



Santander

Informe Anual 2004

Datos Relevantes

Balance y Resultados

Millones de euros	2004	Sin ABBEY 2004	2003	Var. (%)	2002
Total fondos gestionados	715.392,5	504.704,8	460.693,5	9,55*	417.546,0
Créditos sobre clientes (neto)	335.207,7	198.510,7	172.504,0	15,08*	162.973,0
Recursos de clientes gestionados	538.041,7	365.604,5	323.900,8	12,88*	304.893,0
Margen de explotación	6.545,2		5.720,7	14,41	5.565,8
Beneficio neto atribuido (cash-basis**)	3.600,7		3.133,3	14,92	2.902,9
Beneficio neto atribuido	3.135,6		2.610,8	20,10	2.247,2

Ratios

%	2004	Sin ABBEY 2004	2003	2002
Eficiencia***	47,44		49,34	52,28
ROA	1,02		0,95	0,81
ROE	15,98		14,48	12,42
ROE (cash-basis**)	18,35		17,37	16,04
Ratio BIS	13,01		12,43	12,64
Tasa de morosidad	1,05	1,27	1,55	1,89
Cobertura de morosidad	184,61	207,96	165,19	139,94

La Acción y Capitalización

	2004	2003	Var. (%)	2002
Número de acciones (millones)	6.254	4.768	31,16	4.768
Cotización (euros)	9,13	9,39	(2,77)	6,54
Capitalización bursátil (millones de euros)	57.101,7	44.775,3	27,53	31.185,4
Beneficio neto atribuido por acción (cash-basis**) (euros)	0,7243	0,6571	10,22	0,6139
Beneficio neto atribuido por acción (euros)	0,6307	0,5475	15,19	0,4753
Dividendo por acción (euros)	0,3332	0,3029	10,00	0,2885
PER (cotización / beneficio neto atribuido por acción)	14,48	17,15		13,76

Otros Datos

	2004	2003	2002
Número de accionistas	2.685.317	1.075.733	1.092.193
Número de empleados	126.488	103.038	104.178
España	33.353	34.968	35.887
Resto de países	93.135	68.070	68.291
Número de oficinas	9.973	9.199	9.281
España	4.384	4.369	4.314
Resto de países	5.589	4.830	4.967

(*) Variación respecto a datos 2004 sin Abbey.

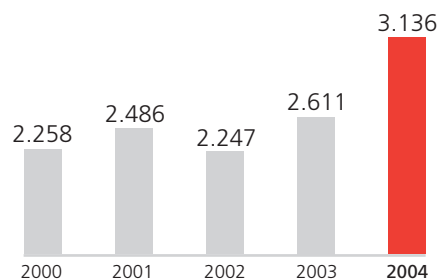
(**) Antes de amortización ordinaria de fondo de comercio.

(***) Gastos generales de administración / Margen ordinario.

Datos Relevantes

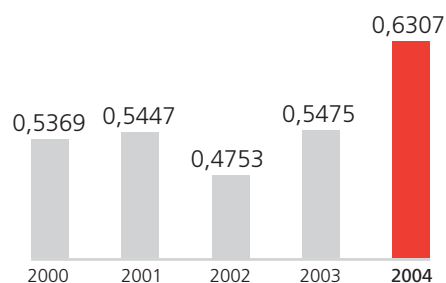
Beneficio Neto Atribuido

Millones de euros



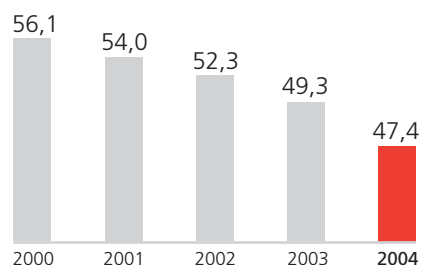
Beneficio por Acción

Euros



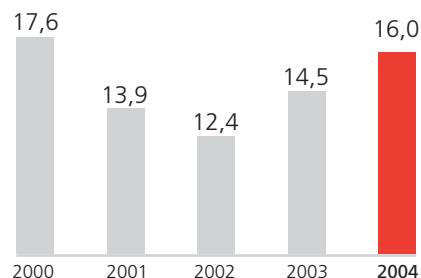
Eficiencia

%



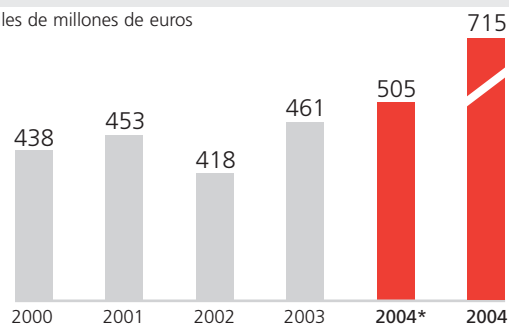
ROE

%



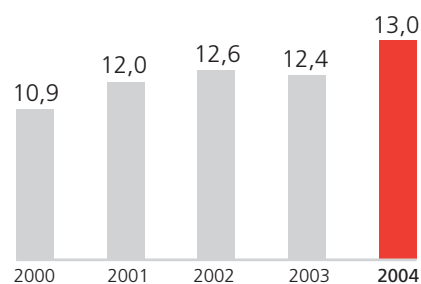
Total Fondos Gestionados

Miles de millones de euros



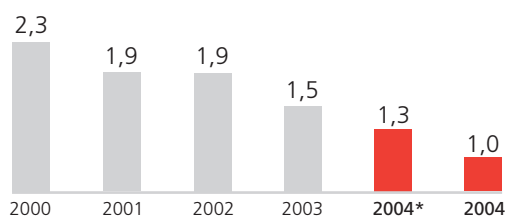
Ratio BIS

%



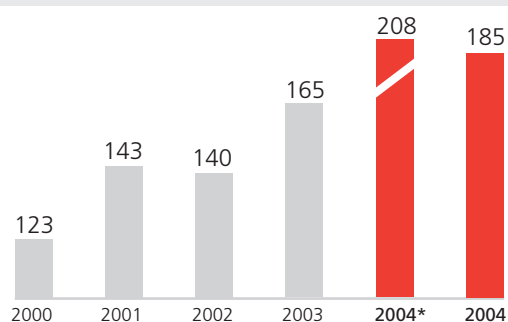
Tasa de Morosidad

%



Tasa de Cobertura

%



* Sin Abbey

“El año 2004 ha sido excelente para el Grupo Santander. Todas las áreas de negocio han progresado de forma positiva y, desde el punto de vista estratégico, se ha llevado adelante con éxito la compra de Abbey, sexto banco del Reino Unido, que sitúa al Santander entre los diez primeros bancos del mundo por valor en Bolsa”.

“Además, pocos bancos en el mundo tienen la presencia geográfica del Grupo Santander, con 63 millones de clientes en los países más dinámicos y atractivos de Europa e Iberoamérica, áreas que constituyen un mercado potencial de 800 millones de personas”.

Emilio Botín
Presidente

Índice

Carta del Presidente	3
Carta del Consejero Delegado	7
Grupo Santander en 2004	10
Historia y perfil del Grupo	10
El modelo Santander	13
Nuestros negocios	18
La compra de Abbey	25
Gobierno Corporativo	29
Responsabilidad Social Corporativa	32
Gestión del Riesgo	35
La acción Santander	37
Ciudad Grupo Santander	41
Nuestros clientes y empleados	43
Informe de Gobierno Corporativo	46
I. Gobierno Corporativo en el Grupo Santander	47
II. Estructura de propiedad	48
III. Estructura de administración	51
IV. Operaciones vinculadas, operaciones intragrupo y conflictos de interés	64
V. La Junta General	66
VI. Información y transparencia, relación con el auditor	
Página web y otras informaciones	70
Información económico-financiera	73
Informe financiero consolidado	74
Informe por áreas de negocio	93
Gestión financiera	122
Gestión del Riesgo	124
Organización de la función de riesgos	125
Análisis del perfil global de riesgo	127
Riesgo de crédito	128
Riesgo de mercado	144
Riesgo operativo	154
Riesgo reputacional	159
Informe de Auditoría y Cuentas Anuales	161
Informe de Auditoría	162
Cuentas anuales	164
Informe de gestión	226
Balance y cuenta de resultados	234
Anexos	240
La función de cumplimiento	241
Prevención del blanqueo de capitales	241
Cronología	244
Series históricas	246
Estados financieros de las principales entidades del Grupo	248
Información general	252



Mr Luqman Arnold,
CEO de Abbey y
D. Emilio Botín,
Presidente del
Grupo Santander

Londres
26/07/2004
Presentación a los analistas de
la oferta de adquisición de Abbey



Santander ha obtenido en el año 2004 un beneficio neto atribuido de 3.136 millones de euros, un 20,1% más que en 2003

El dividendo total con cargo al ejercicio que el Consejo propone a la Junta General asciende a 0,3332 euros por acción, superior en un 10% al del año anterior.

Suendo Accionistas,

El año 2004 ha sido excelente para el Grupo Santander. Todas las áreas de negocio han progresado de forma positiva y, desde el punto de vista estratégico, se ha llevado adelante con éxito la compra de Abbey, sexto banco del Reino Unido, que sitúa al Santander entre los diez primeros bancos del mundo por valor en Bolsa.

El Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 3.136 millones de euros, con un aumento del 20,1% sobre el año anterior. Este resultado refleja fuertes aumentos de la actividad comercial. Los créditos han crecido el 18% y los recursos de clientes el 13%. Los beneficios extraordinarios se han destinado a prejubilaciones y a amortizar fondos de comercio.

El dividendo total con cargo al ejercicio que el Consejo propone a la Junta General asciende a 0,3332 euros por acción, superior en un 10%

al del año anterior. Los titulares de las nuevas acciones del Banco emitidas en noviembre de 2004 para el canje por las acciones de Abbey perciben el tercero y el cuarto dividendo, lo que supone destinar a dividendos cerca de 250 millones de euros adicionales. Esto representa un payout del 51,5%.

Estamos presentes en los mercados más dinámicos de Europa e Iberoamérica, y en todos ellos tenemos grandes perspectivas de crecimiento.

Un gran banco europeo

En Europa somos el primer banco europeo, con 5.900 oficinas en 15 países. En España, la red Santander Central Hispano es líder, impulsada por su dinamismo e innovación. Banesto, con un modelo de banca sólido y eficiente, está ganando, año a año, cuota en créditos a bancos y cajas de ahorro. En conjunto, la red Santander y Banesto tienen una cuota de mercado del 17,7% sobre el total de créditos y recursos de bancos y cajas. En el segmento de banca

privada, Banif consolida su liderazgo con un aumento del 22% en el número de clientes objetivo en el año.

En Portugal, Santander Totta está cumpliendo sus objetivos de rentabilidad gracias a su impulso comercial y a un control efectivo de los costes. Por primera vez Santander Totta se ha situado como el segundo banco privado de Portugal por beneficios.

En el resto de Europa hemos seguido ampliando nuestro negocio de banca al consumo, con adquisiciones en Polonia y Noruega. Somos ya la primera entidad de Europa continental en este segmento por beneficios, y la tercera por activos. Llevamos 15 años haciendo banca al consumo en Europa. Conocemos bien el mercado y hemos desarrollado un modelo de negocio muy rentable y eficiente.

Seguiremos creciendo en Europa. Apostamos por una Europa integrada, abierta al exterior y competitiva. Todo ello es fundamental para el futuro desarrollo de nuestras empresas. Uno

de los grandes retos de la Unión Europea es lograr un mercado bancario y financiero que sea de verdad único y sin barreras.

La compra de Abbey

La compra de Abbey es una operación de transformación, que cambia profundamente el posicionamiento de nuestro Grupo. Nos sitúa en uno de los mercados más rentables y atractivos del mundo, diversifica nuestro riesgo y nos da un tamaño que nos abrirá nuevas oportunidades de crecimiento.

Con Abbey incorporamos al Grupo 18 millones de clientes, 1,6 millones de accionistas, 24.000 empleados y una red de 730 oficinas en el Reino Unido.

Abbey es una gran franquicia, el segundo banco británico por cuota en hipotecas y por reconocimiento de marca. Un banco fundamentalmente minorista, que encaja perfectamente en nuestra estrategia de banco multilocal con foco en banca comercial.

Su evolución reciente no refleja su verdadero potencial. Estamos convencidos de que con nuestro modelo de negocio, nuestra tecnología y nuestras mejores prácticas comerciales, Abbey puede convertirse en uno de los mejores bancos del Reino Unido.

La compra de Abbey ha sido posible gracias al tamaño y la experiencia que hemos adquirido en nuestro proceso de expansión internacional en los últimos años, así como a la solidez de nuestro modelo de negocio. Pero también ha sido fundamental la alianza con el Royal Bank of Scotland. Nuestra participación en el Consejo del Royal durante 16 años nos ha dado un conocimiento muy profundo del mercado británico.

Como consecuencia de la compra de Abbey nos hemos visto obligados a ajustar esta relación, que ha sido muy rentable y beneficiosa para las dos partes. El resultado neto obtenido como diferencia entre los desembolsos realizados y la liquidez recibida desde 1988 por nuestra participación en el Royal alcanza los 4.500 millones de euros, lo que supone una rentabilidad anual acumulativa (o TIR) en 16 años del 23,6%.

Fuerte crecimiento en Iberoamérica

2004 ha sido un buen año para Iberoamérica, que ha tenido un crecimiento económico del 5,8%. Nuestro beneficio en la región ha sido de 1.595 millones de dólares, con fuertes aumentos del negocio con clientes.

En Brasil, México y Chile hemos mantenido un fuerte impulso comercial. El crédito ha crecido de media en estos países un 25%. También han crecido los negocios de tarjetas, comercio exterior, fondos de inversión y seguros, áreas en las que hemos lanzado proyectos de ámbito regional.

La región ha sentado las bases para un crecimiento sostenido, y el Grupo Santander está preparado para contribuir a este crecimiento impulsando la bancarización en los principales países. Estamos avanzando hacia el objetivo que nos planteamos a comienzos del año 2004 de duplicar nuestro negocio con clientes y ganar dos puntos de cuota de mercado en banca comercial en tres años.

En particular, Brasil se encuentra ante el escenario económico más favorable de las últimas décadas, lo que le permitirá consolidarse como motor del crecimiento de la región. Santander Banespa está en una excelente posición para aprovechar plenamente las nuevas oportunidades que están surgiendo en ese mercado.

Contribución creciente de los negocios globales

Los negocios globales -banca privada, gestión de activos y banca mayorista global-, mantienen tasas elevadas de crecimiento, con una oferta de productos y servicios innovadores y de gran valor añadido en todos los mercados en los que estamos presentes.

A pesar del fuerte aumento de la actividad en todas las áreas, el ratio de morosidad del Grupo ha seguido bajando, y se sitúa en el 1,05% (incluido Abbey). También ha mejorado el ratio de eficiencia, hasta alcanzar el 47,4%. La eficiencia es un pilar fundamental de nuestra estrategia, clave para asegurar nuestra competitividad.

Fortaleza de la acción

La operación Abbey ha demostrado la solidez de la acción Santander. El Grupo ha utilizado sus propias acciones para realizar la mayor compra transfronteriza de la banca europea hasta el momento.

Inicialmente las expectativas sobre la adquisición afectaron negativamente a nuestra cotización. Pero el mercado tardó poco en ver que con esta compra el Santander creaba valor y la acción se revalorizó un 17,7% desde su mínimo en agosto hasta final de año.

Muchos inversores se vieron obligados a reajustar sus carteras a raíz de esta operación y vendieron acciones del Santander. Pero muchos más compraron.

Nuestra base de accionistas se ha más que duplicado con la compra de Abbey y alcanza ya los 2,7 millones. Esta es una de las fortalezas y una característica diferenciadora de este Grupo con respecto a otros bancos de nuestro tamaño.

Tenemos el propósito de seguir con la política de retribuir a nuestros accionistas con un dividendo creciente año a año, gracias a la solidez de nuestro balance y a nuestra elevada capacidad de generación de beneficios.

El Santander acabó el año 2004 con una capitalización bursátil de 57.102 millones de euros, lo que nos sitúa entre las cincuenta mayores empresas del mundo por valor en bolsa.

Gobierno Corporativo

Para el Grupo Santander el gobierno corporativo es una ventaja competitiva y estratégica. La agencia independiente de calificación en materia de gobierno corporativo Deminor Rating nos ha otorgado la calificación más alta concedida a una entidad financiera en Europa continental.

Ello confirma que el Grupo está a la altura de las mejores prácticas internacionales en cuestiones tan importantes como los derechos de los accionistas, el compromiso con la creación de valor, la transparencia, y la estructura y el funcionamiento del Consejo de Administración.

Contamos con un Consejo excepcional. Un Consejo unitario y con una composición equilibrada, que incluye a los mejores consejeros ejecutivos y, entre los consejeros externos, a presidentes de bancos y grandes compañías, y a empresarios de prestigio y éxito profesional. Algunos de nuestros consejeros son, además, importantes accionistas del Grupo Santander.

Nuestro Consejo ha seguido impulsando iniciativas para reforzar los derechos de los accionistas y la transparencia, dos pilares básicos del buen gobierno. En la pasada Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó la supresión del límite de cien acciones para asistir a la Junta, así como la posibilidad de ejercer y delegar el voto a distancia. Además, este año se publica por primera vez el Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se unirá al de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

A lo largo del año se han incorporado al Consejo la Mutua Madrileña Automovilista representada por D. Luis Rodríguez Durón, D. Javier Botín, ambos como consejeros dominicales, y Lord Burns, Presidente de Abbey.

Por otra parte, en nombre del Consejo quiero reconocer la contribución de las personas que han dejado de ser consejeros. D. Jaime Botín, consejero del Banco Santander desde 1960 y posteriormente consejero y Vicepresidente Primero del Banco Santander Central Hispano, decidió dejar el Consejo por motivos personales. En estos 44 años, D. Jaime Botín ha desempeñado una labor de enorme importancia para el Banco.

D. Antonio Champalimaud falleció el 8 de mayo tras 4 años en nuestro Consejo. D. José Manuel Arburúa, consejero externo desde 1999, y D. Juan Abelló, consejero externo desde el año 2002, dimitieron por razones personales. Sir George Mathewson, Presidente del Royal Bank of Scotland, dejó el Consejo tras la compra de Abbey, después de 3 años como consejero.

Todos ellos aportaron a nuestro Consejo visión de futuro, así como un profundo conocimiento del sector financiero y empresarial. Quiero dejar aquí constancia de mi agradecimiento,

y el de todo el Consejo, por su contribución.

Responsabilidad Social Corporativa

En la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa se detallan nuestras actuaciones y nuestro compromiso con accionistas, clientes, empleados, la sociedad en su conjunto y el medio ambiente. La inversión total del Grupo en proyectos de Responsabilidad Social Corporativa en 2004 ha sido de 84,4 millones de euros, un 2,7% del beneficio neto atribuido.

Nuestra prioridad, dentro de la acción social, es la educación superior. El proyecto Santander Universidades es una alianza sin precedentes a escala mundial entre una empresa y el mundo universitario. En 2004 ampliamos a 409 el número de convenios de colaboración con universidades en España, Portugal e Iberoamérica, y a las 812 universidades que integran el Portal Universia.

Nueva sede corporativa

El Grupo ha inaugurado su nueva sede corporativa, la Ciudad Grupo Santander, en el municipio madrileño de Boadilla del Monte. Se han trasladado 6.500 personas de los servicios centrales del Grupo.

Esta Ciudad es mucho más que una nueva sede: es un reflejo de que somos una empresa líder, moderna e internacional.

El coste de la Ciudad Grupo Santander, 550 millones de euros, se financia con la venta de distintos edificios de oficinas que ocupaban los servicios centrales del Grupo en Madrid.

El futuro

El sector financiero afronta muchos retos derivados de la competencia, el estrechamiento de márgenes, la globalización y la obligación de dar respuesta a las necesidades cada vez más complejas de los clientes. En el Santander contamos con todo lo necesario para afrontar estos retos.

Tenemos un modelo de negocio de probado éxito en países europeos e iberoamericanos y que aplicaremos también en Abbey. Los pilares de este

modelo son el foco en banca comercial, la diversificación, la eficiencia, la prudencia en riesgos y la fortaleza de balance. A ello añadimos un estilo de gestión flexible, que nos permite aprovechar las oportunidades adaptándonos con facilidad a los países donde actuamos así como a los cambios y a los nuevos retos.

Además, pocos bancos en el mundo tienen la presencia geográfica del Grupo Santander, con 63 millones de clientes en los países más dinámicos y atractivos de Europa e Iberoamérica, áreas que constituyen un mercado potencial de 800 millones de personas. En todos estos países somos mucho más que un banco. Hemos asumido un compromiso con las sociedades, contribuyendo a impulsar la educación universitaria, además de desarrollar otras actuaciones en el ámbito cultural, económico y educativo.

Contamos con un Consejo de Administración con ideas muy claras y orientado a la creación de valor para nuestros accionistas. Con la operación Abbey de nuevo ha demostrado visión, capacidad de decisión y una estrategia muy sólida y coherente con nuestros valores.

Además, tenemos el mejor equipo de profesionales. A ellos les agradezco su dedicación y esfuerzo. Aspiramos a que las 126.000 personas que trabajan en el Santander sean las más preparadas y motivadas del sector financiero, con carreras profesionales de éxito y un adecuado equilibrio entre la vida personal y laboral.

Con todo ello el Grupo Santander logrará consolidar su posición en las primeras filas de la banca mundial, desde donde seguiremos dando una rentabilidad creciente a nuestros accionistas.

Emilio Botín
Presidente



D. Alfredo Sáenz
Vicepresidente Segundo, y Consejero Delegado

D. Ignacio Benjumea
Secretario General y del Consejo



El cierre de 2004 nos sitúa ante el mejor ejercicio de la historia del Santander

Un nuevo record en beneficio, el impulso de proyectos de futuro y la adquisición de Abbey marcan tres hitos fundamentales.

Queridos accionistas,

En 2004 hemos continuado la senda de crecimiento iniciada en 2003. El beneficio neto atribuido al Grupo ha aumentado el 20,1%, hasta alcanzar los 3.136 millones de euros, el mayor importe alcanzado por el Grupo en su historia. Lo hemos logrado con un crecimiento sólido y de calidad, pues hemos destinado la totalidad de plusvalías extraordinarias obtenidas a saneamientos extraordinarios.

El beneficio se apoya en los apartados más recurrentes de la cuenta de resultados y en el buen comportamiento de las áreas de negocio operativas. Todas ellas aumentan su margen de explotación. Las unidades minoristas en Europa e Iberoamérica muestran una notable expansión de su actividad comercial y de los volúmenes gestionados. Las áreas globales suman a su aportación directa a los resultados del Grupo una creciente generación de ingresos y comisiones cedidas a las redes comerciales.

Estos crecimientos se han acompañado de significativas mejoras en eficiencia, productividad, rentabilidad del capital

y calidad del riesgo. En esta evolución han tenido un impacto muy positivo las actuaciones desarrolladas en el marco del Plan i-06, el cual se ha revisado en 2004, adaptándolo al nuevo entorno y a los requerimientos de cada una de las unidades, estableciendo objetivos todavía más ambiciosos a medio plazo.

También hemos impulsado proyectos tecnológicos y comerciales que nos permitirán seguir mejorando en el futuro. En el primer caso, hemos iniciado la implantación de la plataforma tecnológica Partenón en la Red Santander Central Hispano y profundizado en el nuevo modelo de gestión de tecnología en Iberoamérica. En el ámbito comercial hemos desarrollado planes locales, regionales en Iberoamérica, y conjuntos entre áreas globales y redes comerciales. Los notables crecimientos del año en todas las áreas refrendan nuestra gestión.

Grupo Santander ha compaginado esta favorable evolución del negocio con la oferta de adquisición de Abbey. Con esta operación mejoramos nuestra posición estratégica global, nuestra diversificación de ingresos y reducimos el perfil de riesgo. Esta compra es un

importante reto para el Grupo, pero también es una oportunidad formidable que nos aporta grandes expectativas de crecimiento para los próximos ejercicios.

Banca Comercial Europa: más de 2.000 millones de euros de beneficio

El beneficio neto atribuido de Banca Comercial Europa ha alcanzado los 2.120 millones de euros, un 20,4% más que el obtenido en 2003. Este crecimiento ha sido consecuencia del fuerte aumento de la actividad y de nuestro modelo de negocio enfocado en el incremento de los ingresos con costes planos, y con continua mejora de productividad y eficiencia.

