)
b) Indirectos	(4,9)	(5,9)	(5,0)	(4,8)	(5,1)	(4,7)
Amortización del inmovilizado	(7,5)	(7,2)	(6,8)	(7,5)	(6,8)	(7,3)
Otros resultados de explotación	(0,0)	0,1	(0,6)	(0,3)	(0,6)	(0,4)
<b>Margen de explotación</b>	<b>129,9</b>	<b>134,2</b>	<b>166,2</b>	<b>156,3</b>	<b>179,6</b>	<b>207,7</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	6,1	4,3	1,1	1,9	6,9	5,6
Provisiones netas para insolvencias	(51,2)	(61,1)	(58,1)	(56,6)	(61,0)	(82,0)
Otros resultados	4,3	12,3	2,2	(9,0)	(2,4)	(6,1)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>89,1</b>	<b>89,7</b>	<b>111,5</b>	<b>92,7</b>	<b>123,1</b>	<b>125,2</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>57,0</b>	<b>54,9</b>	<b>75,5</b>	<b>68,0</b>	<b>83,4</b>	<b>97,1</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>54,4</b>	<b>53,0</b>	<b>74,1</b>	<b>66,2</b>	<b>83,3</b>	<b>97,0</b>

**Banca Comercial América**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>775,4</b>	<b>704,3</b>	<b>730,8</b>	<b>754,8</b>	<b>786,5</b>	<b>821,6</b>
Comisiones netas	237,3	241,1	277,3	280,3	267,9	297,3
<b>Margen básico</b>	<b>1.012,8</b>	<b>945,4</b>	<b>1.008,1</b>	<b>1.035,0</b>	<b>1.054,4</b>	<b>1.118,8</b>
Rtdos. por operaciones financieras	108,7	94,3	202,7	95,5	122,7	1,9
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.121,5</b>	<b>1.039,7</b>	<b>1.210,8</b>	<b>1.130,5</b>	<b>1.177,1</b>	<b>1.120,7</b>
Gastos generales de administración	(586,2)	(610,4)	(626,4)	(647,0)	(634,6)	(637,2)
a) Explotación	(556,0)	(580,0)	(596,0)	(607,0)	(601,8)	(603,5)
<i>De personal</i>	(300,7)	(322,4)	(328,0)	(319,3)	(316,8)	(321,2)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(255,3)	(257,6)	(268,0)	(287,7)	(285,0)	(282,3)
b) Indirectos	(30,2)	(30,4)	(30,4)	(40,0)	(32,8)	(33,8)
Amortización del inmovilizado	(64,0)	(68,6)	(74,8)	(73,6)	(67,6)	(70,7)
Otros resultados de explotación	(20,9)	(24,4)	(24,1)	(28,7)	(27,7)	(26,5)
<b>Margen de explotación</b>	<b>450,4</b>	<b>336,4</b>	<b>485,5</b>	<b>381,3</b>	<b>447,1</b>	<b>386,3</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,1	0,4	(0,7)	(4,6)	1,3	0,2
Provisiones netas para insolvencias	(33,4)	(65,4)	(94,8)	(146,9)	(80,7)	(78,4)
Otros resultados	(53,3)	53,1	(29,7)	104,3	(11,3)	29,4
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>363,7</b>	<b>324,4</b>	<b>360,3</b>	<b>334,1</b>	<b>356,4</b>	<b>337,5</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>343,3</b>	<b>288,4</b>	<b>315,0</b>	<b>250,7</b>	<b>313,9</b>	<b>311,0</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>325,3</b>	<b>248,5</b>	<b>276,8</b>	<b>213,8</b>	<b>271,2</b>	<b>275,7</b>

**Gestión de Activos y Banca Privada**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>22,5</b>	<b>20,2</b>	<b>22,3</b>	<b>28,6</b>	<b>20,8</b>	<b>50,5</b>
Comisiones netas	165,3	158,8	177,8	175,1	177,1	182,3
<b>Margen básico</b>	<b>187,8</b>	<b>179,1</b>	<b>200,1</b>	<b>203,7</b>	<b>198,0</b>	<b>232,7</b>
Rtdos. por operaciones financieras	1,8	8,8	9,4	8,1	6,6	3,2
<b>Margen ordinario</b>	<b>189,6</b>	<b>187,8</b>	<b>209,5</b>	<b>211,8</b>	<b>204,6</b>	<b>235,9</b>
Gastos generales de administración	(79,2)	(86,2)	(89,0)	(97,0)	(88,1)	(91,3)
a) Explotación	(74,9)	(81,7)	(84,7)	(92,5)	(83,4)	(86,6)
<i>De personal</i>	(46,6)	(51,2)	(53,3)	(60,5)	(52,9)	(55,7)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(28,3)	(30,5)	(31,3)	(31,9)	(30,5)	(30,9)
b) Indirectos	(4,3)	(4,5)	(4,3)	(4,5)	(4,7)	(4,7)
Amortización del inmovilizado	(6,9)	(6,4)	(6,7)	(9,5)	(5,5)	(6,1)
Otros resultados de explotación	(0,1)	(0,1)	(0,3)	(0,7)	0,6	(0,8)
<b>Margen de explotación</b>	<b>103,4</b>	<b>95,1</b>	<b>113,4</b>	<b>104,7</b>	<b>111,5</b>	<b>137,8</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	9,6	19,8	19,7	20,4	17,6	0,1
Provisiones netas para insolvencias	(0,8)	0,8	(1,5)	(2,6)	(1,5)	(4,0)
Otros resultados	(4,1)	(0,9)	(5,6)	4,3	(1,6)	(2,7)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>108,1</b>	<b>114,7</b>	<b>126,0</b>	<b>126,8</b>	<b>126,0</b>	<b>131,3</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>76,6</b>	<b>83,2</b>	<b>86,2</b>	<b>90,9</b>	<b>90,2</b>	<b>90,9</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>74,3</b>	<b>78,2</b>	<b>81,3</b>	<b>85,8</b>	<b>86,6</b>	<b>87,5</b>