Tres son las notas destacadas en el año. La primera es que el aumento del beneficio se basa en los resultados más recurrentes, como demuestra un crecimiento del margen de explotación del conjunto del área del 17,7%. La segunda, la consistencia y diversificación de este crecimiento. Las cuatro unidades que forman parte de este área han aumentado a tasas claramente superiores al 10% en margen de explotación y beneficio. Y la tercera, la favorable tendencia de los

resultados. El último trimestre ha sido record en todos los márgenes de la cuenta y en el beneficio neto atribuido.

En España las dos marcas, Santander Central Hispano y Banesto, han aumentado su nivel de ingresos de manera importante lo que, unido al control de gastos, ha propiciado crecimientos del 12% y 24%, respectivamente, en el beneficio neto atribuido aportado al Grupo.

Estos crecimientos se apoyan en un aumento del crédito superior al ofrecido por el sistema bancario. Su evolución ha sido muy favorable en hipotecas y en el segmento de empresas, especialmente microempresas y pymes, segmentos clave para futuros ejercicios.

Un entorno de tipos de interés más favorable, que traslade en mayor medida los aumentos de saldos al margen, nuestra oferta de productos innovadores y de alto valor para el cliente, y nuevas mejoras en productividad y eficiencia, nos

actividades en el país, apoyados en el crecimiento de los ingresos y en un nuevo ejercicio excelente en costes. Para 2005 volvemos a ser optimistas en un escenario económico más favorable.

Expansión de la actividad y aumento en todos los márgenes en Iberoamérica

Tras varios años con un crecimiento del PIB por debajo de su potencial, 2004 ha mostrado el mayor crecimiento de la región en los últimos 20 años. Esta evolución, favorecida por la fortaleza de la economía mundial, ha permitido a la región mejorar todos sus indicadores económicos.

Nuestro Grupo ha sabido aprovechar las mejores condiciones del entorno. Dos han sido las palancas básicas para conseguirlo: en primer lugar, nuestra fortaleza comercial que gestionamos localmente y que se apoya en una significativa presencia y conocimiento de cada mercado; en segundo lugar, unas eficientes políticas corporativas (de riesgos, auditoría, control de gestión, tecnología, compras y

Hemos aumentado un 37% la inversión crediticia, incrementando cuota de mercado, y un 17% los recursos de clientes, ambos en reales, para elevar el beneficio neto atribuido hasta los 850 millones de dólares, un 7% superior al del ejercicio anterior. Este incremento se produce tras absorber el impacto de los costes asociados a programas y planes de desarrollo comercial, con los que se ha acelerado el crecimiento del negocio. Las expectativas para 2005 apuntan a una notable reducción en el ritmo de crecimiento de los gastos.

También en México hemos realizado un esfuerzo notable en actividad comercial. El principal enfoque estratégico de 2004 se ha orientado con éxito al incremento rentable de cuotas: hemos aumentado en 2 puntos porcentuales nuestra cuota de mercado en créditos y en 2,5 puntos en fondos de inversión. El crecimiento en los volúmenes, la favorable evolución de los tipos de interés y el control de gastos llevan al margen de explotación a aumentar el 24% en dólares.

Nuestro plan director a tres años, el Plan i-06, nos debe permitir seguir ofreciendo una creciente aportación de valor para nuestros accionistas.

permitirán ofrecer de nuevo buenos crecimientos en 2005.

Santander Consumer ha continuado desarrollando en 2004 su doble estrategia de crecimiento, orgánico y mediante adquisiciones selectivas, con un resultado excelente. La producción ha aumentado el 30% en el año, el beneficio atribuido se ha incrementado el 45% hasta los 359 millones de euros, los activos gestionados se han situado en 26.800 millones de euros, y ya estamos presentes en 11 países con más de 7 millones de clientes. En resumen, nos hemos convertido en una de las entidades líderes en financiación al consumo en Europa.

En Portugal, la labor realizada ha permitido que en un entorno de crecimiento todavía muy moderado hayamos aumentado un 15,3% el beneficio del conjunto de nuestras

recursos directivos), que gestionamos globalmente para aprovechar todas las ventajas de un grupo financiero internacional como Santander en los distintos mercados locales.

En 2004 hemos continuado con éxito el relanzamiento comercial iniciado a mediados de 2003. La notable expansión en créditos y recursos ha permitido incrementar los ingresos más básicos (margen de intermediación y comisiones) en un 25% en dólares, la moneda de gestión del área. Este crecimiento permite absorber los menores resultados por operaciones financieras y el aumento de los costes e inversiones asociados a planes locales y regionales, para ofrecer un aumento del 16,5% en el margen de explotación. El beneficio neto atribuido, 1.595 millones de dólares, aumenta el 7%.

El año ha sido crucial para reforzar nuestro negocio con clientes en Brasil.

En Chile nuestro Grupo se ha enfocado en el relanzamiento del negocio comercial, algo debilitado tras la fusión de 2003. Hemos aumentado nuestra cuota de mercado en créditos y captación, hecho destacable dada nuestra posición de liderazgo en el país, con un índice de penetración superior al 20%. Todos los márgenes de la cuenta de resultados y el beneficio crecen a tasas superiores al 20% en dólares.

Argentina ha completado con éxito el canje de la deuda soberana, lo que supone un paso importante hacia la normalización del sistema financiero. Banco Río ha presentado en 2004 una aportación positiva a los beneficios del Grupo

El resto de países donde estamos presentes han mostrado también, con carácter general, fuertes aumentos de volúmenes y de resultados.

Esta evolución ha permitido que el conjunto de filiales en Iberoamérica hayan pagado dividendos por importe de 1.107 millones de dólares.

Áreas Globales

Los negocios globales se han apoyado en la sólida base de clientes del Grupo para generar un valor creciente, tanto directamente como a través de las comisiones derivadas de su actividad que ceden a las redes comerciales.

Gestión de Activos y Banca Privada, cuya actividad está orientada fundamentalmente al mercado minorista, gestiona más de 114.000 millones de euros (sin incluir Abbey) en fondos de inversión y pensiones, tras crecer un 14% en el año. Este volumen junto a la actividad de bancaseguros ha generado 2.100 millones de euros en comisiones para el total del Grupo.

En España mantenemos un liderazgo destacado en fondos de inversión, apoyado en una elevada capacidad de innovación que nos permite diseñar productos de alto valor adaptados a las necesidades de los clientes. También ocupamos posiciones de liderazgo en planes de pensiones individuales y en primas de vida-riesgo individuales en bancaseguros.

Banif, mejor banco privado de España según Euromoney, continuó su penetración en el segmento de clientes objetivo. Aumentó un 22% los saldos bajo gestión impulsando los ingresos con una mejora de la eficiencia y una creciente aportación al beneficio del Grupo.

En Iberoamérica hemos aprovechado nuestra capacidad tecnológica y la experiencia en el traspaso de las mejores prácticas de unos a otros mercados. El patrimonio total gestionado en fondos de inversión y de pensiones alcanza los 28.000 millones de euros, tras crecer un 18% en el año, sin efecto tipo de cambio. Además, hemos mantenido una buena evolución en seguros y la Banca Privada Internacional aumenta su beneficio un 48% en dólares.

Banca Mayorista Global ha incrementado un 47% su beneficio neto atribuido por el aumento de ingresos con costes estables y las menores necesidades de saneamientos.

Estamos cambiando el enfoque del negocio del área, basándolo más en ingresos de valor añadido, con menor peso de la financiación básica. El área también ha elevado su aportación indirecta al Grupo, a través de iniciativas como Santander Global Connect.

Abbey

Completada con éxito la adquisición de Abbey, el Grupo asumió inmediatamente la gestión del nuevo banco. En las escasas semanas transcurridas hasta el cierre de 2004 destacan las siguientes acciones y medidas adoptadas: el nombramiento de un nuevo equipo gestor, el diseño y puesta en funcionamiento de una nueva organización con tres nuevas divisiones y la incorporación de nuevos responsables; el diagnóstico profundo de la situación del negocio a través de varios equipos de trabajo creados al efecto con apoyo de especialistas del Grupo; la adopción de importantes medidas de reducción de costes; y también el diseño de un plan de negocio de choque para los primeros meses de 2005 integrado en un plan más amplio para el conjunto del ejercicio.

Todas estas actuaciones tienen un único fin: situar a Abbey en el lugar que le corresponde en el mercado bancario británico por el tamaño y potencial de su franquicia en el menor tiempo posible. Por ello, y en primer lugar, nuestras prioridades para 2005 serán mejorar la venta y la productividad comercial, estabilizar la tendencia de ingresos recurrentes posicionando el negocio minorista en situación de crecer en 2006, y lograr una fuerte reducción de la base de costes.

Nuestra experiencia en integraciones y en la gestión de costes, la capacidad de nuestro modelo de negocio, nuestra plataforma tecnológica y el potencial de Abbey, nos permiten confiar en el logro de nuestros objetivos.

Perspectivas

La previsión de un entorno macroeconómico favorable y nuestro portafolio de negocio, posicionado en mercados y negocios bancarios de elevado dinamismo (España, Reino Unido, Iberoamérica y financiación al consumo) nos proporcionan unas elevadas perspectivas de crecimiento.

En los mercados desarrollados nuestra tecnología nos ofrece ventajas en costes e ingresos a medio plazo, y nuestra posición en mercados emergentes nos aporta un potencial de crecimiento estructural por encima del resto del sector.

En 2005 la gestión del Grupo se enfocará hacia la mejora de los ingresos recurrentes y de la eficiencia operativa, una apropiada gestión del riesgo, unos adecuados ratios de capital y la mejora en la calidad de servicio. Todo ello apoyado en una tecnología más eficiente.

Finalizará la implantación de Partenón en la Red Santander y se continuará su desarrollo en Portugal, Santander Consumer y Abbey, lo que nos permitirá ser mucho más eficientes. Ahorraremos costes de mantenimiento, liberaremos personal para funciones comerciales y, dado que es una estructura construida alrededor del cliente, mejoraremos la eficiencia comercial y el servicio al cliente.

En el ámbito comercial nos centraremos en mantener las elevadas tasas de crecimiento de nuestras bancas minoristas en Europa, en el relanzamiento de Abbey y en el desarrollo de nuestras redes comerciales en Iberoamérica. En las áreas globales, junto a sus proyectos específicos, profundizaremos en aquellos de colaboración con las redes minoristas para aumentar los ingresos de clientes.

Para hacerlo contamos con el mejor capital humano, con la capacidad y la determinación necesarias para conseguir nuestros ambiciosos objetivos. Nuestro plan director a tres años, el Plan i-06, nos debe permitir seguir ofreciendo una creciente aportación de valor para nuestros accionistas.

Confiamos en que 2005 vuelva a ser un excelente año para el Grupo Santander. A ello dedicaremos todos nuestros esfuerzos.

Alfredo Sáenz

Vicepresidente Segundo, y
Consejero Delegado

Historia y perfil del Grupo

Siglo y medio creando valor

1857	Creación del Banco Santander.
1900	Creación del Banco Hispano Americano.
1919	Creación del Banco Central.
1925	Apertura de una oficina en Osorno (Palencia), la primera de Banco Santander fuera de Cantabria.
1935	Banesto cuenta con la mayor red de sucursales de España (400).
1946	Adquisición del Banco Mercantil de Santander, su principal competidor. Impulso a la expansión nacional.
1950	Banco Santander crea el Departamento Iberoamericano, con oficinas en México, Argentina, Venezuela y Cuba.
1965	Creación del Banco Intercontinental Español, hoy Bankinter, junto con Bank of America, que era el primer banco del mundo.
1976	Compra del primer banco en América, First National Bank de Puerto Rico.
1982	Adquisición de Banco Español de Chile.
1986	Banco Santander es el quinto banco del país por volumen de activos. Nombramiento de D. Emilio Botín como Presidente.
1987	Adquisición de CC-Bank, entidad alemana de financiación de vehículos.
1988	Alianza de Banco Santander con The Royal Bank of Scotland.
1989	Lanzamiento de la Supercuenta, primera cuenta corriente remunerada de España. Comienzo de la fuerte expansión del Banco
1994	Banco Santander adquiere en subasta pública Banesto, el cuarto banco español del momento.

Banca Comercial Santander en Europa y América



Fechas relevantes más recientes

1994-1998

Creación de Santander México. Adquisición de Banco Mexicano, Banco de Venezuela, Banco Río en Argentina, y del Banco Geral do Comércio y Banco del Noroeste en Brasil.

1999

Enero: Fusión Santander – BCH, primer y tercer bancos españoles, respectivamente, que da lugar a Santander, primera entidad financiera de España e Iberoamérica. Se trata de la primera gran operación europea tras la implantación del euro.

Noviembre: Acuerdo con el Grupo Champalimaud para adquirir los bancos Totta & Açores y Crédito Predial Portugués.

2000

Mayo: Adjudicación en subasta del grupo mexicano Serfin, el tercer banco del país.

Noviembre: Adjudicación en subasta de Banespa, cuarto banco de Brasil y segundo del Estado de Sao Paulo.

2001

Abril: Culmina con éxito la OPA lanzada sobre el 67% del capital de Banespa.

2002

Abril: Adquisición del 35,45% del capital de Banco Santiago, que meses más tarde se fusionará con Banco Santander Chile para crear el líder del sector financiero chileno, Santander Santiago.

Mayo: Adquisición de AKB Group, grupo de financiación al consumo en Alemania.

Agosto: Fusión del Banco de Venezuela y del Banco Caracas para crear el líder del sector financiero venezolano.

Diciembre: Alianza estratégica con Bank of America en México que compra el 24,9% de Grupo Financiero Santander Serfin.

2003

Enero: Creación de Santander Consumer que engloba todos los negocios de Banca de Consumo en Europa.

Marzo: Grupo Santander pasa a controlar el 100% de la sociedad italiana de financiación al consumo Finconsumo.

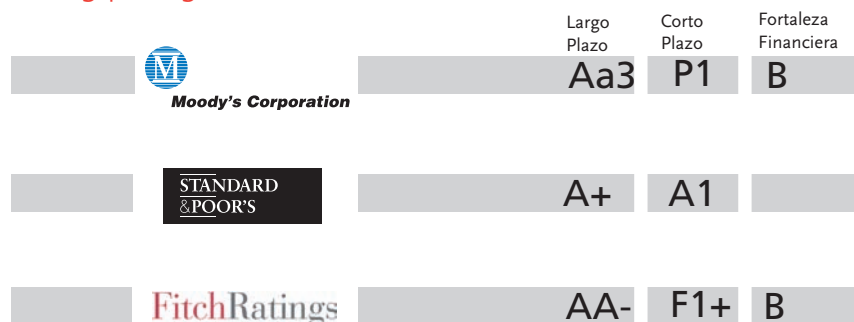
Mayo: Adquisición del negocio de banca privada en Iberoamérica de Coutts & Co.

2004

Febrero-Marzo: Santander Consumer compra Polskie Towarzystwo Finansowe SA (PTF) la primera compañía polaca de financiación de vehículos y la primera compañía noruega de financiación de vehículos, Elcon Finans SA.

Julio-Noviembre: Adquisición del sexto banco británico, Abbey.

Rating por agencias



Rating Gobierno Corporativo





El matrimonio formado por A.M., ejecutivo, y M.A., funcionaria, vive en las afueras de una gran ciudad española. Tienen dos hijos y son clientes del Santander desde hace más de 10 años. Compraron su vivienda habitual con una Superhipoteca Santander. Disponen de varios productos de ahorro como el Depósito Indexado, la Superlibreta y el Fondo de Inversión Santander Fondtesoro. Son accionistas y utilizan habitualmente las tarjetas de débito y crédito Santander.



La familia P.O. reside en Ciudad de México, es cliente de Santander Serfin desde hace más de veinte años. Tiene una hija estudiando en una universidad en Madrid, que recibe depósitos para abonar su estancia en España, a través de cheques de Santander Serfin. La familia P.O. también tiene tarjetas de crédito e inversiones en Santander Serfin.

P.S. reside en Berlín y es cliente de CC-Bank desde el año 2002. En 2004 cambió de automóvil y volvió a financiarlo con CC-Bank. Está especialmente satisfecho con la rapidez del proceso y el plan de financiación ofrecido por el Banco a la medida de sus circunstancias financieras.

El crecimiento y la rentabilidad de Santander se sustentan en un modelo de negocio propio

El Modelo Santander, que ha demostrado ser un modelo de éxito y exportable, está sustentado en cinco pilares básicos - gestión orientada al cliente, eficiencia, calidad del crédito, disciplina de capital y gestión multilocal con visión global - que son garantía de crecimiento y rentabilidad sostenibles para el accionista.

Alfredo Sáenz, Vicepresidente Segundo, y Consejero Delegado



Santander ha construido su propio modelo de negocio que permite importantes economías de escala incluso con la incorporación de entidades que operan en otros mercados, como ha ocurrido con la adquisición de Abbey. El Modelo Santander ha demostrado ser un modelo de éxito y exportable. Está sustentado en cinco pilares básicos - gestión orientada al cliente, eficiencia, calidad del crédito, disciplina de capital y gestión multilocal con visión global - que son garantía de crecimiento y rentabilidad sostenibles para el accionista.

La gestión orientada al cliente

La gestión orientada al cliente permite un aumento de la cuota de ingresos que el Grupo tiene en

cada mercado, gracias a una mejor vinculación y retención de los clientes apoyadas en una mayor calidad de servicio. Este es el fundamento del Proyecto i-06, que engloba programas concretos generadores de ingresos. Se ha creado la Unidad Corporativa de Calidad de Servicio que depende directamente del Consejero Delegado, como muestra de la importancia dada a la mejora del servicio al cliente.

La eficiencia

El segundo pilar del modelo, la eficiencia, es entendida por el Grupo como la necesidad de reestructuración continua, lo que supone no sólo una necesaria disciplina de costes sino también una cada vez mayor eficiencia comercial. Para

conseguir este objetivo, resulta básica la mejora permanente de la tecnología -como la que se está consiguiendo con la implantación de plataformas como Altair, en los Bancos de Iberoamérica, Partenón, en Europa, y con el desarrollo del Proyecto Alhambra. La tecnología en Banesto es una herramienta esencial para generar más ingresos y un factor clave en la mejora del servicio al cliente.

Calidad del crédito

El tercer pilar es la calidad del crédito, donde el Grupo ha desarrollado sus propios modelos internos de riesgo, con parámetros globales pero con una gestión multilocal. Esta estricta gestión ha permitido que el riesgo, en todas nuestras entidades, sea bajo y predecible.

Disciplina de capital

Es un recurso limitado que debe asignarse a los negocios que generen más rentabilidad potencial para el Grupo. Esta disciplina, unida a los ratios de capital con los que cuenta Santander y a la generación recurrente de capital, es garantía de capacidad de crecimiento.

Gestión multilocal con visión global

El último pilar es la gestión multilocal con visión global. Santander está especializado en Banca Comercial y opera en dos continentes -Europa e Iberoamérica-, lo que le proporciona una equilibrada

diversificación geográfica, de monedas -euro, dólar y libra- y de riesgos, producto de una adecuada presencia en mercados desarrollados y emergentes. Los negocios del Grupo, todos bajo la marca Santander, están gestionados en cada país por equipos locales conocedores de las peculiaridades de cada zona, que cuentan con un fuerte apoyo del Grupo en áreas globales como riesgos y auditoría.

Flexibilidad y anticipación

Una de las ventajas del Modelo Santander es que, construido sobre pilares muy sólidos, cuenta con flexibilidad para anticiparse a las oportunidades. Un ejemplo

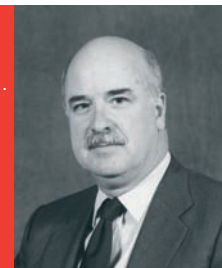
claro ha sido la compra de Abbey, operación en la que ha quedado patente que la visión global, la fortaleza de capital y la tecnología del Grupo permiten realizar adquisiciones importantes para incrementar el potencial de crecimiento y de creación de valor del Grupo.

El Modelo Santander añade valor a las entidades adquiridas y, por tanto, a sus accionistas. Así lo ha demostrado a lo largo de sus 147 años de historia, con una fuerte expansión orgánica y mediante compras, como la de Banesto en 1994 o las de importantes entidades en Iberoamérica, especialmente en la década de 1990-2000, y las operaciones de Santander Consumer en Europa.



Pedro Mateache, Director General División de Medios.

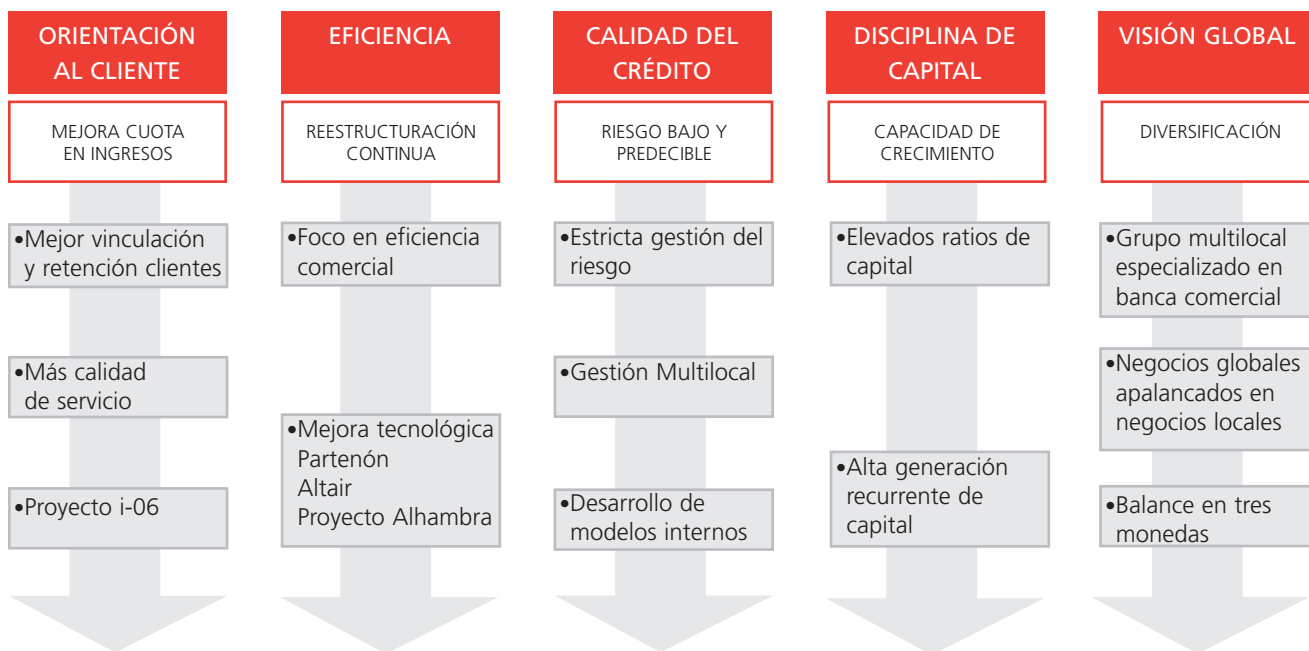
La eficiencia es entendida por el Grupo como la necesidad de reestructuración continua. Para conseguir este objetivo resulta básica la mejora permanente de la productividad.



José Tejón, Director General Intervención.

La implantación de las nuevas normas contables permitirá una comparación más homogénea con nuestras entidades de referencia en el ámbito internacional.

El modelo Santander



El Modelo Santander es posible gracias a que cuenta con los mejores equipos profesionales en los países y negocios en los que opera. Unos equipos que tienen como principales valores corporativos la anticipación, la innovación, el dinamismo, el liderazgo, la agresividad comercial y la ética profesional.

Santander es una organización orientada hacia la transparencia, lo que permite a los clientes elegir,

mismo tiempo que se implantan medidas para conseguir una reducción sostenida de los costes de operación, mantener una clara orientación al cliente.

De esta forma, se han desarrollado un conjunto de medidas centradas en la puesta en marcha de sistemas transaccionales integrados, que reconozcan la relación que cada cliente tiene con el Banco en todos sus productos y servicios, con objeto de lograr:

aplicaciones de la plataforma Partenón. También se ha completado la fase de puesta en marcha de 82 aplicaciones, hoy completamente operativas en 218 oficinas. Durante el año 2005 se completará la implantación en toda la Red Comercial Santander de las 111 aplicaciones restantes.

Partenón es la plataforma de sistemas transaccionales originalmente desarrollada y plenamente implantada en Banesto, y tiene

Partenón es la plataforma de sistemas transaccionales integrados que permite conseguir una reducción sostenida de los costes de operación y mejorar la información de la relación que cada cliente tiene con el Banco, en todos sus productos y servicios.

José María Fuster, Jefe Global de Tecnología (CIO)



a los empleados proyectar su carrera profesional y a los accionistas comparar. Todo ello con la integridad y la honestidad como parte de su cultura.

El Modelo Santander es el de un Grupo comprometido con el desarrollo de la sociedad en todos los países en los que es un actor clave. Ha desarrollado una alianza única con el mundo universitario a través de Santander Universidades y el Portal Universia, desde la convicción de que la educación es el mejor camino para el progreso.

La Tecnología: elemento crítico para la eficiencia.

La Tecnología es un elemento crítico para lograr mayor eficiencia y, a la vez, proporcionar un servicio de calidad a nuestros clientes. Asimismo, debe proveer herramientas que faciliten la gestión comercial.

Por todo ello, el Grupo ha definido una estrategia que permita, al

- Una visión integrada que permita explotar eficientemente la extensa base de 63 millones de clientes.

- Reducción sostenida de los costes operacionales que se continuará produciendo en los próximos años gracias al modelo de "back office plano", que permite el crecimiento futuro del negocio sin incrementar el soporte técnico.

- Capacidad de ofrecer a nuestros clientes productos y servicios excelentes, contribuyendo al crecimiento del negocio.

- Drástica mejora del control, tanto contable como de riesgos, en línea con las recomendaciones internacionales de Sarbanes-Oxley y Basilea II, así como de las nuevas normativas en materia de control de blanqueo de capitales.

En este sentido, en el año 2004 se han implantado completamente en Santander Central Hispano 29

como característica singular que se gestiona con criterios de compañía de software, a través de la filial ISBAN.

Esto aporta las ventajas de producir programas de calidad y de contribuir al ahorro de costes al facilitar su reutilización en otros países y unidades del Grupo.

Así se ha planteado durante el proceso de compra de Abbey, donde actualmente está en fase de implantación. De esta manera, Partenón es la base para nuestra estrategia de generación de valor en operaciones transnacionales.

En Iberoamérica, ALTAIR es la plataforma de sistemas transaccionales de los bancos del Grupo. En 2004 finalizaron los arranques previstos en Brasil (Activos), así como los módulos operativos para Medios de Pago (PAMPA), Fondos de Inversión y Cash Management.

A lo largo del año, se profundizó en el Nuevo Modelo de Gestión de Tecnología, alcanzando la plena implantación en México y Chile. En ambos países, todos los servicios de Tecnología son prestados desde las filiales del Grupo especializadas: ALTEC Chile y ALTEC México.

Proyecto de Tecnología y Sistemas del Grupo

2004 ha sido también el año del lanzamiento del Proyecto de Tecnología y Sistemas del Grupo. Este proyecto fue aprobado por el Consejo de Administración en diciembre de 2003, junto con otros cuatro proyectos corporativos, siendo su objetivo, tal como se recoge en la Memoria de 2003:

“Aumentar la eficiencia y mejorar el servicio, haciendo de la tecnología una fuente de ventaja competitiva”.

Para lograrlo, durante el año 2004 se ha creado la posición de CIO del Grupo (Jefe Global de Tecnología), se ha conformado un Comité de Estrategia Tecnológica, que preside el Consejero Delegado y se han lanzado cinco grandes líneas de actuación:

1. Definición y gestión de presupuestos a nivel corporativo.
2. Políticas y Arquitecturas Corporativas.
3. Proyectos Corporativos.

4. Centros de Servicios Corporativos.

5. Modelo Corporativo de gestión de la tecnología.

Entre estas líneas de actuación, cabe destacar:

- El lanzamiento del proyecto corporativo de Intranet que unificará el espacio de comunicación interna del Grupo, al mismo tiempo que permitirá compartir herramientas y prácticas de gestión, contribuyendo así a mejorar nuestra productividad.

- La consolidación de las estrategias de Internet del Grupo, que sienta las bases para enriquecer las propuestas de valor a clientes a través de este canal.

- El lanzamiento de una estrategia de MIS corporativo (sistemas de información de gestión), que persigue homogeneizar los sistemas de gestión de las distintas unidades y negocios del Grupo.

- El proyecto BIS II, cuyo objetivo es implantar los modelos avanzados de gestión de riesgos previstos en Basilea II.

- La consolidación de la estrategia de gestión corporativa del software en Isban, tras los acuerdos de ámbito global alcanzados con IBM y Chordiant para el desarrollo de Banksphere como arquitectura de futuro del Grupo. Esta nueva plataforma permitirá desarrollar una generación de aplicaciones basadas en las nuevas tecnologías Java y punto net, que asegurarán la consecución de mejoras sostenidas de eficiencia en el futuro.

- La consolidación de la estrategia de centros corporativos, con la

creación de Isban Portugal e Isban UK para servicios de desarrollo en Europa, así como la consolidación de la estrategia de compañías de servicio en Iberoamérica. En Julio 2004 ALTEC México comenzó a dar servicios desde el Centro de Querétaro, habiéndose certificado por el ICREA (Internacional Computer Room Experts Association) con el Nivel 5, el máximo de su categoría. Por su parte, a finales de diciembre, ALTEC Chile recibió la certificación CMM5 para la Gerencia de Mantenimiento Unificado de la plataforma ALTAIR, siendo la primera empresa de Chile y una de las 10 en Iberoamérica en obtener esta certificación.

- Por último, en el año 2004 se ha lanzado el proyecto Alhambra, cuyo objetivo es sustanciar la futura estrategia tecnológica del Grupo, basada en la mecanización integral de los procesos de negocio. Las primeras aplicaciones Alhambra ya se están implantando en Banesto, que proporciona al Grupo Santander la ventaja de disponer de un laboratorio de pruebas real y de tamaño suficiente.

En definitiva, para el Grupo la tecnología representa una clara ventaja competitiva, tanto desde el punto de vista de la eficiencia como del valor añadido al negocio. En los próximos años se reforzará esta ventaja mediante la extensión en Europa de la plataforma Partenón, la gestión sistemática de la tecnología y la inversión consistente en proyectos viables de innovación, como Alhambra, que están poniendo las bases para el futuro.

Nuestra Marca:
Un activo que crea valor

La marca Santander es reflejo de nuestros valores: liderazgo, dinamismo, innovación, agresividad comercial, fortaleza financiera y ética profesional. Sintetiza la identidad, esencia y posicionamiento del Grupo y transmite una realidad global con independencia de la estrategia de cada mercado, canal o producto.

Santander aprobó las normas de gestión de identidad corporativa, que son de obligado cumplimiento en todos los países, unidades y divisiones del Banco. Estas normas establecen códigos de comunicación compartidos por todo el Grupo, creando vínculos internos de pertenencia y externos de notoriedad, confianza y credibilidad.

La marca es un activo estratégico del Grupo y, como tal, se gestiona

hacia una identidad común en todas las unidades y países: la marca Santander. Para ello se ha fijado como horizonte el año 2007, fecha en la que el Grupo Santander cumplirá 150 años de existencia. La implantación de la marca Santander será gradual y se llevará a cabo en todas las unidades del Grupo sin perjuicio de aquellas excepciones que el Grupo acuerde, como por ejemplo Banesto en España.

El Grupo ha definido como meta la aplicación de la marca Santander en todas las unidades y países, fijando como horizonte el año 2007, fecha en la que Santander cumplirá 150 años de existencia.

Juan Manuel Cendoya, Director General División Comunicación y Estudios



La identidad visual del Grupo se concreta en la llama, el color rojo y la palabra Santander. Además, el posicionamiento estratégico de la marca se resume en el lema "El valor de las ideas", que refleja la constante autoexigencia de seguir innovando y anticipándose, haciendo realidad las ideas valiosas.

En abril del 2004, el Consejo de Administración de Grupo

para incrementar su valor de forma sostenida. A lo largo del 2004 el Grupo ha avanzado hacia una mayor homogeneización en su arquitectura de marcas. Marcas locales como Banespa, CC-Bank, Finconsumo e Hispamer han incorporado el símbolo de la llama, el color rojo y la palabra Santander.

El Grupo ha definido como meta en este proceso la convergencia

Visión de marca 2007:
convergencia a Santander como marca única



Santander

Nuestros negocios

Hoy Santander cuenta con 63.000.000 clientes, 10.000 oficinas y más de 2.600.000 accionistas

Santander tiene el foco principal de su negocio en banca comercial que representa el 82% de los beneficios del Grupo.

Banca Comercial mejora en todos sus márgenes y aporta el 82% de los beneficios obtenidos en el último ejercicio.

Se trata de la línea de negocio más desarrollada y la que aporta los ingresos más recurrentes, en un porcentaje muy superior al de sus principales competidores internacionales.

Su desarrollo se apoya en una red de 10.000 oficinas y 63 millones de clientes presentes en tres grandes zonas geográficas: Europa continental, Reino Unido e Iberoamérica.

El 18% restante del beneficio del Grupo se concentra en Gestión de Activos y Banca Privada, así como en Banca Mayorista Global.

Santander opera en un mercado potencial de 800 millones de personas entre Europa y América.

Banca Comercial en Europa continental

La presencia del Grupo en Europa continental se concentra en España y Portugal, donde principalmente desarrolla actividades de banca comercial, y en el negocio de banca de consumo que el Grupo desarrolla en once países europeos destacando España, Portugal, Alemania, Italia y Noruega.

La actividad comercial durante el año ha mantenido una decidida orientación a la captación, vinculación y fidelización del cliente, mediante una gestión segmentada y especializada, que se sustenta en un fuerte equipo comercial y en la alta calidad e innovadora gama de productos.

En conjunto, la evolución a lo largo del año ha sido buena, con un claro avance hacia un modelo de negocio centrado en el crecimiento de los ingresos y mantenimiento de los costes planos.

De hecho, durante 2004, los ingresos han crecido en un 9% en tanto que los costes sólo lo han hecho en un 1,7%, con una mejora de la eficiencia de 3,3 puntos porcentuales respecto al año anterior.

Todos los márgenes presentan avances. El mayor nivel de actividad y una adecuada política de precios y de clientes han impulsado tanto el margen básico como el de intermediación. Las comisiones han aumentado un 11,0%, especialmente las generadas con la distribución de fondos de inversión (15%), seguros (52%) y tarjetas (12%).

España y Portugal

En España, la banca comercial del Grupo se desarrolla a través de dos marcas plenamente independientes, Santander Central Hispano y Banesto, que cuentan con más de 4.200 oficinas y 15 millones de clientes. La cuota del Grupo en España es del 17,7%.



Francisco Luzón
Consejero,
Director General
División América

En 2004 la región ha tenido el mejor año desde 1980. El Santander ha hecho también un año excepcional tanto en crecimiento de negocio como en resultados.



A.P. Botín
Presidente de Banesto

En 2004 hemos superado con creces los retos marcados y nuestra intención es alcanzar los objetivos del 2006 durante el próximo ejercicio. Nos adelantamos un año al calendario previsto.

Gabriel Jaramillo
Presidente
Santander Banespa

Nuestra organización comercial ha permitido un aumento del 37% en el total de créditos.



Enrique García Candelas
Director General
División Banca Comercial

El beneficio neto atribuido de Banca Comercial Santander Central Hispano fue de 1.041,4 millones de euros, un 12,4% más que en 2003.



Marcos Martínez
Consejero Delegado
Santander Serfin

El principal enfoque estratégico de 2004 se ha orientado al incremento rentable de nuestras cuotas de negocio.



Juan R. Inciarte
Director General
División Europa y Consumo

Santander Consumer cuenta con más de 7 millones de clientes en los once países donde está presente. Nuestro objetivo es incrementar la presencia de Santander Consumer en Europa.



Mauricio Larraín
Presidente
Santander Santiago

En Chile, el Grupo posee la mayor franquicia comercial del país.



Antonio Horta-Osorio
Presidente Santander Totta

Hemos duplicado resultados en los últimos cuatro años, siendo hoy el segundo banco privado por beneficios.



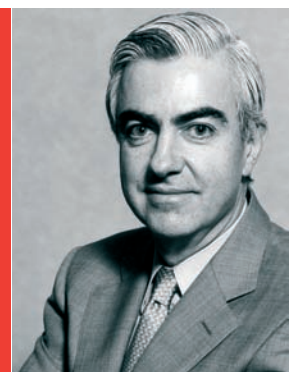
Jorge Morán
Director General
División Gestión de Activos

Santander mantiene una posición privilegiada en el área global de Gestión de Activos en aquellos mercados en los que se encuentra: España, Portugal, Brasil, Puerto Rico, México y Chile.



Adolfo Lagos
Director General
División Banca Mayorista Global

En 2004 hemos profundizado en el Modelo de Relación Global con clientes corporativos mejorando la calidad de nuestros resultados.



Santander Central Hispano obtuvo, en banca comercial, un incremento de sus ingresos del 6,1%, con un fuerte crecimiento del margen de explotación -12,2%- y una mejora de la eficiencia de 2,4 puntos.

Entre los productos del año de Santander Central Hispano cabe destacar la Hipoteca Super Oportunidad, la Tarjeta Única, desarrollada en colaboración con Repsol, y el fondo de inversión Supergestión, con 8.000 millones de euros gestionados. Santander Central Hispano obtuvo el premio al mejor Banco del año, otorgado por Euromoney y Global Finance.

Banesto cuenta con 2,4 millones de clientes. Durante el año 2004 registró un incremento de actividad superior al conjunto de los bancos del país, especialmente en créditos (23%), junto a una importante definición de su modelo de ingresos y estabilización de costes. Ello ha permitido que su margen de explotación aumente el 17,8%, su beneficio neto atribuido el 23,7% y su eficiencia mejore en 2,9 puntos.

Los productos de Banesto que han evolucionado de forma más destacada durante el año han sido los dirigidos a pymes y microempresas y cabe destacar entre ellos Banespyme, una iniciativa pionera que combina con éxito la avanzada tecnología de Banesto con un servicio muy especializado.

En Portugal, Santander Totta es la tercera entidad financiera del país, con una cuota de mercado del 11% y 1,8 millones de clientes.

El crecimiento del 15,3% en su beneficio neto atribuido se deriva de una mejora notable de su eficiencia así como de la oferta de un conjunto de atractivos productos, entre los que caben destacar

las tarjetas de crédito y la *conta ordenado*.

Financiación al Consumo

Santander Consumer, entidad que coordina la gestión de las actividades de banca de consumo en Europa continental del Grupo, obtuvo un beneficio neto de 359 millones de euros en 2004, un 44,9% superior al logrado en 2003. El ratio de eficiencia ha mejorado en 4,4 puntos.

Durante el ejercicio, Santander Consumer reforzó su presencia en Europa con tres adquisiciones: PTF en Polonia, Elcon en Noruega y Abfin en Holanda. Con estas adquisiciones, que han supuesto una inversión próxima a 300 millones de euros, Santander Consumer se sitúa como la tercera entidad europea en el mercado de banca de consumo por activos, y la primera entidad de Europa continental en este segmento por beneficios.

Santander Consumer cuenta con siete millones de clientes repartidos en los once países europeos donde está presente, y gestiona activos por valor de 26.800 millones de euros de los que el 90% está concentrado en España, Alemania e Italia, con unas cuotas de mercado en sus negocios de referencia del 26%, 15% y 6%, respectivamente. En el resto de países -Austria, República Checa, Polonia, Hungría, Noruega, Holanda, Portugal y Suecia- la cuota de mercado en financiación de vehículos se sitúa, como promedio, en el 10%.

Banca Comercial en Reino Unido

Abbey, banco británico que pasó a formar parte de Grupo Santander el 12 de noviembre de 2004, centra su actividad en la banca comercial, y concretamente, en el negocio hipotecario.

Se trata del sexto banco del Reino Unido por activos, con 171.000 millones de libras, y del segundo en el negocio hipotecario, con una cuota del 10,4%, en tanto que en depósitos de ahorro mantiene una cuota del 7%.

También está presente en los negocios de cuentas corrientes, préstamos personales y tarjetas de crédito, con unas cuotas del 7%, 3% y 2%, respectivamente.

Dispone de una extensa red de distribución multicanal, con 730 oficinas, servicios de banca telefónica y banca on-line y 24.000 empleados, que atienden a 18 millones de clientes.

En el momento de la adquisición, el banco se encontraba en plena fase de reestructuración tras haber desinvertido en negocios de banca mayorista iniciados en la pasada década. En este contexto, Abbey logró un beneficio neto de 31 millones de libras en el ejercicio 2004, situándose por primera vez en beneficios tras dos años de pérdidas.

Iberoamérica

El Grupo es la entidad financiera líder en banca comercial en Iberoamérica, con presencia en diez países, más de 18 millones de clientes bancarios, 8 millones de participes en planes de pensiones, y una red de 4.010 oficinas.

Durante 2004 la actividad económica en la región se ha recuperado con fuerza gracias al crecimiento de la demanda interna y a la expansión de la economía mundial.

El Proyecto América 2004-2006 analiza cinco palancas que identifica como fundamentales para la creación de valor: crecimiento acelerado del crédito; crecimiento del ahorro; crecimiento de las comisiones; cali-

dad del crédito y gestión de los costes de transformación.

En el ejercicio 2004, Grupo Santander mejoró su fortaleza comercial con una mayor actividad y un estricto control de riesgos.

Brasil, México y Chile

Santander está entre los bancos líderes en Brasil, México y Chile, países que han entrado en sendas de claro crecimiento, con una significativa recuperación del crédito y un incremento de la bancarización del tejido empresarial y de amplios sectores poblacionales, ajenos hasta ahora al sistema bancario.

Brasil

En Brasil, Santander Banespa tiene una cuota de mercado en créditos del 5,5%, que se duplica en la

El ratio de eficiencia se sitúa en el 48,0%, superior al del año anterior, debido a los gastos realizados para el desarrollo comercial.

México

En México, Santander Serfin, la tercera entidad financiera del país, es líder en rentabilidad y calidad de activos, y tiene en la banca comercial la base de su negocio con más de 5,6 millones de clientes bancarios atendidos en 1.020 oficinas. Su enfoque estratégico se orienta al incremento rentable de sus cuotas de mercado que, en créditos, alcanzaba, a final del ejercicio, el 16,5%.

Los beneficios de 2004 han sido de 412 millones de dólares, en tanto que su ratio de eficiencia ha mejorado en 4,6 puntos. Los productos más destacados del año han sido la Tarjeta Black y el Crédito Ágil PYME.

Santander Santiago, junto con Banefte (financiación al consumo) y Summa Santander (fondos de inversión), ha incrementado su beneficio neto atribuido (336 millones de dólares) en un 22%, en tanto que el ratio de eficiencia se mantiene en el 41,5%.

Los productos más importantes lanzados en el país fueron el Crédito de Consumo Flexible y la Superhipoteca.

Puerto Rico, Venezuela, Argentina y Colombia

Santander Puerto Rico ha enfocado su crecimiento en el negocio hipotecario residencial y en el segmento de medianas empresas, con un crecimiento de los créditos del 8%. Su beneficio neto atribuido ha crecido un 78% y su ratio de eficiencia ha mejorado en 2,7 puntos.



Marcial Portela, Director General, División América.

Durante 2004 la actividad económica en Iberoamérica se ha recuperado con fuerza gracias al crecimiento de la demanda interna y a la expansión de la economía mundial.

Jesús M. Zabalza, Director General, División América.

En el ejercicio 2004, Santander mejoró su fortaleza comercial con una mayor actividad y un estricto control de riesgos.



región de São Paulo, área geográfica clave del país, el sur-sureste, donde se concentra una población de cerca de 100 millones de habitantes y el 75% del PIB de país. Cuenta con 1.888 oficinas que dan servicio a 6,8 millones de clientes.

Con un margen de explotación de 1.145 millones de dólares y un incremento del beneficio neto de un 7%, el volumen de negocio se ha incrementado notablemente en 2004, especialmente el crédito, que ha crecido un 37%, gracias a productos como el crédito *Dinheiro Extra*.

Chile

En Chile, Santander Santiago es el líder indiscutible de la banca comercial, con 2,1 millones de clientes bancarios, 346 oficinas y una cuota del 22,7% en créditos, que significa un crecimiento superior al 19% respecto al año anterior, en moneda local.

La recuperación económica del país, el impulso de las comisiones y la contención de los costes han sido los factores decisivos para el crecimiento del beneficio.

Argentina ha completado con éxito el canje de la deuda soberana y ha presentado en 2004 una aportación positiva a los beneficios del Grupo.

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con una cuota de mercado del 15,9% en créditos. El beneficio neto atribuido ha crecido un 17% en dólares y el ratio de eficiencia se mantiene por debajo del 44%.

Banco Santander Colombia cuenta con un modelo comercial enfocado al crecimiento selectivo del negocio y a la gestión eficiente

Países en los que el Grupo concentra su actividad

	Oficinas (número)	Cuota negocio (%)	Clientes*** (millones)
España	4.384	18	13,4
Reino Unido*	730	10	17,8
Portugal	670	11	1,8
Brasil - Sao Paulo	1.888	4,6 - 10	6,8
México	1.020	15	8,8
Chile	346	22	2,7
Alemania**	58	15	2,7
Italia**	39	6	0,7
Puerto Rico	71	13	0,3
Venezuela	242	13	2,1
Argentina	288	7	3,6
Colombia	87	3	1,3
Resto	150		1,5
Total	9.973		63,5

* Cuota en negocio hipotecario

** Cuota en financiación de automóviles

*** Se consideran clientes a los primeros titulares y cotitulares, siguiendo un criterio homogéneo para todo el Grupo, que podría ser distinto del utilizado por alguno de sus bancos. Se consideran clientes de banca comercial y gestión de activos (incluyendo partícipes de pensiones en América)

del gasto. El beneficio neto atribuido alcanzado en el año 2004 fue de 49 millones de dólares, un 73,9% más que en el año anterior, con una mejora de 3,7 puntos en su ratio de eficiencia.

supone un incremento del 10%. Los activos gestionados en fondos de inversión y pensiones superaron (sin incluir Abbey) los 114.000 millones de euros (14% de incremento respecto a 2003) gracias a

ción alternativa, y del 33% en fondos inmobiliarios.

En Iberoamérica, el volumen de los activos gestionados ha aumentado un 18%, con crecimientos



José Manuel Maceda,
Director General Adjunto Banca Privada Internacional.

Banca Privada Internacional, galardonada por *Euro money* en 2004, ha cerrado el ejercicio con una buena evolución de su actividad y sus resultados.

Javier Marín, Consejero Delegado BANIF.

El liderazgo de Banif se fundamenta en nuestro modelo de gestión global del cliente, ofreciendo soluciones desde lo más sencillo a lo más complejo.



La presencia de Grupo Santander en Iberoamérica se completa con las actividades en Uruguay, Bolivia y Perú.

Gestión de Activos y Banca Privada

El conjunto de actividades englobadas bajo este epígrafe han obtenido un beneficio neto atribuido de 351 millones de euros, que

las políticas comerciales de las distintas unidades del área.

Gestión de Activos, en España, donde se concentra casi el 70% del volumen gestionado, ha incrementado en un 14% sus activos. El Grupo mantiene el liderazgo en fondos de inversión, con una cuota del 27,6%, un aumento del 31% en fondos de fondos de ges-

muy destacados en fondos de inversión en Brasil (10%), México (30%) y Chile (31%).

Banif, filial del Grupo especializada en Banca Privada, ha conseguido en 2004 un crecimiento del 22% en los clientes objetivo, un aumento del margen de explotación del 25%, y unos saldos de clientes de 22.000 millones de euros.

Nuevamente, ha sido nombrado mejor banco privado de España por la revista Euromoney y es el único banco en España con el 100% de sus asesores certificados como European Financial Advisors por la E.F.P.A.

Allfundsbank se ha consolidado como la mejor plataforma europea de asesoramiento, selección y

Destacan Brasil, México y Chile, con un crecimiento del 34%.

En el conjunto del Grupo, las comisiones generadas en seguros han crecido un 47%.

Banca Mayorista Global

Banca Mayorista Global desarrolla las actividades de banca

lo largo del ejercicio crecer en sus tres productos básicos: Renta Variable, Financiaciones Estructuradas y Corporate Finance.