**Banca Mayorista Global**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intermediación</b>	<b>98,5</b>	<b>92,1</b>	<b>99,9</b>	<b>88,5</b>	<b>98,5</b>	<b>120,4</b>
Comisiones netas	83,1	92,1	77,9	77,6	89,1	88,7
<b>Margen básico</b>	<b>181,7</b>	<b>184,2</b>	<b>177,8</b>	<b>166,1</b>	<b>187,6</b>	<b>209,0</b>
Rtdos. por operaciones financieras	12,5	21,6	24,6	17,7	24,4	26,4
<b>Margen ordinario</b>	<b>194,2</b>	<b>205,8</b>	<b>202,3</b>	<b>183,8</b>	<b>212,0</b>	<b>235,4</b>
Gastos generales de administración	(92,7)	(95,8)	(88,7)	(96,5)	(90,2)	(92,5)
a) Explotación	(73,1)	(75,8)	(69,8)	(76,2)	(70,1)	(72,4)
<i>De personal</i>	(49,1)	(51,0)	(46,6)	(50,6)	(45,1)	(45,7)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(24,1)	(24,8)	(23,2)	(25,6)	(25,0)	(26,7)
b) Indirectos	(19,5)	(20,0)	(18,9)	(20,3)	(20,1)	(20,1)
Amortización del inmovilizado	(6,6)	(6,7)	(6,6)	(7,4)	(6,6)	(6,7)
Otros resultados de explotación	(0,3)	(0,7)	(0,5)	(0,3)	(0,2)	(0,5)
<b>Margen de explotación</b>	<b>94,5</b>	<b>102,6</b>	<b>106,6</b>	<b>79,5</b>	<b>115,0</b>	<b>135,7</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	(0,9)	(0,5)	(2,6)	0,0	0,0	0,0
Provisiones netas para insolvencias	(16,6)	(29,7)	(6,0)	9,1	14,5	13,1
Otros resultados	0,6	(3,9)	(27,2)	0,2	(2,3)	(1,9)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>77,6</b>	<b>68,5</b>	<b>70,8</b>	<b>88,8</b>	<b>127,1</b>	<b>146,9</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>55,0</b>	<b>49,7</b>	<b>62,9</b>	<b>61,4</b>	<b>93,1</b>	<b>109,8</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>53,6</b>	<b>49,2</b>	<b>62,2</b>	<b>60,6</b>	<b>92,3</b>	<b>109,0</b>

**Gestión financiera y participaciones**
**Evolución trimestral**

Millones de euros

	2003				2004	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Margen de intermediación (sin dividendos)	(118,2)	(103,9)	(114,1)	(98,4)	(125,8)	(134,0)
Dividendos	25,7	167,9	64,8	63,5	27,9	233,4
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(92,5)</b>	<b>64,0</b>	<b>(49,3)</b>	<b>(34,9)</b>	<b>(98,0)</b>	<b>99,5</b>
Comisiones netas	1,1	(0,8)	2,4	8,7	1,3	(1,8)
<b>Margen básico</b>	<b>(91,4)</b>	<b>63,2</b>	<b>(46,9)</b>	<b>(26,2)</b>	<b>(96,6)</b>	<b>97,7</b>
Rtdos. por operaciones financieras	91,7	156,3	(24,1)	(6,4)	48,9	66,4
<b>Margen ordinario</b>	<b>0,3</b>	<b>219,5</b>	<b>(70,9)</b>	<b>(32,6)</b>	<b>(47,7)</b>	<b>164,1</b>
Gastos generales de administración	(21,3)	(45,0)	(35,4)	(12,9)	(34,1)	(45,9)
a) Explotación	(19,8)	(43,5)	(33,9)	(11,8)	(32,7)	(44,2)
<i>De personal</i>	(3,5)	(7,7)	(3,0)	(2,7)	(1,9)	(9,4)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(16,3)	(35,8)	(30,9)	(9,1)	(30,9)	(34,8)
b) Indirectos	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,1)	(1,4)	(1,7)
Amortización del inmovilizado	(20,3)	(14,6)	(12,1)	(12,4)	(9,4)	(7,9)
Otros resultados de explotación	0,1	1,3	(6,5)	0,6	8,3	(7,2)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(41,2)</b>	<b>161,2</b>	<b>(124,9)</b>	<b>(57,4)</b>	<b>(83,0)</b>	<b>103,1</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	97,1	(59,0)	117,9	102,7	174,8	(23,2)
Provisiones netas para insolvencias	(93,4)	(152,3)	19,9	13,0	(54,0)	(104,3)
Otros resultados	682,1	108,1	12,2	813,4	(138,5)	(91,8)
Amortización acelerada fondo de comercio	(681,1)	(10,1)	(7,9)	(1.020,1)	(2,4)	0,0
<b>Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>47,9</b>	<b>17,2</b>	<b>(148,3)</b>	<b>(103,1)</b>	<b>(116,3)</b>
<b>Beneficio neto consolidado (cash-basis*)</b>	<b>3,9</b>	<b>98,0</b>	<b>19,4</b>	<b>7,2</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(33,8)</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)</b>	<b>(94,6)</b>	<b>5,8</b>	<b>(75,2)</b>	<b>(73,9)</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(95,3)</b>

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