El área de Tesorería ha tenido un crecimiento importante, gracias, entre otros factores, a la más baja volatilidad del mercado. Se ha reforzado el modelo de gestión



Jorge Maortua, Director General Tesorería

Se ha reforzado el modelo de gestión global sobre tesorerías locales, lo que ha permitido mejorar el nivel de servicio tanto a clientes corporativos e institucionales como a clientes minoristas.

Joan David Grimà, Director General, Participaciones Industriales

Se ha obtenido un beneficio neto atribuido de 459,9 millones de euros en 2004, un 21,5% más que en el año 2003.



contratación de fondos de terceros, alcanzando un saldo de 16.000 millones de euros intermediados.

Por su parte, Banca Privada Internacional, también galardonada por Euromoney, ha presentado crecimientos en dólares del 31% en margen de explotación y del 48% en beneficio neto atribuido. Los recursos gestionados de clientes han aumentado el 25%.

En Seguros, Santander Seguros, en España, ha aumentado el 70% el volumen de primas en seguro de vida-riesgo individuales, ha triplicado su facturación en seguros de protección de pagos por desempleo y ha crecido también de forma destacada en otros negocios como el multiriesgo hogar (+29%). Esta evolución, junto con la de Banesto Seguros, sitúa al Grupo a la cabeza del sector de bancaseguros en productos de vida-riesgo individuales.

En Iberoamérica, el Grupo mantiene su apuesta por el crecimiento en la distribución de seguros.

corporativa, tesorería y banca de inversión.

En Banca Corporativa, el Grupo ha profundizado en el desarrollo del Modelo de Relación Global con clientes corporativos, apoyándose en su presencia geográfica y en el liderazgo en sus mercados naturales para potenciar el crecimiento.

La implantación del modelo ha compensado la caída de la inversión crediticia en el mercado corporativo a través del crecimiento de productos de valor añadido.

Como consecuencia, el beneficio neto atribuido ha crecido en un 47% y el ratio de eficiencia ha mejorado en 1,5 puntos sobre el año 2003.

Banca de Inversiones, tras dos años difíciles marcados por la inestabilidad de los mercados financieros, ha comenzado a recuperar su actividad, consiguiendo a

global sobre tesorerías locales, lo que ha permitido mejorar el nivel de servicio tanto a clientes corporativos e institucionales como a clientes minoristas.

Participaciones Industriales

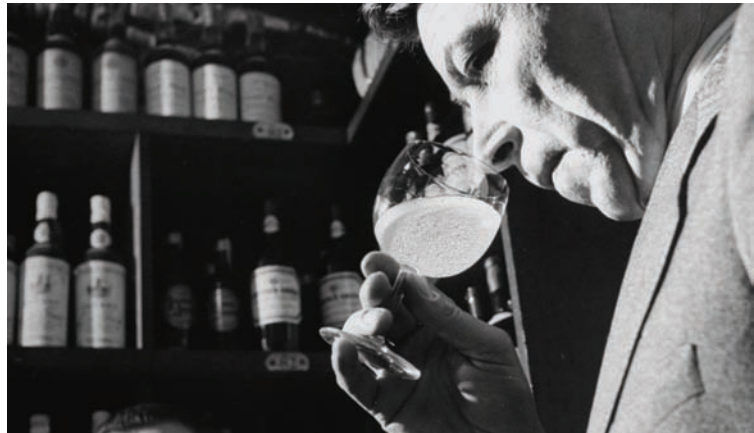
Participaciones industriales ha obtenido un beneficio neto atribuido de 459,9 millones de euros en 2004, un 21,5% más que en el año 2003. La diferencia se debe, fundamentalmente, al mayor importe de plusvalías realizadas en el último año (las principales ventas han sido el 0,46% de Vodafone, el 1% de Unión Fenosa, y el 3,1% de Sacyr-Vallehermoso).

Respecto a las inversiones en 2004, destaca la adquisición de un 4% de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A..

Las plusvalías latentes en participaciones industriales se estiman al cierre del ejercicio en 2.400 millones de euros.



G.R. y H.J. son residentes en Birmingham y clientes de Abbey desde hace más de 10 años. Abbey financió su deseo de adquirir una segunda residencia en la costa del Mediterráneo español. Poseen cuentas de ahorros y tarjetas de crédito de Abbey.



A.J., empresario, Presidente y socio fundador de una importante bodega en Chile, es cliente de Santander Santiago desde hace más de 10 años. Ha confiado en Santander Santiago para expandir su negocio. El Banco ha financiado la maquinaria, el equipamiento y su nueva bodega. A.V. gestiona, a través de Santander Santiago, los pagos a sus proveedores, las nóminas de sus empleados y la financiación de la exportación de sus vinos a USA, Reino Unido y Europa continental.

E.M. y R.H., son dos ejecutivos, clientes del Santander desde 1983. Residen en el centro de una capital española. Son accionistas del Banco y tienen fondos de inversión y planes de pensiones. Utilizan las tarjetas Santander de crédito y débito. Tienen una hija estudiando en el Reino Unido que abona sus gastos de estancia con una tarjeta de crédito Santander.

La compra de Abbey

Abbey proporciona una oportunidad única de acceso al mercado británico

La adquisición de Abbey es la mayor operación transfronteriza en la historia de la banca retail en Europa.

Lord Burns

Presidente Abbey, Consejero del Santander.



Santander adquirió el pasado mes de noviembre el banco británico Abbey tras una oferta amistosa aprobada por los Consejos de Administración de ambas entidades. El objetivo de esta integración es convertir a Abbey en una entidad puntera en servicios financieros en el Reino Unido y generar importantes ventajas para accionistas, clientes y empleados.

La adquisición de Abbey es la mayor operación transfronteriza en la historia de la banca retail en Europa. Santander se sitúa como uno de los 10 primeros bancos del mundo por valor en bolsa, con una elevada diversificación de su balance por países y monedas: un Grupo líder en dos continentes y que opera en tres de las principales monedas del mundo, euro, dólar y libra.

Con esta operación el Grupo obtiene una plataforma idónea de acceso al mercado británico, el mayor y más atractivo de Europa y en el que Santander carecía de presencia significativa.

Abbey cuenta con una amplia red de distribución de 730 oficinas, 18 millones de clientes y unas cuotas del mercado hipotecario del 10,4%, -la segunda más importante del país-, y del 7% en depósitos de ahorro. Sobre esta base, la incorporación del nuevo banco supone diversificar el riesgo del Grupo y le proporciona un tamaño que abre nuevas oportunidades de negocio.

Pero, además, Abbey aporta 1,6 millones de accionistas que, sumados al millón del Santander, configuran una amplia base accionarial que es, sin duda, una de las fortalezas del Grupo y una garantía de su solidez.

Mejorar la eficiencia

Mejorar la eficiencia

Las bases sobre las que Santander se ha propuesto desarrollar el negocio de Abbey parten de los elementos ya existentes en el banco británico, a los que el Grupo aportará los suyos propios, y específicamente su modelo de negocio y su tecnología.

El objetivo es convertir a Abbey en uno de los bancos más rentables y eficientes del sistema financiero británico. En los primeros meses desde que se completó la adquisición se han dado cuatro pasos importantes: se han concluido los procesos de auditoría interna y externa de la entidad; se ha realizado un primer diagnóstico de las

áreas de apoyo; y se ha diseñado una nueva estructura organizativa y un plan de acción en tres fases.

Una primera fase de puesta a punto. Las iniciativas puestas en marcha permitirán el primer año

anticipar los ahorros hasta un total de 225 millones de euros, por encima de los 150 millones anunciados en el momento de la compra. Una segunda fase de relanzamiento comercial, reforzando la capacidad comercial y

simplificando la gama de productos y servicios, con el desarrollo de una estrategia de producto enfocada al aumento de la cuota. Y finalmente, la integración en la plataforma tecnológica del Grupo.



Grupo Santander posee un portafolio de negocios diversificado y de alto potencial de crecimiento. En mercados maduros, por nuestra combinación de capacidad comercial y tecnológica. Y en mercados emergentes, por nuestra destacada presencia en países de altísimo potencial.

José Antonio Álvarez,
Director General División Gestión Financiera y Relaciones con Inversores

Historia de un acuerdo

25 de julio de 2004

Los Consejos de Administración de Banco Santander y de Abbey National llegan a un acuerdo sobre los términos en los que el Consejo de Administración de Abbey recomendará a sus accionistas la adquisición por Banco Santander de la totalidad del capital social ordinario de Abbey.

26 de julio de 2004

Santander y Abbey anuncian públicamente el acuerdo amistoso por el que el banco español adquirirá al británico.

15 de septiembre de 2004

La Comisión Europea concede la autorización para la adquisición.

14 de octubre de 2004

La Junta Extraordinaria de accionistas de Abbey aprueba la oferta amistosa de adquisición por Grupo Santander.

21 de octubre de 2004

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Santander aprueba la ampliación de capital necesario para llevar a cabo la operación

5 de noviembre de 2004

El Banco de España y la Financial Services Authority del Reino Unido aprueban la adquisición.

12 de noviembre de 2004

Se culmina la compra de Abbey, que pasa a ser filial 100% de Santander. Lord Burns y Francisco Gómez Roldán, son nombrados Presidente y Consejero Delegado de Abbey.

La noticia del año

Queremos ser el mejor banco británico

Francisco Gómez Roldán, Consejero Delegado de Abbey.



Francisco Gómez Roldán tiene 51 años, es licenciado en Ingeniería Aeronáutica y en Ciencias Económicas. Comenzó su carrera profesional en la filial de financiación industrial de Banco de Vizcaya y participó activamente en el reflotamiento de Banca Catalana en los años ochenta. En 1988 creó la sociedad de valores y bolsa de Banco Bilbao Vizcaya y en 1991 aterriza en Argentaria como responsable de la División Financiera. En 1996 es nombrado Consejero Delegado de Argentaria y en tres años efectúa la restructuración del grupo que le permite fusionarse con BBV en 1999. En 2000 se incorpora a Banesto como consejero delegado y en 2002 pasa a Santander como director general de la División Financiera. En noviembre de 2004 fue nombrado Consejero Delegado de Abbey.

Su experiencia en el sector le ayudará en su nueva tarea en Abbey.

He vivido situaciones muy parejas, como los casos de Argentaria y Banesto, dos bancos muy importantes donde tuvimos que mejorar la cuota de mercado y relanzarlos comercialmente. En esos bancos desarrollamos importantes plataformas informáticas, dimos un gran impulso a la banca comercial, sobre todo en el segmento de las hipotecas... Tomamos decisiones similares a las que tomaremos en Abbey y estoy seguro que esa experiencia ayudará, como en los otros casos, a situarnos en posiciones de liderazgo.

Dos actuaciones que van a desarrollarse en Abbey

Aumentar los ingresos y reducir los costes. Para ello tenemos que centrarnos en potenciar nuestra franquicia retail, los servicios financieros personales; estabilizar nuestra situación en hipotecas y ahorro; crecer en otros productos importantes como las tarjetas y las cuentas corrientes; mejorar nuestras tasas en seguros y aprovechar nuestro potencial en el área de mercados. No queremos ser uno de los mejores bancos, queremos ser el mejor.

¿Qué aporta Abbey al Grupo?

Abbey ha transformado el perfil de negocio del Grupo, las expectativas de crecimiento y el rango y volumen de capitalización. Abbey significa entrar por la puerta grande en el mercado más importante y rentable de Europa. También aportará al Grupo su calidad de asesoramiento. Y no hay que olvidar lo que Santander aportará a Abbey: las mejores prácticas e ideas de negocio que gestionaremos con la lógica, la cultura y la gente local.

Aportación de Abbey a Santander

Millones de euros		% s/ total Grupo
Activo total	196.147,0	34,1
Créditos (bruto)	137.710,4	40,2
Hipotecas	114.434,0	59,3
Recursos de clientes gestionados	172.437,2	32,0
En balance	157.896,5	39,7
Fuera de balance	14.540,7	10,4
Número de empleados	24.361	19,3
Número de oficinas	730	7,3



J.M. es un jubilado cliente y accionista desde 1978. Su mujer continúa trabajando y ambos tienen domiciliadas su pensión y su salario en el Santander. Son accionistas con Cuenta de Reinversión del Dividendo. Usan las tarjetas de crédito y débito del Santander. Residen en España.

S.M. empresaria, reside en una ciudad argentina y es cliente de Banco Río. Compró sus primeras acciones Santander en el año 2000.



J.E. es un ejecutivo portugués, cliente de Santander Totta y accionista del Santander desde el año 2001.

Santander hace efectivo el principio una acción, un voto, un dividendo



Fernando de Asía,
Vicepresidente Primero, Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Con el principio de una acción, un voto, un dividendo,
Santander garantiza un tratamiento equitativo a todos sus accionistas.

La transparencia está orientada a generar confianza y seguridad en el mercado.

Manuel Soto, Vicepresidente Cuarto, Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.



Santander percibe el Gobierno Corporativo como una ventaja competitiva y un elemento estratégico, sustentado sobre dos pilares: los derechos de los accionistas, -con un tratamiento equitativo desde la premisa una acción, un voto, un dividendo- y la transparencia.

Estos pilares, que siempre han sido objeto de atención permanente, guían la actuación del Grupo en la toma de decisiones y en el manejo de la información y forman parte de su cultura empresarial.

Derechos de los accionistas

Santander, anticipándose a los usos y exigencias legales, ha adoptado una serie de medidas que hacen más efectivo su compromiso con los accionistas.

Con la total eliminación de las medidas estatutarias de blindaje en junio de 2003, Banco Santander impuso el principio de una acción, un voto, un dividendo, y garantizó un tratamiento equitativo a todos sus accionistas.

En esta misma línea, el Banco ha prestado un especial interés en fomentar el diálogo con los accionistas, con iniciativas como la carta enviada los dos últimos años por el Presidente invitándoles a sugerir temas e ideas, que posteriormente se tratan en la Junta. Asimismo, ha fomentado y facilitado la participación de los accionistas en la Junta, adoptando medidas como la supresión del límite de cien acciones para asistir a la Junta y la posibilidad de ejercer y delegar el voto a través de procedimientos telemáticos.

Transparencia

La transparencia, orientada a generar confianza y seguridad en el mercado, es uno de los ejes principales de las relaciones del Grupo con accionistas, inversores, clientes y empleados. Para ello, es imprescindible una información correcta, completa, rigurosa y veraz, transmitida de manera universal y uniforme.

La publicación en el Informe Anual de 2002 de las retribuciones individualizadas de los consejeros, incluidas las de los ejecutivos, marcó un hito en esta dirección. En 2004 se ha dado un paso más y se ha publicado el Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que recoge la política retributiva del Consejo de Administración.

Los principios básicos de buen gobierno del Grupo están contenidos en los Estatutos Sociales, los Reglamentos de la Junta y del Consejo, y en los Códigos de Conducta General y el de Mercados de Valores.

Estructura de administración

El órgano supremo de decisión de Banco Santander es la Junta General de Accionistas, que se reúne con carácter ordinario una vez al año para aprobar las cuentas y la gestión, y con carácter extraordinario cuando es necesario para la toma de decisiones que no pueden esperar a la celebración de la Junta General Ordinaria.

El Consejo del Banco es unitario y equilibrado, tiene una adecuada

representación de consejeros ejecutivos y una mayoría de consejeros externos.

Está compuesto por personas de criterio independiente, de reconocido prestigio y éxito profesional, entre los que se cuentan seis consejeros que son o han sido presidentes de bancos nacionales e internacionales. Algunos Consejeros son, además, importantes accionistas del Banco, lo que fortalece el grado de compromiso y de creación de valor para los accionistas. El Consejo se reúne, como mínimo, nueve veces al año, en sesiones que son foro de debate, como corresponde a su misión de ser un órgano vivo de supervisión y decisión colegiada, presentación de ideas e intercambio de opiniones.

En la actualidad, el Consejo tiene diecinueve miembros. Cinco son ejecutivos y catorce son externos, de los que cuatro son dominicales.

Para un más eficaz desempeño de sus funciones, el Consejo se ha dotado de seis comisiones, dos decisorias, la Comisión Ejecutiva y la Comisión Delegada de Riesgos, y cuatro consultivas: Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Tecnología, Productividad y Calidad, e Internacional. Existe, además, un Consejo Asesor Internacional compuesto por personalidades de elevado prestigio internacional no pertenecientes al Consejo, que colaboran con este último en el diseño y puesta en práctica de la estrategia global del negocio.



La División de Auditoría Interna tiene como misión supervisar el cumplimiento, eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno del Grupo, así como la fiabilidad y calidad de la información contable.

David Arce, Director General División de Auditoría Interna.

Banco Santander está entre los mejores en Gobierno Corporativo:

Máxima transparencia.

Máximo respeto del principio una acción, un voto, un dividendo.

Eliminación de todas las medidas estatutarias de blindaje.

La titularidad de una sola acción permite la asistencia a la Junta.

Voto a distancia.

Publicación de Informes separados de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Evaluación externa del Consejo de Administración.

Delegación y voto a distancia

Banco Santander ofrece la posibilidad de conferir la representación y el ejercicio del voto en relación con los puntos del orden del día de la Junta General a través de sistemas de comunicación a distancia y con carácter previo a la celebración de la Junta. Los sistemas de comunicación a distancia válidos son dos:

Medios Electrónicos

A través de la página web del Grupo (www.gruposantander.com) y suscribiendo un contrato con el Banco que permite al accionista disponer de unas claves de acceso a la aplicación informática correspondiente y de una firma electrónica.

Correspondencia Postal

Los accionistas deben cumplimentar la correspondiente tarjeta de asistencia, delegación y voto emitida en papel por el Banco.

En la Junta General de Accionistas celebrada en octubre de 2004 se emitieron un total de 259.162.379 votos a distancia (5,435% del capital social), de los cuales 258.733.090 (5,426% del capital social) se emitieron por correo y 429.289 (0,009% del capital social) por Internet.

Rating de Gobierno Corporativo




El mantenimiento del *rating* 8 sobre 10 refleja el cumplimiento de los principios y mejores prácticas internacionales en materia de Gobierno Corporativo. El Informe completo se encuentra disponible en la página web del Grupo (www.gruposantander.com) así como en la página de Deminor (www.deminor-rating.com).

Nuevos índices de Gobierno Corporativo




Banco Santander forma parte de la nueva serie de índices de gobierno corporativo FTSE ISS Corporate Governance Index, elaborada por FTSE e ISS (Institutional Shareholders Services). La presencia del Banco en los dos índices principales, FTSE ISS Europe CGI y FTSE ISS Euro CGI, y el mantenimiento en los índices socialmente responsables Dow Jones Sustainability Index y FTSE4Good, es un reconocimiento más a su política de Gobierno Corporativo.

El objetivo de Banco Santander es seguir avanzando en su compromiso con el gobierno corporativo e incorporar las mejores prácticas internacionales en la materia, desde la convicción de que el buen gobierno favorece a la entidad que lo ejerce, pero también, y sobre todo, a la sociedad en su conjunto.

Comisiones del Consejo de Administración

1. Comisión Ejecutiva

Presidente	D. Emilio Botín (EJ)
Vocales	D. Alfredo Sáenz (EJ) D. Matías Rodríguez Inciarte (EJ) D. Fernando de Asúa (I) D. Antonio Basagoiti (E) D ^a Ana Patricia Botín (EJ) D. Guillermo de la Dehesa (I) D. Rodrigo Echenique (E) D. Antonio Escámez (E) D. Francisco Luzón (EJ)
Reuniones/año	59
Horas/año	270

2. Comisión Delegada de Riesgos

Presidente	D. Matías Rodríguez Inciarte (EJ)
Vicepresidente	D. Fernando de Asúa (I)
Vocales:	D. Antonio Basagoiti (E) D. Rodrigo Echenique (E) D. Antonio Escámez (E)
Reuniones/año	99
Horas/año	250

3. Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Presidente	D. Manuel Soto Serrano (I)
Vocales	D. Fernando de Asúa (I) D. Rodrigo Echenique (E) D. Abel Matutes (I) D. Luis Alberto Salazar-Simpson (I)
Reuniones/año	13
Horas/año	60

4. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente	D. Fernando de Asúa Álvarez (I)
Vocales	D. Guillermo de la Dehesa (I) D. Rodrigo Echenique (E) D. Elías Masaveu (I) D. Manuel Soto (I)
Reuniones/año	8
Horas/año	16

5. Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad

Presidente	D. Emilio Botín (EJ)
Vocales	D. Alfredo Sáenz (EJ) D. Fernando de Asúa (I) D. Antonio Basagoiti (E) D. Emilio Botín O'Shea (D) D. Antonio Escámez (E) D. Luis Alberto Salazar-Simpson (I)
Reuniones/año	2
Horas/año	4

6. Comisión Internacional

Presidente	D. Emilio Botín (EJ)
Vocales	D. Alfredo Sáenz (EJ) D ^a Ana Patricia Botín (EJ) D. Guillermo de la Dehesa (I) D. Rodrigo Echenique (E) D. Antonio Escámez (E) D. Francisco Luzón (EJ) D. Abel Matutes (I)
Reuniones/año	2
Horas/año	4

Responsabilidad Social Corporativa

Una alianza única con el mundo universitario

Nuestro entorno

2002

2003

2004

Estrategia

- | | | |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Presentación del Plan Estratégico de RSC, en torno al eje del apoyo a la educación superior • Publicación de la 1ª Memoria de RSC con estándar GRI • Adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas • Santander forma parte del índice DJSI | <ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo del Plan con foco en la educación superior • Publicación de la 2ª Memoria de RSC: estándar GRI y verificada por Deloitte • Nuevas adhesiones al Pacto Mundial: Chile y Perú • Comienza la formación en RSC • Mantenimiento en DJSI e inclusión en FTSE4Good | <ul style="list-style-type: none"> • Fijación de objetivos y planes a medio plazo en el marco de Santander Universidades • Publicación de la 3ª Memoria de RSC: estándar GRI y verificada por Deloitte • Nuevas adhesiones al Pacto Mundial • Mantenimiento en DJSI y FTSE4Good e inclusión en FTSE ISS |
|--|--|---|

Gobierno Corporativo

- | | | |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Aprobación del Reglamento del Consejo de Administración • Publicación de la remuneración individualizada y por conceptos del Consejo | <ul style="list-style-type: none"> • Rating Deminor en Gobierno Corporativo: 8/10 • Nuevos textos de los Códigos de Conducta • Publicación del Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento | <ul style="list-style-type: none"> • Actualización Rating Deminor: 8/10 • Publicación de los Informes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y Nombramientos y Retribuciones • Programa de formación continua de los Consejeros • Evaluación externa del Consejo por Spencer Stuart |
|---|--|--|

Sociedad

Santander Universidades

- | | | |
|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • 6 años de Santander Universidades • 250 convenios de colaboración con universidades • 637 universidades adheridas a Universia • Más de 10.000 títulos forman parte de la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes | <ul style="list-style-type: none"> • 320 convenios de colaboración con universidades • 736 universidades adheridas a Universia • Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes: más de 12.000 títulos | <ul style="list-style-type: none"> • 409 convenios de colaboración con universidades • 812 universidades adheridas a Universia • Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes: más de 13.700 títulos • Planes especiales de medidas a tres años en Brasil, México, Argentina y Chile |
|--|---|--|

Proyectos Sociales

- | | | |
|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Proyectos de coparticipación con empleados y clientes • Programas de microcréditos en España e Iberoamérica | <ul style="list-style-type: none"> • Nuevos proyectos de coparticipación • Coparticipación con empleados, clientes y accionistas para ayuda a la catástrofe del <i>Prestige</i> • Apoyo al Foro Internacional del Microcrédito, Brasil | <ul style="list-style-type: none"> • Cesión gratuita del mobiliario excedente a ONG's • Nuevos proyectos de coparticipación, culturales, sociales y educativos • Desarrollo de nuevos programas de microcréditos |
|--|---|---|

Medio Ambiente

- | | | |
|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Política Medioambiental • Implantación del Plan de las 3R – Reciclar, Reducir y Reutilizar • Comienza la construcción de la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte (Madrid), un modelo de desarrollo sostenible • Firma del protocolo <i>Carbon Disclosure Project</i> | <ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo del sistema de validación de riesgos medioambientales "VIDA" • Certificación medioambiental ISO 14001 en Chile • Implementación de programas de reducción de consumos en Brasil, Portugal, Chile y España • Comienza la publicación de <i>Cuadernos de Sostenibilidad y Patrimonio Natural</i> | <ul style="list-style-type: none"> • Aplicación de la herramienta "VIDA" • Certificación medioambiental ISO 14001 en México • Implantación de sistemas de reciclaje en la Ciudad Grupo Santander • Primera Memoria empresarial con cero emisiones de CO2 • Creación del Comité Ambiental del Grupo |
|---|--|---|

Nuestros grupos de interés

2002

2003

2004

Accionistas

- | | | |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • 1,1 millones de accionistas • 37.063 consultas de accionistas y 931 presentaciones de resultados a accionistas particulares • La web corporativa como mejor canal de información | <ul style="list-style-type: none"> • 1,1 millones de accionistas • 4º Banco del mundo que más valor ha creado para sus accionistas • Carta del Presidente a los accionistas invitándoles a proponer cuestiones para ser tratadas en la Junta • La Junta elimina las medidas de blindaje. Principio "una acción un voto" • Aprobación del Reglamento de la Junta | <ul style="list-style-type: none"> • 2,7 millones de accionistas • Carta del Presidente a los accionistas • Eliminación del requisito de 100 acciones para asistir a la Junta • Adaptación de la web corporativa a los nuevos requisitos legales • Voto y delegación por medios telemáticos • Atención específica para accionistas procedentes de Abbey |
|--|--|---|

Empleados

- | | | |
|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Plan Estratégico Global de Recursos Humanos • Programa Jóvenes con Potencial Directivo en América • Programa Apolo (3ª edición) • Plan de Acción Positiva para el fomento de la igualdad de oportunidades • Creación de la revista corporativa <i>Carácter</i> | <ul style="list-style-type: none"> • Carta del Presidente a todos los empleados, que da lugar al lanzamiento de 5 Proyectos Corporativos • Programa Jóvenes con Potencial Directivo en América y Proyecto Apolo en España (4ª edición) • El 68% de los empleados recibe formación • Mejora del proceso de evaluación de Directivos • Otorgamiento del reconocimiento del Programa Óptima en España | <ul style="list-style-type: none"> • Traslado de los servicios centrales a la Ciudad Grupo Santander • Guardería de la Ciudad Grupo Santander, con capacidad para 400 niños • Nuevo modelo de Recursos Directivos • Revisión de los procesos de evaluación y nueva evaluación cruzada de los Directivos • El 70% de los empleados recibe formación |
|--|---|---|

Clientes

- | | | |
|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Se inicia la publicación de resultados de las encuestas de valoración de servicio • Publicación de los principios éticos de Grupo Santander • Oficina International Express para población inmigrante • Campaña de marketing con causa con Cruz Roja Española | <ul style="list-style-type: none"> • Plan de Calidad 2003 en España: 65.000 encuestas • Adhesión a la guía de procedimientos para la comercialización de productos de inversión de la CNMV • Revalidación de la Certificación de calidad ISO 9001 por Santander Totta, en Portugal • Campañas de marketing con causa en España con Médicos Sin Fronteras y, en México, con donaciones a UNICEF en cajeros automáticos | <ul style="list-style-type: none"> • Proyecto corporativo Banca de Clientes: Creación de la Unidad Corporativa de Calidad de Servicio bajo la dependencia directa del Consejero Delegado • Adopción de un sistema común de tratamiento y medición de los clientes en todo el Grupo • Campaña de marketing con causa con Cruz Roja Española. Se donan 17 centros de emergencias |
|--|---|---|

Proveedores

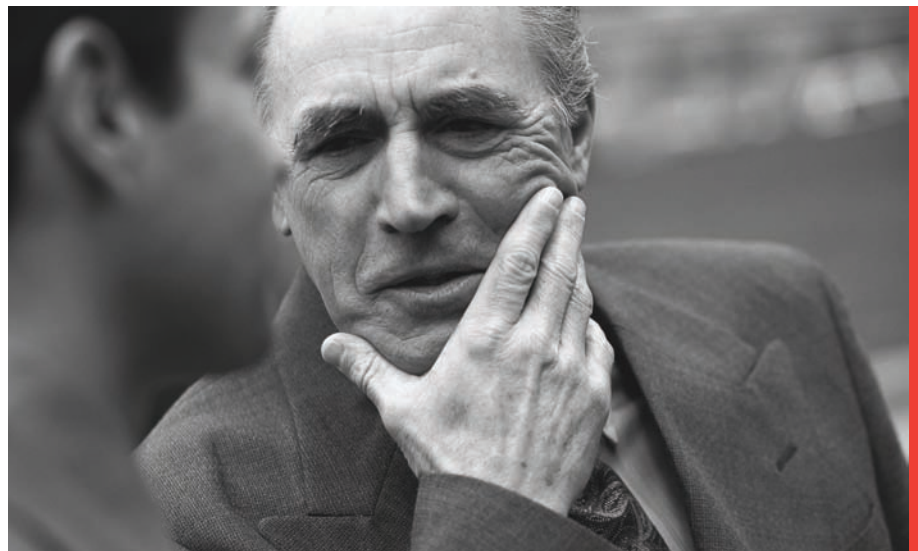
- | | | |
|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Principios generales de la política de compras • Solicitud de adhesiones de proveedores a los principios del Pacto Mundial | <ul style="list-style-type: none"> • Comienza la adjudicación de los procesos de compra mediante subasta electrónica • Cadena de adhesiones al Pacto Mundial: en España, más del 40% de los proveedores, 50% en Colombia y más del 75% en Puerto Rico | <ul style="list-style-type: none"> • Aprobación del Modelo Global de Compras • Consolidación de los sistemas de compras mediante subasta electrónica • Incorporación de nuevos proveedores a la cadena de adhesiones al Pacto Mundial |
|---|---|--|



I.A. es un alto funcionario del Gobierno de São Paulo casado con M.A. Son clientes de Santander Banespa desde el año 1989. Tienen sus nóminas domiciliadas, poseen fondos de inversión, tarjetas de crédito y *cheque especial Santander Banespa*.

Los gerentes de una importante cadena hotelera internacional que cuenta con más de 500 habitaciones y varios campos de golf en Puerto Rico han confiado durante más de 20 años en nuestro Banco para desarrollar su negocio. Santander financió la compra de sus propiedades en la isla. La empresa mantiene con nosotros todas sus operaciones de depósito, los servicios de cash-management, máquinas ATM y depósito directo de nómina.

F.S. es el Consejero Delegado de una importante empresa portuguesa, especializada en productos de gran consumo, una marca líder europea y cliente de Santander Totta desde 1986. La empresa tiene unificada su gestión financiera con Santander Totta y utiliza productos de cash management y banca electrónica de Santander Totta y Santander Central Hispano en las transacciones comerciales entre Portugal y España.



BIS II

una oportunidad de crecimiento en un sistema financiero mundial más sólido

La gestión eficiente del riesgo es condición necesaria para que las instituciones financieras generen valor de forma sostenida. Para Grupo Santander, la calidad del riesgo constituye uno de los ejes fundamentales de su estrategia.

Matias R. Inciarte, Vicepresidente Tercero.



Uno de los objetivos más importantes del Nuevo Acuerdo de Basilea (BIS II) es la adopción de prácticas rigurosas de gestión de riesgos en línea con las entidades más avanzadas.

Grupo Santander se ha caracterizado por encabezar estas prácticas con actuaciones muy concretas. Un claro ejemplo es que, con motivo de la normativa del Banco de España de 1999 en relación con la provisión estadística o anticíclica que anticipaba reglas y disciplinas propias de BIS II, el Grupo fue de las primeras grandes entidades españolas en solicitar y obtener el reconocimiento de sus modelos internos de cálculo.

La División de Riesgos se encuentra bajo la dependencia directa del Vicepresidente Tercero del Grupo,

lo que garantiza el funcionamiento de los adecuados mecanismos de coordinación.

Foros y grupos de trabajo

Desde un reconocido compromiso con los principios que inspiran el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, el Grupo participa de manera activa en distintos foros, tanto nacionales como internacionales, y ha intensificado los contactos con las autoridades reguladoras y supervisoras de distintos países. También participa en grupos de trabajo para contribuir de forma constructiva a mejorar aspectos técnicos de Basilea II.

Con lo anterior y las medidas adoptadas previamente al Acuerdo, Grupo Santander aspira

al reconocimiento formal, cuando llegue el momento, de sus modelos internos de riesgos, conforme a los requisitos exigidos por BIS II.

El cálculo del capital económico del Grupo se realiza bajo la premisa de soportar el riesgo de la actividad con un nivel de confianza del 99,97%, equivalente a un rating objetivo de AA. La comparativa de dichas cifras de capital económico con los recursos de capital disponibles a diciembre 2004 permiten concluir que el Grupo está suficientemente capitalizado para un rating AA, antes y después de la adquisición de Abbey.

	2004
Tasa de Morosidad*	1,05%
Cobertura Global*	184,61%
Dotaciones específicas a insolvencia disminuyen	-11,2%

* Datos con Abbey

Técnicas y herramientas en la gestión de los riesgos del Grupo

- Marco Integral de Riesgos (MIR), desarrollado en 2003, es la herramienta que utiliza Grupo Santander para la cuantificación, agregación y asignación de capital económico y para la medición de la rentabilidad ajustada a riesgo del Grupo y de sus principales unidades de negocio.
- *Ratings* internos, que permiten la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de los estudios de severidad, de la pérdida esperada.
- RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo), con utilización desde herramientas de *pricing* por operación (bottom up), hasta el análisis de portafolios y unidades (top down).
- Capital económico estimado a partir de la valoración de toda clase de riesgos (crédito, negocio, etc.), tanto como referente de la gestión en los distintos *building blocks*, como en establecimiento de límites en grandes clientes.
- *Value at Risk* como elemento de control y fijación de límites para riesgo de mercado de las distintas carteras.
- Stress testing complementario de los análisis de riesgo de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.



Javier Peralta de las Heras,
Director General División de Riesgos

La estrecha colaboración entre los profesionales de Riesgos y de Negocio, sobre la base del rigor de los procesos, contribuye a reforzar la calidad del riesgo.

Estructura de la División de Riesgos

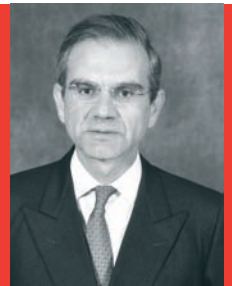
- **Dirección General de Riesgos.**
Integra las funciones de riesgos de crédito y riesgos de mercado, organizadas por grandes segmentos de clientes, que comprenden admisión, seguimiento y recuperación en todo el ámbito geográfico donde el Grupo está presente. Cuenta con el apoyo de otras unidades enfocadas en el análisis, procesos o infraestructura.
- **Dirección General de Gestión Integral y Control Interno del Riesgo.**
En esta Dirección concurren los requisitos de independencia orgánica establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea. Sus funciones son aportar una visión global, medición integradora, calidad de análisis y metodologías consistentes para las diferentes exposiciones de riesgo, así como el adecuado control y validación interna que garantice la consistencia y homogeneidad de procesos y herramientas.

La acción Santander

Con una capitalización bursátil de 57.102 millones de euros, Santander es la primera entidad financiera de la zona euro

La contratación media diaria de la acción Santander a partir de la integración de Abbey fue de 58,57 millones de títulos, un 24,2% más.

Ignacio Benjumea,
Secretario General y del Consejo.



El valor en bolsa del Banco, a 31 de diciembre de 2004, alcanzó los 57.102 millones de euros, lo que le coloca como la novena entidad financiera en el mundo por capitalización, cuarta de Europa y primera de la zona euro.

El 12 de noviembre de 2004 se llevó a cabo una ampliación de capital social del Banco para la adquisición del Abbey por la que se emitieron 1.485,9 millones de acciones nuevas, que representan, aproximadamente, el 24% del capital actual de nuestra entidad y que asciende a 3.127,1 millones de euros, representado por 6.254,3 millones de acciones nominativas de 0,5 euros de valor nominal cada una.

Como consecuencia de la ampliación, el peso de la acción Santander ha subido del 1,2% al

1,6% en el FTSE Euro Top 100 que recoge los 100 valores de mayor capitalización de Europa, y del 2,9% al 3,7% en el Dow Jones Euro Stoxx 50, que recoge los 50 valores de mayor capitalización de la zona euro.

El volumen de contratación de acciones de Santander en 2004 ascendió a 12.878,4 millones de euros, lo que le convierte en uno de los valores con mayor liquidez del FTSE Euro Top 100 y del Dow Jones EuroStoxx50. La contratación media diaria en los nueve primeros meses del año fue de 47,15 millones de títulos y de 58,57 millones de títulos a partir de la integración de Abbey.

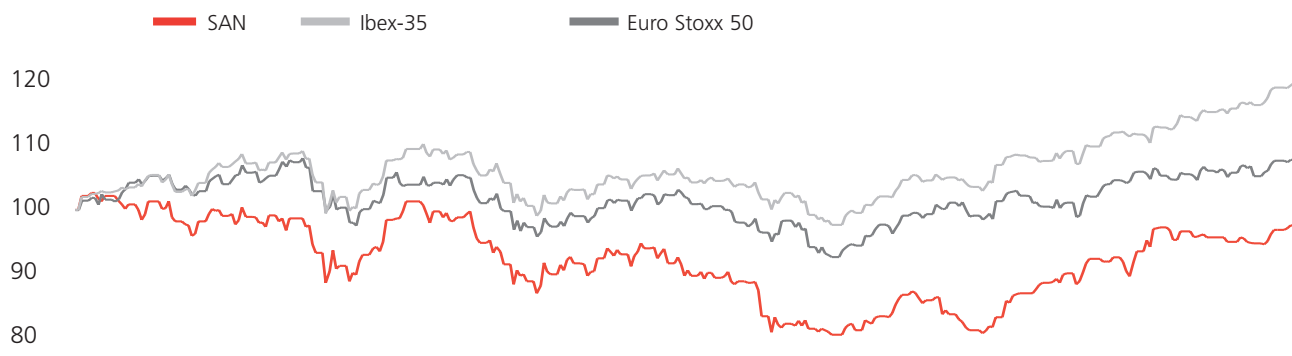
Evolución de la acción

La evolución del precio de la acción en la primera parte del año

fue inferior a la del conjunto del mercado debido a la elevada volatilidad nacional e internacional y a las incertidumbres creadas por una posible oferta por Abbey y el posible efecto dilutivo de este tipo de operaciones en el corto plazo. En el cuarto trimestre, sin embargo, la acción se ha revalorizado en un 16,16% frente al 5,13% del FTSE Eurotop100 y el 8,25% del Dow Jones EuroStoxx 50, reflejando el éxito de la operación y el reconocimiento de los inversores a las posibilidades de creación de valor a medio y largo plazo derivadas de la integración de Abbey. Al cierre del ejercicio el precio de la acción era de 9,13 euros, frente a 7,86 euros al 30 de septiembre de 2004.

Evolución comparada de cotizaciones

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



Cuadro de pagos de dividendo

Dividendo por acción	Euros
Primer dividendo (01.08.04)	0,0830
Segundo dividendo (01.11.04)	0,0830
Tercer dividendo (01.02.05)	0,0830
Cuarto dividendo (01.05.05)	0,0842

Cuadro de rentabilidad acumulada de la acción Santander

Año de entrada	Año de salida									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1994	24,79	74,80	226,58	276,83	406,38	422,82	342,51	218,76	369,73	370,07
1995		40,07	161,70	201,96	305,78	318,95	254,60	155,44	276,41	276,68
1996			86,83	115,57	189,69	199,09	153,15	82,36	168,72	168,92
1997				15,38	55,05	60,09	35,50	(2,39)	43,83	43,93
1998					34,38	38,74	17,43	(15,41)	24,65	24,74
1999						3,25	(12,61)	(37,05)	(7,24)	(7,17)
2000							(15,36)	(39,03)	(10,15)	(10,09)
2001								(27,97)	6,15	6,23
2002									47,36	47,47
2003										0,07

Nota: Supuesta la reinversión anual de los dividendos cobrados en el año natural al precio de cierre del último día del año. También se consideran en su caso, los splits, devoluciones de nominal y las ampliaciones de capital, y en ningún caso se contempla que el accionista hubiera realizado desembolsos de efectivo adicionales a los del día en que compró las acciones.

Rentabilidad de la acción

De aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General Ordinaria que previsiblemente se celebrará en el mes de junio, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2004 asciende a 0,3332 euros, distribuidos en 4 pagos trimestrales de 0,083 euros por

acción los tres primeros, que ya se han realizado, y de 0,0842 euros por acción el cuarto, que se abonará a partir del día 1 del próximo mes de mayo. Los titulares de las nuevas acciones emitidas en noviembre de 2004 para el canje por las acciones de Abbey perciben el tercer y el cuarto dividendo, lo que supone destinar a dividendos 248,4 millones de euros adicionales.

La rentabilidad de la acción del Santander –supuesta la reinversión de dividendos y ampliaciones de capital, en su caso– es una de las más elevadas del mercado en los últimos diez años. Como se desprende del cuadro anterior, 10 euros invertidos en diciembre de 1994 representan 47 euros al 31 de diciembre de 2004, lo que supone una rentabilidad acumulada

da del 370,07% (anual 16,74%). El comportamiento medio de la acción Santander a lo largo del período ha sido significativamente superior al del mercado.

Plan de Reinversión del Dividendo

El Plan de Reinversión del Dividendo Accionistas Santander Central Hispano permite a los accionistas que así lo deseen reinvertir el dividendo que reciben por sus acciones Santander en acciones del propio Banco. El Plan tiene dos modalidades anual y trimestral, pudiendo el accionista elegir

el porcentaje de los dividendos destinados a la reinversión, así como optar por el redondeo al alza o a la baja en la reinversión en compra de acciones.

Al cierre del año había 433.861 accionistas adheridos a este Plan en España, lo que representa el 41% de los accionistas españoles del Banco adheridos al Plan en sus dos modalidades.

Base accionarial

La base accionarial del Banco, incluyendo los accionistas proce-

denes de Abbey tras la ampliación de capital realizada, se ha incrementado en 1.609.584 accionistas, situándose al cierre del ejercicio en 2.685.317 accionistas de los que un 99% (2,65 millones) son individuales con una inversión media por accionista de 760 acciones y un 1% (34.726) son institucionales.

No existe ningún accionista que individualmente tenga una participación superior al 5%. El Consejo de Administración tiene una participación del 4,21%.

Distribución del capital social por tramos de acciones

	Accionistas	Acciones	% C.S.
1-200	1.708.553	172.647.489	2,76
201-1.000	677.700	350.455.552	5,61
1.001-3.000	187.395	316.445.014	5,06
3.001-30.000	103.417	800.096.743	12,79
30.001-400.000	7.604	562.421.067	8,99
Más de 400.000	648	4.052.230.714	64,79
Total	2.685.317	6.254.296.579	100,00

Distribución geográfica del capital social

%	Europa	América	Resto	Total
Institucionales	64,86	8,41	0,08	73,35
Individuales	26,38	0,26	0,01	26,65
Total	91,24	8,67	0,09	100,00

Distribución de la propiedad del capital social

	Acciones	Total %
Consejo de Administración (*)	263.594.708	4,21
Empleados (**)	50.907.756	0,81
Institucionales	4.373.242.181	69,92
Individuales	1.566.551.934	25,05
Total	6.254.296.579	100,00

(*) Consejo de Administración actual con datos a 31-12-04, participaciones directas e indirectas y acciones representadas.

(**) Excluido el Consejo de Administración



160 hectáreas
 139.000 metros cuadrados de oficinas en 9 edificios
 2 centros de proceso de datos
 1 centro logístico
 1 centro de educación infantil
 1 centro deportivo
 6 restaurantes
 4.500 plazas de aparcamiento subterráneas
 62% del terreno destinado a zonas verdes
 25.000 árboles y arbustos



1 Centro Corporativo de Formación y Desarrollo
 19 aulas generales
 5 aulas informáticas
 4 aulas semi-magnas
 1 Aula Magna
 1 Auditorio con capacidad para 1.000 personas
 19.000 empleados anuales participantes en cursos
 1 biblioteca
 1 servicio de documentación
 1 hotel residencia con 168 habitaciones

Ciudad Grupo Santander

La Ciudad Grupo Santander, pensada por y para los empleados

La Ciudad Grupo Santander es más que una sede corporativa, es un reflejo de lo que somos: una empresa líder, moderna, innovadora y abierta al mundo

Serafin Méndez, Director General de Inmuebles



Grupo Santander ya trabaja desde su nueva sede corporativa, la Ciudad Grupo Santander ubicada en Boadilla del Monte (Madrid).

Una Ciudad pensada para los empleados

La Ciudad Grupo Santander es una ciudad bancaria integral. No sólo representa un paso adelante en la forma de trabajar, sino que también cuenta con un amplio abanico de servicios añadidos para los empleados, facilitando la conciliación de la vida laboral con la vida personal.

En este sentido, destacan el Centro de Educación Infantil Altamira, con capacidad para 400 niños –hijos de empleados–, así como las instalaciones deportivas diversas. La Ciudad Grupo Santander cuenta también con una amplia oferta gastronómica y con una Tienda en la que se encuentran un gran número de productos y servicios (tintorería, taller del automóvil, parafarmacia etc.).

Un elemento fundamental de la Ciudad es el Centro Corporativo

de formación y desarrollo –con 35 aulas, una biblioteca, un auditorio, y un hotel-residencia–. Este centro está concebido como un foro de encuentro, reflexión y desarrollo de los profesionales del Grupo.

Se ha establecido un servicio de transporte de empresa que conecta la Ciudad Grupo Santander con la Comunidad de Madrid. Se ofrecen subvenciones y *rentings* bonificados para los empleados que se trasladan en coche privado. Está previsto, además, que en dos años llegue el metro ligero a la Ciudad.

Mejora de la Eficiencia

Al concentrarse todos los servicios corporativos en un solo centro de trabajo, frente a los 23 existentes hasta ahora en Madrid, se obtienen ahorros de costes y aumentos de la eficiencia.

La estructura de los edificios y el diseño de las instalaciones facilitan la comunicación e interacción entre las personas y los departamentos que conviven en la Ciudad. Todo ello redundará en una clara mejora de productividad.

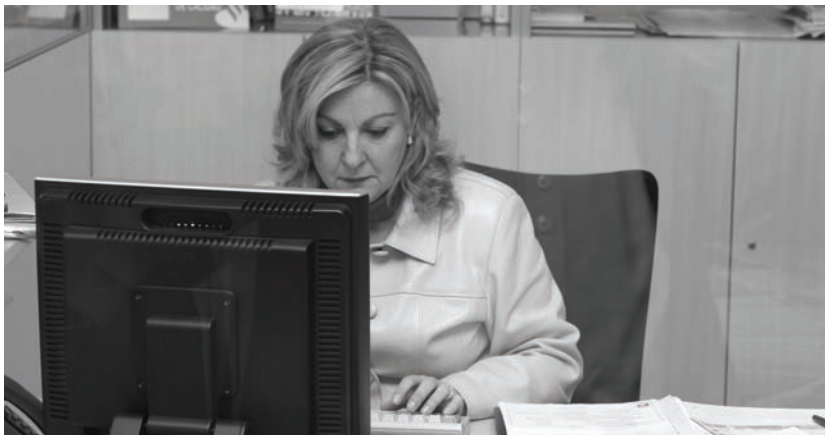
Tecnología punta

La Ciudad Grupo Santander ha apostado por los últimos avances en Tecnología, mejorando el equipamiento en los puestos de trabajo y utilizando redes de transmisión de última generación en las comunicaciones. Además, se han creado dos centros de procesamiento de datos que garantizan la máxima seguridad en las operaciones.

Alto contenido ecológico

El respeto a la ecología y al desarrollo sostenible es una realidad en la Ciudad Grupo Santander. El 62% del total del terreno en que está ubicada la Ciudad está destinado a zonas verdes. Asimismo existe un centro de tratamiento y separación de residuos y se ha implantado un sistema integral de gestión de los mismos.

En definitiva, la Ciudad Grupo Santander es más que una nueva sede corporativa. Es un reflejo de lo que somos: una empresa líder, moderna e innovadora.



Convención de Directivos, 1 de Marzo 2005
Ciudad Grupo Santander

63.500.000 clientes
6,07 años de antigüedad media
9.973 oficinas
47,05 millones de clientes de Servicios Financieros Personales
6,83 millones de clientes de Financiación al Consumo
1,64 millones de clientes de Banca de Empresas
8,01 millones de clientes de Gestión de Activos y otros negocios

Ana Balboa,
Directora de Calidad, División Banca Comercial España

126.488 empleados
66.887 hombres
59.601 mujeres
37,85 años de edad media
10,45 años de antigüedad
45,36% con titulación universitaria*
62,22% con retribución variable

Elena Martínez, Analista de Riesgos
Francisco M. Negrete,
Director de Políticas de Riesgos

* Sin incluir Abbey



Nuestros clientes y empleados

Todos los profesionales del Grupo orientan su trabajo diario a la satisfacción del cliente

El Grupo ofrece, gracias a su especialización y su presencia internacional, servicios globales de alto valor añadido a su amplia base de clientes.

Clientes

La actividad diaria del Grupo Santander se centra en dar un servicio de calidad a sus más de 63 millones de clientes. El número de clientes ha aumentado significativamente con la incorporación de los 18 millones de clientes de Abbey en el Reino Unido.

Esta amplia base de clientes cubre todos los segmentos del negocio financiero: clientes particulares, clasificados en cada país según sus diferentes niveles de ingreso y otras características; clientes de banca privada, para los que tenemos una oferta de productos dirigida a satisfacer todas sus necesidades financieras, con un servicio y atención personalizada; empresas e instituciones, a las cuales proveemos servicios y productos especializados; y grandes

corporaciones, a las que el Grupo ofrece, gracias a su especialización y presencia internacional, servicios globales de alto valor añadido.

Todos los profesionales del Grupo –cajeros, gestores de clientes, expertos en productos financieros especializados y unidades de apoyo–, orientan su trabajo diario a la satisfacción del cliente.

El principal canal de servicio es la red de 9.973 oficinas del Santander en el mundo. De forma complementaria el Grupo pone a disposición de sus clientes sistemas de banca on-line y banca telefónica. En 2004, a través de Internet, se realizaron 434,7 millones de operaciones que casi duplicaron el número alcanzado en el ejercicio anterior. Por su parte, el

canal de banca telefónica ha atendido 165,6 millones de llamadas en el año y se han realizado 195,2 millones de operaciones. Estos servicios están disponibles las 24 horas todos los días del año.

La búsqueda constante de la satisfacción de nuestros clientes nos lleva a diseñar productos y servicios innovadores, adecuados a las necesidades de los clientes en todo momento. Para ello el Santander cuenta con un Comité Global de Nuevos Productos en el que participan de manera permanente 17 áreas de negocio y de soporte, que revisan los nuevos productos y servicios que lanza cualquier entidad del Grupo. Existen comités similares de carácter local en todos los países.

“Con un cliente satisfecho, ganamos todos” (E. Botín)

“Tenemos que avanzar más rápido en calidad de servicio” (E. Botín)



Clientes

“El cliente es el centro de nuestra estrategia” (A. Sáenz)

Proyecto Corporativo Banca de Clientes

En el marco de los 5 Proyectos Corporativos aprobados por el Consejo de Administración a lo largo del pasado año, el Proyecto de Banca de Clientes tiene una especial relevancia. El Grupo tiene como objetivo fundamental establecer relaciones estables, rentables y de calidad con los clientes, que ayuden a crear valor tanto para el cliente como para el accionista.

El Proyecto de Banca de Clientes está orientado a conseguir la máxima satisfacción de los clientes del Grupo, ofreciendo una elevada calidad de servicio y contribuyendo a la reducción de los índices de rotación, a una mayor vinculación de los clientes actuales y a la captación de nuevos clientes.

Para la puesta en marcha de todas las iniciativas derivadas del proyecto, se ha creado una Unidad Corporativa de Calidad de

Servicio dependiendo directamente del Consejero Delegado. Esta unidad promoverá acciones de mejora, la transferencia de mejores prácticas, el establecimiento de sistemas de medición y el desarrollo de métodos que contribuyan a profundizar en el conocimiento de los clientes, sus necesidades y sus expectativas.



José Luis Gómez Alciturri,
Director General Adjunto, Recursos Humanos

En un negocio de servicios, como es el financiero, el activo más valioso son las personas, su capacidad, su competencia y su compromiso

Empleados

Distribución por entidades y países

	Nº empleados	% mujeres	% hombres	% titulación universitaria
Santander Central Hispano, España	20.582	32	68	41
Banesto, España	9.668	31	69	55
Santander Totta, Portugal	6.062	39	61	33
Abbey, Reino Unido	24.361	64	36	18*
Santander Banespa, Brasil	20.903	50	50	58
Santander Santiago, Chile	8.751	45	55	44
Santander Serfin, México	10.895	48	52	69
Santander Colombia	1.724	54	46	49
Santander Puerto Rico	1.622	64	36	48
Santander Venezuela	4.376	58	42	34
Santander Argentina	3.973	36	64	20
Otras entidades	13.571	51	49	35
Total	126.488	47	53	45**

* Porcentaje estimado

** Sin incluir Abbey

La política de Recursos Humanos del Grupo responde a la idea de que en un negocio de servicios, como es el financiero, el activo más valioso son las personas, su capacidad, su competencia y su compromiso.

En Grupo Santander trabajan 126.488 empleados en más de 40 países. A todos ellos el Grupo ofrece amplias oportunidades para desarrollar sus carreras profesionales, prestando especial atención a su nivel de compromiso, motivación y formación. De hecho,

un 85% de la plantilla ha participado en acciones formativas durante el pasado año. Asimismo, se promueve la creación de un entorno de trabajo que facilite la conciliación de la vida laboral y familiar.

Una característica destacada del Grupo en materia de Recursos Humanos es el respeto a la diversidad, con un enfoque de la gestión desde una perspectiva local. Así, los equipos directivos son mayoritariamente locales. Al mismo tiempo, se favorece el desarrollo de

carreras internacionales entre directivos y empleados. Hoy, 511 profesionales trabajan en unidades distintas de su país de origen. De ellos, 177 proceden de Europa y 334 de Iberoamérica. Se trata de una política que el Grupo pretende impulsar decididamente en los próximos años.

Además, en 2004 el Grupo ha puesto en marcha a nivel corporativo un nuevo Modelo de Gestión de Directivos.

Modelo de Gestión de Recursos Directivos

El Consejo de Administración, en su sesión del 18 de Junio de 2004, aprobó el Proyecto Corporativo de Recursos Directivos, que tiene como objetivos dar prioridad a las personas y reforzar el papel del Directivo como motor del cambio.

El Proyecto establece un conjunto de políticas y principios (Modelo de Gestión) que contribuirán a conformar un equipo de directivos de alto rendimiento, comprometido y con capacidad de motivar y gestionar a personas y equipos.

Para avanzar en esta dirección se están implementando cinco iniciativas:

- Definición del concepto de Directivo del Grupo, estableciendo un primer nivel de carácter corporativo.
- Sistemas de evaluación, compensación y carrera aplicables al colectivo de Directivos del Grupo.
- Potenciación de la movilidad funcional y geográfica.
- Creación de una Unidad especializada en la Gestión de Recursos Directivos del Grupo.
- Creación del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo en Ciudad Grupo Santander y desarrollo de programas específicos para Directivos.

Se pondrán en marcha sistemas e indicadores para el seguimiento y mejora en la aplicación de este Modelo, que incluirán la evaluación 360°, encuestas de motivación y productividad, e índices de rotación en puestos clave, entre otros.

Así, el nuevo Modelo de Gestión de Directivos contribuirá al avance de una gestión de personas y equipos coherente con los objetivos de negocio y visión estratégica del Grupo.

Nota: En la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa 2004 se recoge la información completa sobre Clientes y Empleados.

Informe de Gobierno Corporativo

I. El Gobierno Corporativo en Grupo Santander.	47
II. Estructura de propiedad.	48
III. Estructura de administración.	51
IV. Operaciones vinculadas, operaciones intragrupo y conflictos de interés.	64
V. La Junta General.	66
VI. Información y transparencia, relación con el auditor. Página web y otra información.	70

El presente apartado constituye la exposición de los elementos básicos de gobierno corporativo en Banco Santander Central Hispano, S.A. y la recopilación de los datos esenciales sobre esta materia correspondientes al año 2004. Si bien este apartado recoge gran parte de la información y datos que quedan reflejados en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (que ha de elaborarse por mandato legal y ponerse a disposición de los accionistas), sus contenidos no son idénticos, por lo que se recuerda la existencia de dicho Informe Anual de Gobierno Corporativo, el derecho de los accionistas a disponer del mismo en la forma prevista legalmente y la conveniencia de su lectura. Dicho Informe puede consultarse en el apartado del menú principal "Información Accionistas e Inversores" de la página web corporativa de Grupo Santander (www.gruposantander.com).

Gobierno Corporativo

“Un buen gobierno corporativo es una excelente inversión en favor de la transparencia y de la confianza en las entidades financieras.”

Emilio Botín, Presidente

Junta General de Accionistas, 19 de junio de 2004

I. El Gobierno Corporativo en Grupo Santander

1. El Gobierno Corporativo en Grupo Santander

Grupo Santander articula el gobierno corporativo a través los siguientes mecanismos básicos:

- El conjunto de normas que regulan la participación de los accionistas en la Sociedad, siendo especialmente relevantes las referidas al ejercicio de sus derechos y la promoción de su participación con ocasión de las Juntas Generales. Se contienen, básicamente, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General.
- La regulación del Consejo de Administración y sus Comisiones, tanto en sus aspectos funcionales como en la fijación de los deberes y obligaciones de los Consejeros. Esta materia se recoge esencialmente en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo, que incluye también la regulación de sus Comisiones.
- Las normas internas que contienen una serie de principios y reglas concretas de actuación referidos a la operativa vinculada con los mercados de valores (del Banco como emisor de valores y sociedad cotizada y de las unidades que prestan servicios en dicho mercado). Se contienen en el Código de Conducta en los Mercados de Valores.
- En fin, son también parte esencial de estos mecanismos los instrumentos utilizados para la mejor información a los accionistas e inversores (las cuentas anuales, el Informe Anual, la información pública periódica y la página web del Grupo) y los procesos destinados a procurar que tal información sea exacta,

completa, en tiempo útil y ofrecida por igual a todos los accionistas. La adecuación de los procesos para la elaboración de la información de la Sociedad incluye también todo lo relativo a la relación con el Auditor de Cuentas.

2. Evolución reciente

Grupo Santander ha liderado los grandes movimientos en gobierno corporativo en España anticipándose en muchas ocasiones al mercado y a la regulación aplicable. Esta anticipación es fruto de un proceso de reflexión interna muy intenso con el foco siempre en el accionista.

Grupo Santander tiene una amplia base accionarial que a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 2.685.317 accionistas. El apoyo de los accionistas da estabilidad y solidez al Grupo pero también es una responsabilidad. En defensa del derecho de todos los accionistas, la Junta General Ordinaria de 2004 aprobó la supresión del número mínimo (100) de acciones exigido para asistir a la Junta. Dicha medida junto con la adoptada en la Junta de 2003 de eliminar las llamadas medidas de blindaje en los Estatutos sociales provienen del principio de “una acción-un voto” que el Consejo asume para dar un tratamiento igual a todos los accionistas.

El Grupo ha reforzado las vías de diálogo con los accionistas y, sobre todo, ha promovido y facilitado su participación en las Juntas Generales a través de la puesta en práctica de medidas como las siguientes:

- El envío de una carta del Presidente solicitando el planteamiento de sugerencias o la formulación de

cuestiones que les gustaría que fueran tratadas en la Junta.

- La puesta a disposición de los accionistas en las Juntas celebradas en 2004 de la posibilidad de voto telemático a distancia y delegación telemática.
- La disponibilidad para los accionistas del texto de todas las propuestas de acuerdos desde la convocatoria de la Junta quedando además incluidas en la página web del Grupo.
- La instauración como práctica habitual de la intervención en la Junta del Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, además de la del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, como se hizo ya en el ejercicio 2003.

Grupo Santander también ha sido pionero en transparencia, uno de los ejes principales de nuestro gobierno corporativo. Grupo Santander entiende que la transparencia genera confianza y seguridad y por ello ha querido consolidarla con medidas como:

- El esfuerzo realizado en la preparación del Informe Anual, que se ha visto refrendado por los reiterados premios recibidos. Hemos sido pioneros en ofrecer información individualizada de la retribución de los Consejeros por todos los conceptos, incluidos los derivados del ejercicio de funciones ejecutivas distintas de las desarrolladas colegiadamente en el Consejo o sus Comisiones.
- Este esfuerzo de transparencia ha sido igualmente realizado en el diseño e implementación de la página web corporativa que recibió durante el mes de junio de 2004: (i) el premio de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas a la empresa española con mejor información financiera en Internet en la modalidad de sociedades cotizadas en el Ibex-35, y (ii) el premio del diario Expansión, que eligió a la página web de Grupo Santander como la mejor y la más transparente del sector bancario español.

Por último, destaca la importancia que Grupo Santander atribuye a una clara definición de las funciones que han de desempeñar los distintos órganos de la Sociedad. En este sentido, el Grupo creó su Comisión de Auditoría, ya en 1986, como instrumento básico para garantizar la calidad y debida rendición de cuentas de los administradores y directivos del Banco, así como la independencia de nuestros Auditores de Cuentas. Este mismo principio se refleja

en la aprobación, en junio de 2002, de un Reglamento del Consejo que regula, entre otras cosas, las obligaciones de los Consejeros y, en junio de 2003, de un Reglamento de la Junta, en ambos casos con anterioridad a la obligación legal de contar con tales instrumentos.

Al igual que el año pasado, la entidad independiente Deminor ha evaluado las prácticas de gobierno corporativo del Grupo. El rating otorgado ha sido de nuevo 8,0. En la página 72 de este Informe Anual se recoge información más detallada sobre el rating otorgado.

El presente apartado desarrolla a continuación la información sobre los aspectos más relevantes del gobierno corporativo en Grupo Santander. En muchas ocasiones se hace referencia a informaciones contenidas en otros apartados de este Informe Anual y en otros documentos puestos a disposición de los accionistas, con la finalidad de evitar reiteraciones inadecuadas de dicha información. En el epígrafe 24 de este apartado se contiene una relación de los documentos y otra información recogidos en la página web del Grupo.

II. Estructura de propiedad

3. Número de acciones. Distribución y participaciones relevantes

- Número y distribución

El capital social del Banco se encontraba representado a 31 de diciembre de 2004 por 6.254.296.579 acciones. Durante el ejercicio 2004 el capital social y el número de acciones fue incrementado en 742.946.818 euros y en 1.485.893.636 acciones, respectivamente, con la ampliación de capital que tuvo lugar el 12 de noviembre de 2004 con ocasión de la operación de adquisición de Abbey National plc.

En la página 39 de este Informe Anual se incluyen varios cuadros que reflejan la distribución del capital social atendiendo a diversos criterios.

- Participaciones relevantes

Ningún accionista tenía a 31 de diciembre de 2004, sin perjuicio de lo indicado en el último párrafo de este epígrafe 3, participaciones significativas, ya entendidas como las superiores al 5% del capital social - no existentes en nuestro caso -, ya como aquellas que permiten una influencia notable en la Sociedad (*). En relación con este segundo criterio, ningún accionista tenía

(*) Concepto recogido, a efectos del Informe Anual de Gobierno Corporativo, en la Orden Ministerial ECO/3722/2003.

tampoco a dicha fecha 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 éste el 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 (19), el porcentaje de capital necesario para tener derecho a nombrar un Consejero sería de 5,26%, aproximadamente, no alcanzado por ningún accionista.

Las siguientes entidades representaban, por cuenta de sus clientes y a 31 de diciembre de 2004, las participaciones que se indican en el siguiente cuadro:

Entidad	Participación (%)
EC Nominees Limited	7,76%
Chase Nominees Limited	6,23%

4. Pactos parasociales y otros pactos relevantes

El Banco no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales entre sus accionistas.

5. Autocartera

- Datos fundamentales

A 31 de diciembre de 2004 las acciones en autocartera incluyendo aquellas propiedad de sociedades depen-

dientes no consolidables eran 15.448.791, representativas del 0,247% de capital social, mientras que a 31 de diciembre de 2003 eran 4.490.698, lo que representaba el 0,094% del capital social, a dicha fecha.

- Habilitación

La habilitación vigente para la realización de operaciones de autocartera resulta del acuerdo 5º de los adoptados por la Junta General celebrada el pasado 19 de junio de 2004, cuyo apartado II) dice lo siguiente:

“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 del 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.”

Media mensual de autocartera

Fecha	2004	2003	Variación 2004/2003
Enero	0,442%	0,445%	-0,56%
Febrero	0,697%	0,662%	5,33%
Marzo	0,630%	0,452%	39,17%
Abril	0,722%	0,411%	75,77%
Mayo	0,717%	0,577%	24,31%
Junio	0,466%	0,530%	-12,04%
Julio	0,796%	0,612%	30,08%
Agosto	1,395%	1,005%	38,90%
Septiembre	1,211%	0,723%	67,60%
Octubre	0,462%	0,651%	-29,00%
Noviembre	0,381%	0,723%	-47,22%
Diciembre	0,577%	0,624%	-7,55%

Nota: en la página 230 de este Informe Anual, se incluye más información sobre esta materia.

Al amparo de esta autorización, la Sociedad hizo público el día 26 de julio de 2004, con ocasión de la operación de adquisición de Abbey National plc, un plan de recompra de acciones vigente hasta el 31 de marzo de 2005. Dicho plan preveía la reducción del capital social de la Sociedad por el neto de las compras y ventas realizadas al amparo del mismo y fue autorizado por su Consejo en los términos que se resumen a continuación:

- (i) el número máximo de acciones propias que se podían adquirir era de 190.000.000 de acciones;
- (ii) el importe máximo de adquisición era de 9,77 euros por acción, que se corresponde con el importe máximo de la acción del Banco durante los últimos 12 meses anteriores a la fecha del anuncio del plan de recompra.

- Política de autocartera

El Consejo de Administración en su reunión de 19 de junio de 2004 aprobó la regulación formal de la política de autocartera, conforme se indica a continuación:

"1. Las operaciones de compra y venta de acciones propias, por la Sociedad o por sociedades dominadas por ella, se ajustarán, en primer lugar, a lo previsto en la normativa vigente y en los acuerdos de la Junta General de accionistas al respecto.

2. La operativa sobre acciones propias procurará las siguientes finalidades:

- *Facilitar en el mercado de las acciones del Banco liquidez o suministro de valores, según proceda.*
- *Aprovechar en beneficio del conjunto de los accionistas las situaciones de debilidad en el precio de las acciones en relación con las perspectivas de evolución a medio plazo.*

3. Las operaciones de autocartera se realizarán por el Departamento de Inversiones y Participaciones, aislado como área separada y protegido por las correspondientes barreras, de forma que no disponga de ninguna información privilegiada o relevante.

Para conocer la situación del mercado de acciones del Banco dicho Departamento podrá recabar datos de los miembros del mercado que estime oportuno, si bien las operaciones ordinarias en el mercado continuo deberán ejecutarse a través de uno sólo.

Ninguna otra unidad del Grupo realizará operaciones sobre acciones propias con la única salvedad de lo indicado en apartado 7 siguiente.

4. Las órdenes de compra deberán formularse a un precio igual o inferior al de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.

Las órdenes de venta deberán formularse a precio igual o superior al de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.

No podrán formularse en el mercado órdenes simultáneas de compra y venta.

5. Con carácter general, la operativa de autocartera no excederá del 25% del volumen negociado de acciones del Banco en el mercado continuo.

En circunstancias excepcionales, podrá excederse dicho límite, en cuyo caso el Departamento de Inversiones y Participaciones deberá informar de tal situación en la sesión más próxima de la Comisión Ejecutiva.

6. Las reglas contenidas en los apartados 4 y 5 anteriores no serán de aplicación a las operaciones de autocartera realizadas fuera de hora o en el mercado de bloques.

7. Las reglas contenidas en los apartados 2 a 5 anteriores no serán de aplicación a las posibles adquisiciones de acciones propias hechas por el Banco o sociedades de su Grupo en el desarrollo de actividades de cobertura de carteras o facilitación de intermediación o cobertura para clientes.

8. La Comisión Ejecutiva recibirá información periódica sobre la actividad de autocartera.

Además, cuando se plantee la realización de operaciones que por su volumen u otras características lo aconsejen y, en todo caso, si afectan a más de 0,5% del capital social, el responsable de dicho Departamento deberá consultar al Presidente o al Consejero Delegado antes de su ejecución."

6. Acuerdos vigentes referidos a la posible emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

El acuerdo 8º de los adoptados en la Junta General de accionistas de 19 de junio de 2004 y los acuerdos 9º y 10º de los adoptados en la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2003 contienen las decisiones de emisión o autorización al Consejo de Administración para emitir acciones u obligaciones convertibles en acciones del Banco. Si bien dichos acuerdos no se reproducen aquí para evitar una dimensión excesiva de este apartado, pueden consultarse en la página web del Grupo (www.gruposantander.com), bajo el epígrafe "Junta General" de la sección "Información Accionistas e Inversores" y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, como Hechos Relevantes números 42.795 y 50.683.

III. Estructura de administración

7. Información General

Se recoge a continuación un cuadro con información sobre composición, cargos y estructura del Consejo y sus Comisiones y participaciones de los Consejeros en el capital social.

8. El 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 reconocido 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 el nombramiento y, en su caso, destitución de los Consejeros ejecutivos y demás 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 hace 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.

- Número de Consejeros

Los Estatutos sociales (artículo 30) disponen que el número máximo de Consejeros sea de 30 y el mínimo de 14. El Consejo de la Sociedad se compone actualmente de 19 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.

- 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.

Aplicando los criterios anteriores, de los 19 Consejeros de los que se compone actualmente el Consejo de Administración, 5 son ejecutivos y 14 externos. De los 14 Consejeros externos, 6 son inde-

pendientes, 4 dominicales y 4 no son, a juicio del Consejo, ni dominicales ni independientes.

La trayectoria profesional de los Consejeros, resumida en este mismo epígrafe, es amplia y contrastada en actividades financieras y bancarias. Más aún, seis 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 cuente con una representación del 4,215% del capital social de la Entidad

Composición y estructura del Consejo de Administración

Consejo de Administración	
Presidente	D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos
Vicepresidente Primero	D. Fernando de Asúa Álvarez
Vicepresidente Segundo	D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente Tercero	D. Matías Rodríguez Inciarte
Vicepresidente Cuarto	D. Manuel Soto Serrano
Vocales	Assicurazioni Generali S.p.A., representada por M. Antoine Bernheim
	D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
	D. ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
	D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
	D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
	Lord Burns (Terence)
	D. Guillermo de la Dehesa Romero
	D. Rodrigo Echenique Gordillo
	D. Antonio Escámez Torres
	D. Francisco Luzón López
	D. Elías Masaveu y Alonso del Campo
	D. Abel Matutes Juan
	Mutua Madrileña Automovilista, representada por D. Luis Rodríguez Durón
	D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos
	Total
Secretario General y del Consejo	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca
Vicesecretario General y del Consejo	D. Juan Guitard Marín

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

a cierre del ejercicio 2004, un porcentaje que debe considerarse a la luz de su amplia base accionarial que, a 31 de diciembre de 2004, ascendía a 2.685.317 accionistas.

El Presidente del Banco es ejecutivo ya que, de acuerdo con los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo (artículos 34 y 7.1, respectivamente), es el superior jerárquico de la Sociedad y le han sido delegadas todas la 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 independiente, preside la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y actúa como coordinador de los Consejeros de esta categoría; 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 y preside la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

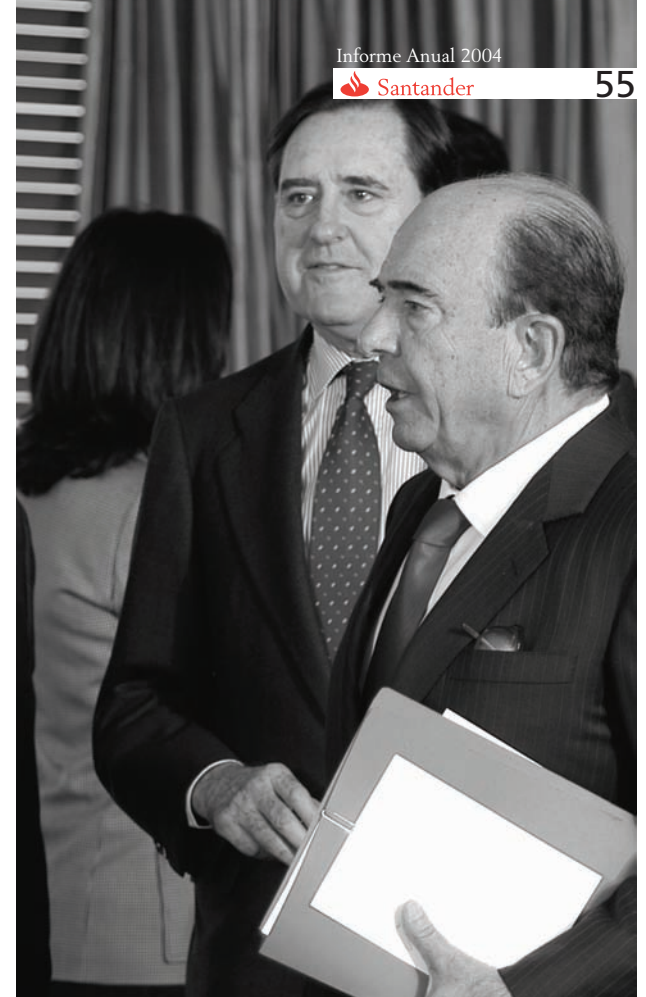
	Ejecutivo	Externo	Comisiones						Participación en el Capital Social					
			1. Comisión Ejecutiva	2. Comisión Delegada de Riesgos	3. Comisión de Auditoría y Cumplimiento	4. Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5. Comisión Internacional	6. Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Directa	Indirecta	Acciones representadas	Total	% del Capital Social	
			P					P	P	1.488.712	9.170.810	82.635.862	93.295.384	2,035*
		I		V		P				24.039	18.000	-	42.039	0,001
										336.125	1.290.962	-	1.627.087	0,026
				P						529.811	59.500	61.444	650.755	0,010
		I			P					-	157.000	-	157.000	0,003
		D								12.276.056	38.835.343	-	51.111.399	0,817
										512.000	-	-	512.000	0,008
										8.208.570	4.024.646	-	12.233.216	0,001*
		D								12.153.218	12.240	-	12.165.458	0,000*
		D								12.148.004	-	-	12.148.004	0,039*
										27.101	-	-	27.101	0,000
		I								100	-	-	100	0,000
										651.598	7.344	-	658.942	0,011
										556.899	-	-	556.899	0,009
										1.214.833	723	-	1.215.606	0,019
		I								449.237	11.427.475	-	11.876.712	0,190
		I								52.788	86.150	-	138.938	0,002
		D								65.068.029	79.160	-	65.147.189	1,042
		I								26.415	4.464	-	30.879	0,00
										115.723.585	65.173.817	82.697.306	263.594.708	4,215

(*) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene atribuido el derecho de voto de 74.539.120 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (1,19% del capital), de 8.096.742 acciones cuya titularidad corresponde a D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, de 12.148.004 acciones cuya titularidad corresponde a Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, de 12.148.030 acciones cuya titularidad corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y, de 9.700.004 acciones cuya titularidad corresponde a D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea. Por tanto, en este cuadro se hace referencia a la participación directa e indirecta de cada uno de estos tres últimos que son Consejeros de la Entidad, pero en la columna relativa al porcentaje sobre el capital social dichas participaciones se computan junto con las que pertenecen o están también representadas por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.



Reunión de la
Comisión Ejecutiva
25/02/2005
Ciudad Grupo Santander
Boadilla del Monte
Madrid





Reunión del
Consejo de Administración
25/02/2005
Ciudad Grupo Santander
Boadilla del Monte
Madrid



A continuación, se recoge un cuadro en el que se resume la edad, antigüedad y currículo de los Consejeros:

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos

Presidente
Consejero ejecutivo
1934
Se incorporó al Consejo en 1960
Licenciado en Ciencias Económicas y en Derecho.
Otros cargos relevantes: Consejero no ejecutivo de Shinsei Bank Limited

D. Fernando de Asúa Álvarez

Vicepresidente 1.º
Consejero externo (independiente)
1932
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Ciencias Económicas e Informática, Graduado en Business Administration y Matemáticas
Otros cargos relevantes: es Presidente Honorario de IBM España y Consejero no ejecutivo de Compañía Española de Petróleos (CEPSA)

D. Alfredo Sáenz Abad

Vicepresidente 2.º y Consejero Delegado
Consejero ejecutivo
1942
Se incorporó al Consejo en 1994
Licenciado en Ciencias Económicas y en Derecho
Otros cargos relevantes: ha sido Consejero Delegado y Vicepresidente Primero de Banco Bilbao Vizcaya y Presidente de Banesto.
Vicepresidente no ejecutivo de Compañía Española de Petróleos (CEPSA) y Consejero no ejecutivo de San Paolo IMI S.p.A.

D. Matías Rodríguez Inciarte

Vicepresidente 3.º
Consejero ejecutivo
1948
Se incorporó al Consejo en 1988
Licenciado en Ciencias Económicas y Técnico Comercial y Economista del Estado
Otros cargos relevantes: ha sido Ministro de la Presidencia (1981-1982). Es Consejero externo de Banco Español de Crédito (Banesto) y Consejero no ejecutivo de Financiera Ponferrada.

D. Manuel Soto Serrano

Vicepresidente 4.º y Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento
Consejero externo (independiente)
1940
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
Otros cargos relevantes: es Vicepresidente no ejecutivo de Indra Sistemas y Consejero no ejecutivo de Cortefiel y de Corporación Financiera Alba

Assicurazioni Generali S.p.A.

Consejero externo (dominical)
Se incorporó al Consejo en abril de 1999
Para el ejercicio de las funciones propias del cargo está representada por D. Antoine Bernheim, Presidente de Assicurazioni Generali S.p.A.

D. Antonio Basagoiti García-Tuñón

Consejero externo
1942
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho
Otros cargos relevantes: es Presidente de Unión Fenosa, Vicepresidente de Faes Farma y Consejero no ejecutivo de Compañía Española de Petróleos (CEPSA) y de Pescanova

D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

Consejero ejecutivo
1960
Se incorporó al Consejo en 1989
Licenciada en Ciencias Económicas
Otros cargos relevantes: es Presidente de Banesto, Vicepresidente de Inmobiliaria Urbis, S.A. y Consejero no ejecutivo de Assicurazioni Generali S.p.A. y Televisa

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

Consejero externo (dominical)
1964
Se incorporó al Consejo en 1989
Licenciado en Ciencias Económicas y Administración de Empresas

D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

Consejero externo (dominical)
1973
Se incorporó al Consejo en 2004
Licenciado en Derecho
Otros cargos relevantes: es Consejero Socio Director de M&B Capital Advisers, Sociedad de Valores, S.A.

Lord Burns (Terence)

Consejero externo
1944
Se incorporó al Consejo en 2004
Otros cargos relevantes: es Presidente de Abbey National plc, Presidente de Glas Cymru Ltd (Welsh Water) y Consejero no ejecutivo de Pearson Group plc y de British Land plc. Ha sido: Permanent Secretary del Tesoro británico, Presidente de la comisión parlamentaria británica "Financial Services and Markets Bill Joint Committee" y Consejero externo de Legal & General Group plc.

D. Guillermo de la Dehesa Romero

Consejero externo (independiente)
1941
Se incorporó al Consejo en 2002
Técnico Comercial y Economista del Estado.
Otros cargos relevantes: ha sido Secretario de Estado de Economía, Secretario General de Comercio, Consejero Delegado de Banco Pastor y en la actualidad es Consejero no ejecutivo de Campofrío Alimentación, de Unión Fenosa y de Telepizza, Presidente del CEPR (Centre for Economic Policy Research) de Londres, miembro del Group of Thirty, de Washington y Presidente del Consejo Rector del Instituto de Empresa

D. Rodrigo Echenique Gordillo

Consejero externo
1946
Se incorporó al Consejo en 1988
Licenciado en Derecho y Abogado del Estado
Otros cargos relevantes: fue Consejero Delegado del Banco Santander, es Presidente del Consejo Económico Social de la Universidad Carlos III de Madrid

D. Antonio Escámez Torres

Consejero externo
1951
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho
Otros cargos relevantes: Presidente de Santander Consumer y Presidente de Patagon

D. Francisco Luzón López

Consejero ejecutivo
1948
Se incorporó al Consejo en 1997
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
Otros cargos relevantes: fue Presidente de Argentaria y vocal del Consejo de Administración del BBV. Es Consejero no ejecutivo de Industria de Diseño Textil (Inditex), Vicepresidente Mundial de Universia y Presidente del Consejo Social de la Universidad de Castilla La Mancha

D. Elías Masaveu y Alonso del Campo

Consejero externo (independiente)
1930
Se incorporó al Consejo en 1996
Doctor Ingeniero Industrial.
Otros cargos relevantes: Presidente de Sociedad Anónima Tudela Veguin (Grupo Masaveu) y Consejero no ejecutivo de Bankinter

D. Abel Matutes Juan

Consejero externo (independiente)
1941
Se incorporó al Consejo en 2002
Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas.
Otros cargos relevantes: ha sido Ministro de Asuntos Exteriores y Comisario de la Unión Europea en las carteras de Crédito e Inversión, Ingeniería Financiera y Política para la Pequeña y Mediana Empresa (1989); de Relaciones Norte-Sur, Política Mediterránea y Relaciones con Latinoamérica y Asia (1989) y de Transportes y Energía y Agencia de Abastecimiento de Euroatom (1993)

Mutua Madrileña Automovilista

Consejero externo (dominical)
Se incorporó al Consejo en 2004
Para el ejercicio de las funciones propias del cargo está representada por D. Luis Rodríguez Durón, Licenciado en Derecho. Consejero de Mutua Madrileña Automovilista

D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos

Consejero externo (independiente)
1940
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho y Diplomado en Hacienda Pública y Derecho Tributario
Otros cargos relevantes: es Presidente de Auna

- Nombramiento, duración, cese y renovación

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección y renovación de los Consejeros se encuentra recogida, en sus aspectos más relevantes, en diversos preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas (artículos 123 al 126, 131, 132, 137 y 138), de los Estatutos sociales (artículos 28.II, 30 y 31) y del Reglamento del Consejo de Administración (artículos 19 al 22). Es también relevante la normativa sobre creación de entidades de crédito. El régimen resultante de todos estos preceptos puede resumirse de la siguiente forma:

Competencia para el nombramiento

El nombramiento y reelección de los Consejeros corresponde a la Junta General. No obstante, caso

de producirse vacantes de Consejeros durante el período para el que fueron nombrados, el Consejo de Administración podrá designar provisionalmente a otro Consejero, hasta que la Junta General, en su primera reunión posterior, confirme o revoque el nombramiento.

Requisitos y restricciones para el nombramiento

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero, salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el apartado anterior. No pueden ser administradores los quebrados y concursados no rehabilitados, los menores e incapacitados, los condenados a penas que lleven aneja la inhabilitación para el ejercicio de cargo público, los que hubieran sido condenados por grave incumplimiento de leyes o disposiciones

sociales, los que no puedan ejercer el comercio ni los funcionarios con funciones a su cargo que se relacionen con actividades propias de la Sociedad. Los Consejeros han de ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional, competencia y solvencia. No existe límite de edad para ser nombrado Consejero ni para el ejercicio de este cargo.

Además, la mayoría de los miembros del Consejo deben poseer conocimientos y experiencia adecuados en el ámbito de las actividades del Banco.

En caso de Consejero persona jurídica, la persona física representante queda sujeta a los mismos requisitos que los Consejeros personas físicas.

Las personas designadas como Consejeros deben comprometerse formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes propios del cargo.

Sistema proporcional

Las acciones que se agrupan hasta constituir una cifra del capital social al menos igual al que resulta de dividir dicho capital social por el número de vocales del Consejo tendrán derecho a designar los que, por fracciones enteras, resulten de dicho cociente.

Duración del cargo

La duración del cargo de Consejero es de tres años, si bien los Consejeros pueden ser reelegidos. La duración del cargo de los Consejeros designados por cooptación que sean ratificados en la Junta posterior inmediata será la misma que la del Consejero al que sustituyan.

Cese o remoción

Los Consejeros cesarán en su cargo por transcurso del plazo de duración del mismo, salvo reelección, por decisión de la Junta o por puesta del cargo a disposición del Consejo de Administración. Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión si éste, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considera conveniente, en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular, cuando se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legal.

Procedimiento

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General, y las decisiones que adopte el propio Consejo en los casos de cooptación, deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Si el Consejo se aparta de la propuesta de la Comisión, habrá de motivar su decisión, dejando constancia de sus razones.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección, ratificación o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo y de la Comisión.

Criterios seguidos por el Consejo y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Considerando el conjunto de la regulación aplicable, las recomendaciones resultantes de los informes españoles sobre gobierno corporativo y la propia realidad del Banco y de su Grupo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración vienen aplicando los siguientes criterios en los procesos de nombramiento, ratificación y reelección de Consejeros y en la elaboración de las propuestas a dicho fin:

- a. En primer lugar, se atienden las restricciones resultantes de las prohibiciones e incompatibilidades legales y de las exigencias positivas (experiencia, solvencia...) aplicables a los administradores de bancos en España.
- b. Cumplidas estas restricciones, se procura una composición equilibrada del Consejo, a cuyo fin:
 - (i) Se busca una mayoría amplia de Consejeros externos o no ejecutivos, dando no obstante cabida en el Consejo a un número adecuado de Consejeros ejecutivos. En la actualidad, 5 de los 19 Consejeros son ejecutivos.
 - (ii) De entre los Consejeros externos, se pretende contar con una participación muy significativa de los llamados Consejeros independientes (en la actualidad, 6 del total de 14 externos), pero al mismo tiempo se procura que el Consejo represente a un porcentaje relevante del capital (a 31 de diciembre de 2004, los Consejeros representaban el 4,215% del capital social).

(iii) Además de lo anterior, se da también importancia a la experiencia de los miembros del Consejo, tanto en diferentes ámbitos profesionales, públicos y privados, como en el desarrollo de su vida profesional en distintas áreas geográficas en las que el Grupo desarrolla su actividad.

c. Junto con los citados criterios generales, para la reelección o ratificación se considera, específicamente, la evaluación del trabajo y dedicación efectiva del Consejero durante el tiempo que ha venido desarrollando su función.

- Presidente ejecutivo y Consejero Delegado

No existe en la Sociedad una acumulación de poder en una única persona, al haber una clara separación de funciones entre el Presidente ejecutivo, el Consejero Delegado, el Consejo y sus Comisiones.

El Presidente del Consejo es el superior jerárquico de la Sociedad y, en consecuencia, le han sido delegadas todas las facultades delegables de conformidad con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo correspondiéndole dirigir el equipo de gestión de la Sociedad de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General y el Consejo en los ámbitos de sus respectivas competencias.

Por su parte, el Consejero Delegado, por delegación y bajo la dependencia del Consejo de Administración y del Presidente, como superior jerárquico del Banco, se ocupa de la conducción del negocio y de las máximas funciones ejecutivas de la Sociedad.

La estructura de órganos colegiados e individuales del Consejo está configurada de forma que permite una actuación equilibrada de todos ellos, incluido el Presidente. Por citar sólo algunos aspectos de especial relevancia, cabe indicar que:

- El Consejo y sus Comisiones ejercen funciones de supervisión y control de las actuaciones tanto del Presidente como del Consejero Delegado.
- El Vicepresidente 1º, que es externo independiente, preside la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y actúa como coordinador de los Consejeros de esta categoría.
- Las facultades delegadas en el Consejero Delegado son iguales a las delegadas en el

Presidente, quedando excluidas en ambos casos las que se reserva de forma exclusiva el propio Consejo.

- Secretario del Consejo

El Reglamento del Consejo (artículo 10) incorpora expresamente entre las funciones del Secretario del Consejo, asistido en su caso por el Vicesecretario, el cuidado de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, garantizando que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados. Asimismo, el Reglamento establece que el Secretario auxilie al Presidente en sus labores y provea el buen funcionamiento del Consejo ocupándose, muy especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarios, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en las actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del Consejo.

La coherencia en las labores del Consejo anteriormente mencionadas con las que a su vez realizan las Comisiones de este órgano se refuerza al haberse establecido en el Reglamento del Consejo que el Secretario del Consejo de Administración y de todas sus Comisiones sea siempre el Secretario General de la Sociedad.

La figura del Secretario del Consejo tiene especial relevancia y cuenta con el equipo de apoyo necesario para el desarrollo de sus funciones.

Su estabilidad se corrobora en que el cargo de Secretario del Consejo haya sido ejercido por una misma persona desde 1994.

- Deberes

Los deberes de los Consejeros se regulan en el Reglamento del Consejo. Una vez modificado su artículo 27 para recoger una regulación más detallada de estos deberes, de conformidad con lo previsto en los artículos 127, 127 bis, 127 ter y 127 quater de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 114.3 de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos según la redacción resultante de la Ley 26/2003, el Reglamento contempla expresamente los siguientes:

- El deber de diligente administración, que incluye el de informarse diligentemente sobre la marcha de la Sociedad.

- El deber de fidelidad al interés de la Sociedad.
- El deber de lealtad, que incluye, entre otros, la obligación de abstención e información en los casos de conflicto de interés, la obligación de no aprovechar en beneficio propio las oportunidades de negocio y la obligación de comunicar las participaciones o cargos que tuvieran en sociedades con el mismo, complementario o análogo objeto social que el de la Sociedad, o la realización de tales actividades por cuenta propia.
- La obligación de pasividad ante la información reservada.
- El deber de secreto, aun después de cesar en las funciones de Consejero.

Por último, cabe destacar que los deberes de lealtad y secreto no alcanzan sólo a los Consejeros sino también al Secretario y al Vicesecretario.

- Funcionamiento e información

Las reglas al respecto se contienen, básicamente, en los artículos 34, 35, 36, 39 y 40 de los Estatutos sociales y 17, 18, 23 y 24 del Reglamento del Consejo.

Para que el Consejo quede validamente constituido es necesaria la asistencia, presentes o representados, de más de la mitad de sus miembros.

Los acuerdos se adoptan por mayoría absoluta de los Consejeros asistentes, salvo cuando se trata de decisiones que requieran mayoría cualificada, como son el nombramiento del Presidente, del Consejero Delegado, la delegación permanente de facultades en la Comisión Ejecutiva y los acuerdos de nombramiento de sus miembros, siendo necesario en todos estos casos el voto favorable de dos tercios de los componentes del Consejo. El Presidente tiene voto dirimente.

Según establece el Reglamento del Consejo, la convocatoria de sus reuniones se hace por el Secretario del Consejo o, en su defecto, por el Vicesecretario, que envía a los Consejeros el proyecto de orden del día que propone el Presidente al menos 4 días antes de la celebración del Consejo -al que le corresponde su aprobación - remitiéndoles, además, la información y documentación necesaria, normalmente

con 3 días de antelación al de celebración del Consejo.

La información que se facilita a los Consejeros con anterioridad a las reuniones se elabora específicamente para preparar estas sesiones y está orientada para este fin. En opinión del Consejo, dicha información es completa.

Además, el Reglamento confiere expresamente a los Consejeros el derecho a informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad y de todas las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras; y el de inspección, que les habilita a examinar los libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar sus dependencias e instalaciones.

Los Consejeros tienen derecho a recabar y a obtener, por medio del Secretario, la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones.

Asimismo, el Reglamento reconoce expresamente el derecho de los Consejeros a contar con el auxilio de expertos para el ejercicio de sus funciones pudiendo solicitar al Consejo la contratación, con cargo a la Sociedad, de asesores externos para aquellos encargos que versen sobre problemas concretos de especial relieve o complejidad que se presenten en el desempeño de su cargo, solicitud que sólo de forma motivada puede ser denegada por el Consejo.

El Reglamento del Consejo establece en nueve el número mínimo de sus reuniones anuales ordinarias. Además, el Consejo se reunirá siempre que el Presidente así lo decida, a iniciativa propia o a petición de, al menos, tres Consejeros. Durante el ejercicio 2004, el número de reuniones ha sido de trece.

El Presidente dirige los debates, vela por el adecuado funcionamiento del Consejo y promueve la participación de todos los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Los Consejeros pueden delegar su voto, para cada sesión y por escrito, en otro Consejero.

En cada reunión del Consejo, el Consejero Delegado presenta un completo informe sobre la marcha de la Sociedad y del Grupo y el cumplimiento de sus objetivos.

- Formación

Tanto en el seno de la Comisión Ejecutiva como en el de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se han realizado a lo largo del año diversas presentaciones con un contenido y finalidad de formación de los Consejeros, destacando las presentaciones que se han referido a Nuevos Productos Financieros, Normas Internacionales de Contabilidad (NICs) y diversos aspectos de la ley Sarbanes Oxley.

Con independencia de lo anterior, se ha puesto en marcha un programa de formación de Consejeros con tres apartados:

- Mercados Financieros
- Gobierno Corporativo
- Supervisión y Regulación

- Retribución

Los Estatutos prevén los siguientes sistemas de retribución de los Consejeros:

a. Retribuciones por las funciones propias de Consejero.

- (i) Participación estatutaria conjunta en el beneficio del ejercicio.

Tiene un límite del 5% del beneficio neto del Banco en el ejercicio. Además, exige la previa dotación de las atenciones prioritarias establecidas por la legislación en vigor (por ejemplo, las aplicaciones a reservas que fueran precisas a tenor del régimen de recursos propios de las entidades de crédito).

Esta participación puede aplicarse también, siempre dentro de los indicados límites, a los miembros de la Dirección General de la Sociedad.

- (ii) Dietas de asistencia.

b. Remuneraciones por el desempeño en la Sociedad de funciones distintas a la de Consejero.

Incluye, de acuerdo con el artículo 38, párrafo cuarto, de los Estatutos sociales, las retribuciones de los Consejeros por el desempeño de funciones, sean de Consejero ejecutivo o de otro tipo, distintas de las de supervisión general que ejercen colegiadamente en el Consejo o en sus Comisiones.

Estas remuneraciones, en sus diferentes componentes (retribuciones fijas, retribuciones variables, derechos pasivos ...), son aprobadas por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

c. Retribuciones vinculadas a acciones de la Sociedad (*).

En este caso, la decisión corresponde, por Ley y Estatutos, a la Junta General, a propuesta del Consejo de Administración, formulada previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Todas las retribuciones de los Consejeros, incluidas las correspondientes a los Consejeros ejecutivos por el ejercicio de funciones ejecutivas, individualizadas y desglosadas por conceptos, se detallan en la nota 4 de la Memoria que se recoge en las páginas 181 a 187 de este Informe Anual.

Más información en el Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que se publica simultáneamente.

9. Comisiones del Consejo

- Datos generales

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.

(* Con ocasión de la adquisición de Abbey National plc, la Junta General extraordinaria de 21 de octubre de 2004 adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos: (i) como acuerdo 2, la Junta autorizó dar continuidad a algunos planes de opciones sobre acciones y derechos a recibir acciones de Abbey National plc sustituyendo las opciones sobre acciones y derechos a recibir acciones de Abbey National plc por opciones sobre acciones y derechos a recibir acciones de la Sociedad; (ii) como acuerdo 3, la Junta autorizó la entrega de 100 acciones a cada uno de los empleados del grupo Abbey National plc como gratificación especial con ocasión de la adquisición.

Aunque no se trate de una remuneración concedida durante el ejercicio a los miembros del Consejo de Administración, se hace referencia a los citados acuerdos a título informativo al suponer una decisión adoptada en 2004 de retribución vinculada a acciones de la Sociedad. El texto íntegro de los acuerdos adoptados en la mencionada Junta está disponible para su consulta en la página web del Grupo.

El cuadro siguiente resume los datos básicos de composición y reuniones durante 2004 de estas Comisiones.

Comisiones decisorias	Nº miembros	Ejecutivos	Externos	Nº reuniones	Horas*
1 Comisión Ejecutiva	10	5	5	59	270
2 Comisión Delegada de Riesgos	5	1	4	99	250

* Horas estimadas de dedicación por cada Consejero.

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 se recogen en el cuadro siguiente:

Comisiones informativas	Nº miembros	Ejecutivos	Externos	Nº reuniones	Horas*
1 Comisión Auditoría y Cumplimiento	5	-	5	13	60
2 Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5	-	5	8	16
3 Comisión Internacional	8	4	4	2	4
4 Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	7	2	5	2	4

* Horas estimadas de dedicación por cada Consejero.

Seguidamente se alude con más detalle a la Comisión Ejecutiva, a la de Auditoría y Cumplimiento y a la de Nombramientos y Retribuciones. Respecto a la Comisión Delegada de Riesgos, se contiene información detallada en la página 125 del Informe Anual.

- 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 10 Consejeros de los cuales 5 son ejecutivos y 5 externos, de los que 2 son independientes y otros 3 no son 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 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.

Dicha Comisión ha emitido un informe, que se reparte de forma conjunta con este Informe Anual y en el que se recogen pormenorizadamente los siguientes puntos:

- Composición, funciones y régimen de funcionamiento de la Comisión
- Actividad realizada en 2004, agrupando las actividades en torno a las distintas funciones básicas de la Comisión:
 - Información Financiera
 - Auditor de Cuentas
 - Sistemas internos de control del Grupo
 - Auditoría Interna
 - Cumplimiento y Prevención del Blanqueo de Capitales
 - Gobierno Corporativo
 - Medidas propuestas por las autoridades de supervisión
 - Información al Consejo y a la Junta General y evaluación de la eficiencia y cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la sociedad

- Valoración por la Comisión del desarrollo de sus funciones durante 2004

- Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Es otra Comisión especializada del Consejo, sin funciones delegadas. El Reglamento del Consejo prevé que esta Comisión se componga exclusivamente de Consejeros externos, siendo su Presidente un Consejero independiente, como así es. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha emitido un informe, que se reparte también conjuntamente con este Informe Anual y en el que se recogen en detalle los siguientes puntos:

- Composición
- Funciones

- Actividad realizada en 2004
 - Nombramiento y cese de Consejeros
 - Retribuciones
 - Cumplimiento y obligaciones de los Consejeros

10. Consejo Asesor Internacional

Regulado en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración, está integrado por importantes personalidades españolas y extranjeras, no pertenecientes al Consejo de Administración, colaborando con este último 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

11. Dirección General

- Composición

La gestión de la Sociedad 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.

Abbey	D. Francisco Gómez Roldán
América	D. Francisco Luzón López
	D. Marcial Portela Álvarez
	D. Jesús M ^º Zabalza Lotina
	D. Fernando Cañas Berkowitz(*)
Auditoría Interna	D. David Arce Torres
Banca Comercial	D. Enrique García Candelas
Banca Mayorista Global	D. Adolfo Lagos Espinosa
	D. Jorge Maortua Ruiz-López
	D. Francisco Martín López Quesada
	D. Gonzalo de las Heras Milla
Banesto	D ^ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
Comunicación y Estudios	D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo
Europa y Consumo	D. Juan Rodríguez Inciarte
Gestión de Activos y Seguros	D. Jorge Morán Sánchez
Gestión Financiera	D. José Antonio Álvarez Álvarez
Intervención General	D. José Manuel Tejón Borrajo
Medios	D. Pedro Mateache Sacristán
	D. Serafín Méndez González
Participaciones Industriales	D. Joan David Grimà Terré
Portugal	D. Antonio Horta-Osorio
Riesgos	D. Matías Rodríguez Inciarte
	D. Javier Peralta de las Heras
	D. José María Espí Martínez
	D. Teodoro Bragado Pérez
Secretaría General y del Consejo	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca
	D. Juan Guitard Marín

(*) Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, D. Fernando Cañas Berkowitz, Director General de la Sociedad, presentó su dimisión voluntaria para incorporarse como miembro del Consejo de Administración de Banco de Chile.

- Retribuciones.

La información sobre retribuciones de la Dirección General se detalla en la nota 4 de la Memoria que se recoge en la página 184 de este Informe Anual

IV. Operaciones vinculadas, operaciones intra-grupo y conflictos de interés

12. Operaciones con accionistas relevantes de la Sociedad

El artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

“El Consejo conocerá cualquier transacción directa o indirecta entre la Sociedad y un accionista significativo, valoran

do la transacción desde el punto de vista de la igualdad de trato debido a todos los accionistas y de las condiciones de mercado, y recogiendo en el informe anual de gobierno corporativo información sobre tales transacciones.”

Tal y como se ha indicado anteriormente, la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de accionistas significativos por lo que no procede información sobre operaciones con los mismos.

Tampoco se han producido durante el ejercicio operaciones de especial relevancia con accionistas que son Consejeros dominicales.

13. Operaciones con Consejeros y directores de la sociedad y de las sociedades de su Grupo

Sin perjuicio de la información más detallada a que se alude en la Nota 4 de la Memoria en relación con las operaciones a que se refieren el artículo 200.13 de la Ley de Sociedades Anónimas y la norma 32 de la Circular 5/1993, de Banco de España, no se han producido operaciones de la Sociedad o sociedades de su Grupo con administradores, por sí o por persona interpuesta, ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado. En el caso de los administradores personas jurídicas (Assicurazioni Generali S.p.A. y Mutua Madrileña Automovilista) no se han producido tampoco este tipo de operaciones con los representantes en el Consejo de la Sociedad de dichos administradores.

Por último, no se han producido operaciones de la Sociedad o sociedades de su Grupo con directivos que forman parte de la Alta Dirección de la Sociedad o de su Grupo por sí o por persona interpuesta en las que, o bien se haya dado alguna de las circunstancias descritas en el párrafo anterior o hayan sido de una relevancia suficiente como para que la información sobre tales operaciones sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco, de conformidad con lo dispuesto por la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información que sobre las operaciones vinculadas deben suministrar en la información semestral las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

No obstante, respecto a préstamos, créditos y avales a Consejeros, la nota 4 de la Memoria, páginas 181 a 187 de este Informe Anual, contiene información detallada.

14. Operaciones intragrupo

No se han producido durante el ejercicio 2004 operaciones intragrupo que no se eliminen en el proceso de consolidación y que no formen parte del tráfico habitual de la Sociedad o de las sociedades de su Grupo en cuanto a su objeto y condiciones.

15. Mecanismos de control de conflictos

- Consejeros

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, que fue adaptado al artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003. Establece dicho artículo 27 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.

- Mecanismos de identificación y resolución de conflictos aplicables a los miembros de la Alta Dirección no Consejeros.

Los mecanismos de detección 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, que está disponible en la página web corporativa del Grupo cuya dirección es www.gruposantander.com.

Dicho Código regula esta obligación en su Título I, Capítulo III, letra A ("Declaración de Situaciones Personales"). Son, en concreto, relevantes, los apartados 12 y 13 del citado Código, que se transcriben a continuación:

"12. Declaración general de Vinculaciones. Las Personas Sujetas deberán formular ante la Dirección de Cumplimiento y mantener permanentemente actualizada una declaración en la que se detallen sus Vinculaciones.

13. Situaciones de posible conflicto: Las Personas Sujetas deberán poner en conocimiento de la Dirección de Cumplimiento cualquier situación en la que, por sus Vinculaciones o por cualquier otro motivo o circunstancia, pudiera plantearse, a juicio de un observador imparcial y ecuaníme y respecto a una actuación, servicio u operación concreta, un conflicto de interés."

El Título I, Capítulo III, letra B ("Actuación ante los Conflictos de Interés") del Código de Conducta en los Mercados de Valores regula, por su parte, la actuación de las personas sujetas a dicho Código en situaciones de conflicto de interés basándose en el principio de "Evitación de Conflictos", que se desarrolla en el apartado 14 del citado Código, según el cual:

“Las Personas Sujetas procurarán evitar los conflictos de interés, tanto propios como del Grupo y, si son afectadas personalmente por los mismos, se abstendrán de decidir o, en su caso, de emitir su voto en las situaciones en que se planteen.”

En cuanto a las reglas a utilizar para dirimir los conflictos de interés, el Código de Conducta en los Mercados de Valores - apartado 15 - prevé que se tengan en cuenta las siguientes:

- “15.1 En caso de conflicto entre el Grupo y un cliente, la salvaguarda del interés de éste.*
- 15.2 En caso de conflicto entre Personas Sujetas y el Grupo, la obligación de actuación leal de aquéllas.*
- 15.3 En caso de conflicto entre clientes, se comunicará a los afectados, pudiendo desarrollarse los servicios u operaciones en que se manifieste el conflicto únicamente si los mismos lo consienten. Se evitará favorecer a ninguno de ellos.”*

16. Órganos de resolución de conflictos

- Consejeros

Corresponde al Consejo de Administración.

- Alta Dirección

El Código de Conducta en los Mercados de Valores establece en su Título I, Capítulo III, letra B (“Actuación ante los Conflictos de Interés”), apartado 15, los siguientes órganos de resolución:

“Los conflictos de interés se resolverán por el máximo responsable del Área Separada afectada; si afecta a varias, por el inmediato superior jerárquico de todas ellas o, de no ser aplicable ninguna de las reglas anteriores, por quien decida la Dirección de Cumplimiento. En supuestos de duda sobre la competencia o sobre la forma de resolver se podrá, igualmente, consultar a dicha Dirección de Cumplimiento.”

17. Situaciones concretas de conflicto

Durante el ejercicio 2004 se han producido 32 casos en los que los Consejeros se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones o reuniones del Consejo de Administración o de sus Comisiones en aplicación de las normas descritas en el apartado anterior.

V. La Junta General

18. Juntas Generales celebradas durante el ejercicio 2004

Durante el ejercicio se han celebrado dos Juntas Generales de accionistas: (i) una ordinaria el día 19 de junio de 2004 y (ii) otra extraordinaria el día 21 de octubre de 2004.

- Junta General ordinaria de accionistas de 19 de junio de 2004

Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 139.868 accionistas, con 2.225.924.582 acciones.

Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 16.858.666 acciones propias y 804.478.497 acciones representadas. Respecto a estas últimas, los titulares de 687.015.659 acciones confirieron su representación al Presidente del Consejo de Administración o a los demás miembros del mismo, dando instrucciones para votar a favor de todas las propuestas del Consejo de Administración.

En la página siguiente se resumen los acuerdos aprobados y se indica el porcentaje de votos con el que se adoptaron. El texto íntegro de estos acuerdos puede consultarse en la página web del Grupo.

Con ocasión de dicha Junta, el Presidente dirigió de nuevo una carta a todos los accionistas en la que les invitó, con independencia de los derechos de información y propuesta, a formular sugerencias que les gustaría que fueran tratadas.

Se recibieron 914 comunicaciones, a todas las cuales se les dio la oportuna contestación.

El Presidente manifestó en la Junta su agradecimiento por la buena acogida que había tenido esta iniciativa, que forma parte de las medidas adoptadas por la Sociedad para fomentar la comunicación con los accionistas y su participación en la marcha de la Sociedad.

Votos	A favor	En contra	Abstención	En blanco
1. Aprobación de las cuentas anuales y de la gestión social del ejercicio 2003.	96,78%	0,10%	3,03%	0,09%
2. Aprobación de la aplicación del resultado obtenido durante el ejercicio 2003.	98,03%	0,02%	1,86%	0,09%
3. Reelección como Consejeros de 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., y ratificación del nombramiento de Consejero de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.	97,59%	0,45%	1,87%	0,09%
4. Reelección de Deloitte & Touche España, S.L. como Auditor de Cuentas para el ejercicio 2004.	97,82%	0,07%	2,02%	0,09%
5. Autorización para la adquisición de acciones propias.	97,55%	0,03%	2,33%	0,09%
6. Modificación de los Estatutos sociales: artículos 8 (sustitución de las referencias al antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores por menciones a la actual Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear)), 15 (eliminación del requisito de titularidad de 100 acciones para poder asistir personalmente a las Juntas Generales, así como de la regulación de la agrupación de acciones), 16 (adaptación a las modificaciones del artículo 15 y regulación de la delegación del voto en Junta General a través de medios de comunicación a distancia), 22 (adecuación de la remisión al artículo 32 a la reenumeración de éste), 23 (inclusión en la lista de asistentes a quienes hayan emitido su voto a distancia), introducción de un nuevo precepto estatutario, como artículo 24 (para regular el ejercicio del derecho de voto por los accionistas a través de medios de comunicación a distancia), reenumerando los actuales artículos 24 a 46 como nuevos artículos 25 a 47, nuevo 26 (adaptación de la regulación del derecho de información de los accionistas a las recientes modificaciones legales en la materia), nuevo 32 (adaptación de la regulación de los deberes de los administradores a las recientes modificaciones legales en la materia), nuevo 36 (posibilidad de que el Consejo pueda adoptar acuerdos por escrito y sin sesión y celebrar sus reuniones mediante videoconferencia o conexión telefónica múltiple; adopción de los acuerdos del Consejo por mayoría absoluta, salvo que la Ley o los Estatutos exijan una superior, y posibilidad de que Reglamento del Consejo pueda elevar para asuntos determinados la mayoría legal o estatutariamente establecida), nuevo 37 (adecuación de la remisión al artículo 35 a la reenumeración de éste), y nuevo 46 (eliminación de las referencias a la delegación y el voto por medios electrónicos y telemáticos, que ahora se regulan en los artículos 16 y 24, y atribución al Consejo de la facultad de establecer los mecanismos y procedimientos de comunicación electrónica y telemática oportunos entre el Banco, sus administradores y sus accionistas).	97,21%	0,04%	2,66%	0,09%
7. Derogación del vigente y aprobación de un nuevo Reglamento de la Junta General.	96,83%	0,03%	3,05%	0,09%
8. Delegación de facultades en el Consejo para que, en el plazo de un año, pueda señalar la fecha y fijar las condiciones de un aumento de capital que, por importe de 300 millones de euros, acordó la propia Junta.	97,19%	0,30%	2,42%	0,09%
9. Delegación en el Consejo de la facultad de emitir valores de renta fija no convertibles en acciones por hasta un importe de 20.000 millones de euros.	97,97%	0,06%	1,87%	0,09%
10. Autorización al Consejo para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos adoptados y concesión de facultades para elevar a público tales acuerdos.	97,98%	0,03%	1,90%	0,09%

- Junta General extraordinaria de accionistas de 21 de octubre de 2004

Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 116.059 accionistas, con 2.099.061.488 acciones.

Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 14.143.072 acciones propias y 886.552.639 acciones representadas. Respecto a estas últimas, los titulares de 762.689.952 acciones confirieron su representación al Presidente del

Consejo de Administración o a los demás miembros del mismo, dando instrucciones para votar a favor de todas las propuestas del Consejo de Administración.

A continuación, se resumen los acuerdos adoptados y se indica el porcentaje de votos con el que se adoptaron. Al igual que con los acuerdos adoptados en la Junta de 19 de junio de 2004, el texto íntegro de los acuerdos de esta Junta puede consultarse en la página web del Grupo.

Votos	A favor	En contra	Abstención	En blanco
1. Aprobación de un aumento del capital social por un importe nominal de 755.688.951,5 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.511.377.903 nuevas acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal, que serán suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias de la sociedad británica Abbey National plc. Supresión total del derecho de suscripción preferente y previsión expresa de posibilidad de suscripción incompleta. Opción, al amparo de lo previsto en el Capítulo VIII del Título VII y la Disposición Adicional Segunda del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, por el régimen fiscal especial allí previsto. Delegación de facultades al Consejo de Administración, autorizándole para delegar a su vez en la Comisión Ejecutiva, para fijar las condiciones del aumento en todo lo no previsto por la Junta General, realizar los actos necesarios para su ejecución, adaptar la redacción del primer párrafo del artículo 4 de los Estatutos Sociales a la nueva cifra de capital social, otorgar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios para la ejecución del aumento y, en relación con la aportación no dineraria de las acciones de Abbey National plc, hacer efectiva la opción por el régimen fiscal especial citado. Solicitud ante los organismos competentes, nacionales y extranjeros, para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) y en las Bolsas de Valores extranjeras en las que coticen las acciones de Banco Santander (actualmente Milán, Lisboa y Buenos Aires y, a través de ADSs, Nueva York), en la forma exigible en cada una de ellas.	99,37%	0,31%	0,30%	0,02%
2. Autorización, en el marco de la adquisición de Abbey National plc por el Banco y una vez se haya completado la misma, de la continuidad de determinados planes de opciones sobre acciones y derechos a recibir acciones de Abbey National plc que éste tiene actualmente concedidos a empleados de su grupo, sustituyendo las opciones sobre acciones y derechos a recibir acciones de Abbey National plc por opciones sobre acciones y derechos a recibir acciones del Banco.	98,67%	0,25%	1,05%	0,03%
3. Autorización de la entrega de 100 acciones del Banco a cada uno de los empleados del grupo Abbey National plc, como gratificación especial con ocasión de la adquisición de Abbey National plc, una vez se haya completado la misma.	90,57%	8,45%	0,96%	0,03%
4. Ratificación del nombramiento de Consejero de D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea.	98,28%	0,48%	1,21%	0,03%
5. Autorización al Consejo para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos adoptados y concesión de facultades para elevar a público tales acuerdos.	98,88%	0,14%	0,96%	0,03%

19. Delegación y voto. Información a los accionistas y comunicación con ellos

- Delegación y voto

En la normativa interna de la Sociedad la representación o delegación del voto en las Juntas Generales se regula en los artículos 16 y 46 de los Estatutos sociales y en el artículo 8 del Reglamento de la Junta General de accionistas.

Tal y como se indicó en el informe del pasado ejercicio, la Junta General celebrada el 19 de junio de 2004 acordó, a propuesta del Consejo, modificaciones para adaptarlos a los artículos 105 y 106 de la Ley de Sociedades Anónimas y al artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, y para procurar una mayor facilidad en la utilización del voto y delegación a distancia.

a. Delegación y voto en las Juntas del ejercicio 2004.

En las Juntas Generales celebradas durante el ejercicio los accionistas pudieron ejercer su derecho al voto a distancia y delegación por procedimientos electrónicos (internet). Asimismo, en la Junta General extraordinaria de 21 de octubre de 2004 los accionistas pudieron también ejercer su derecho al voto por correo.

En la tabla siguiente se recoge un detalle de los votos registrados como porcentajes sobre el capital de la Sociedad utilizando los distintos sistemas de votación y de delegación que se describen en el párrafo anterior.

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia	Datos de asistencia
				Total
19/06/2004	6,113%	40,565% (1)	0,003% (2)	46,681%
21/10/2004	4,785%	33,800% (3)	5,435%(4)	44,020%

b. Medidas para resolver situaciones de conflicto de interés en las delegaciones de voto.

Las tarjetas de delegación recogen expresamente todos los puntos del Orden del Día, solicitando la indicación de voto para cada uno de ellos. Igualmente solicitan la determinación del accionista en quien se delega.

Con la finalidad de asegurar el ejercicio del voto, las tarjetas han venido previendo que:

- Para el caso de falta de delegación en persona concreta, se entenderá otorgada la delegación en el Presidente del Consejo.
- Para el caso de falta de instrucciones de voto, se entenderá que se vota a favor de la propuesta del Consejo de Administración.

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, de Transparencia de Sociedades Anónimas Cotizadas, las tarjetas de delegación utilizadas en las Juntas Generales de accionistas de 19 de junio de 2004 y de 21 de octubre de 2004, únicas celebradas hasta la fecha por la Sociedad con posterioridad a la entrada en vigor de la mencionada Ley 26/2003, establecen que si el representante del accionista se encontrase en conflicto de intereses en la votación de alguna de las propuestas que, dentro o fuera del Orden del Día, se sometían a la Junta, la representación se entenderá conferida al Secretario General de la Sociedad en su calidad de accionista con derecho de asistencia.

c. Delegación y voto en la próxima Junta.

De acuerdo con lo previsto en el Reglamento de la Junta, la página web corporativa del Grupo recogerá, desde la fecha de convocatoria de la Junta, cuya celebración está prevista para los próximos días 17 y 18 de junio, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, los detalles relativos a los medios y procedimientos para conferir la representación. Se

indicarán también los medios y procedimientos para la delegación telemática y el voto a distancia por medios electrónicos, tal y como fue realizado en las Juntas de accionistas celebradas durante el ejercicio 2004.

(1) Del porcentaje indicado (40,565%) un 0,003% corresponde al porcentaje de capital que delegó por Internet.

(2) La totalidad del porcentaje indicado corresponde a accionistas que ejercieron su derecho al voto por Internet.

(3) Del porcentaje indicado (33,800%) un 0,022% corresponde al porcentaje de capital que delegó por Internet.

(4) Del porcentaje indicado (5,435%) un 0,009% corresponde al voto por Internet y un 5,426% al voto por correo.

- Información a los accionistas y comunicación con ellos

El ejercicio del derecho legal de información se desarrolla en el artículo 26 de los Estatutos sociales y en los artículos 7 y 18 del Reglamento de la Junta General de accionistas.

Los accionistas pueden comunicarse con carácter general con la Sociedad mediante correspondencia postal y electrónica, así como mediante el teléfono de atención al accionista.

Por otra parte, de acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Consejo, existe un departamento que gestiona el intercambio de información regular con los inversores institucionales que formen parte del accionariado de la Sociedad, si bien la Sociedad tiene adoptadas las cautelas necesarias para que en ningún caso las relaciones entre el Consejo y los accionistas institucionales se traduzcan en la entrega a éstos de información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o de ventaja respecto de los demás accionistas.

El Área de Accionistas ofrece un servicio de atención personalizada a los accionistas de la Sociedad no solo con ocasión de la convocatoria de la Junta sino de forma permanente durante todo el año.

Durante 2004 se han mantenido 843 reuniones con inversores, analistas y agencias de rating así como con inversores especializados en responsabilidad social (SRI). Asimismo, se han atendido personalmente a 178.480 accionistas individuales.

VI. Información y transparencia. Relación con el auditor. [Página web.](#)

20. Información a los mercados

El Reglamento del Consejo dispone (artículo 31.1) que el Consejo de Administración debe informar al público de manera inmediata sobre: a) los hechos relevantes capaces de influir de forma sensible en la formación del precio de cotización bursátil de la acción de la Sociedad; b) los cambios que afecten de manera significativa a la estructura del accionariado de la Sociedad; c) las modificaciones substanciales de las reglas de gobierno de la Sociedad; d) las operaciones vinculadas de especial relieve con los miembros del Consejo; y e) las operaciones de autocartera que tengan especial relevancia.

21. Información financiera

De acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Consejo (artículo 31.2), el Consejo ha adoptado las medidas necesarias para asegurar que la información financiera trimestral, semestral y demás información que se pone a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y goce de la misma fiabilidad que éstas. A tal efecto, dicha información es revisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento antes de ser difundida.

22. Otra información relevante

Debe destacarse, como complemento del artículo 31.1.a) del Reglamento del Consejo de Administración, lo previsto al respecto en el Código de Conducta en los Mercados de Valores, de acuerdo con el cual corresponde a la Dirección de Cumplimiento comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la información relevante generada en el Grupo.

Dicha comunicación será siempre previa a la difusión de información relevante al mercado o a los medios de comunicación, y tendrá lugar tan pronto se haya producido la decisión o suscrito o ejecutado el acuerdo de que se trate.

La difusión de la información relevante será veraz, clara, completa, equitativa, en tiempo útil y, siempre que sea posible, cuantificada.

Durante el ejercicio 2004 el Banco hizo públicas 114 informaciones relevantes, que pueden ser consultadas a través de la página web del Grupo y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

23. Relación con el auditor

- Independencia del auditor

Dada la importancia que este aspecto del gobierno corporativo tiene para la Sociedad, el Consejo ha encomendado expresamente la función de velar por la independencia del Auditor de Cuentas a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, siendo dicha Comisión la encargada de encauzar la relación del mismo con el Consejo.

Asimismo, la Sociedad dispone de mecanismos establecidos en el Reglamento del Consejo (artículo 32) para preservar la independencia del Auditor de Cuentas, entre los que destaca que el Consejo se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerle, por todos los conceptos, sean superiores al dos por ciento de los ingresos totales de las mismas durante el último ejercicio.

Además, el Reglamento del Consejo limita la contratación con la firma auditora de otros servicios, distintos a los de auditoría, que pudieran poner en riesgo la independencia de aquélla.

En fin, el Reglamento impone la obligación al Consejo de informar públicamente de los honorarios globales que ha satisfecho la Sociedad al Auditor de Cuentas por servicios distintos de los de auditoría.

El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reúne periódicamente con el Auditor de Cuentas para garantizar la efectividad de su revisión y analizar las posibles situaciones que podrían suponer un riesgo para su independencia.

En las páginas 162 y 219 de este Informe Anual se contiene información detallada sobre las retribuciones satisfechas, tanto por trabajos de auditoría como por otros servicios, al Auditor de Cuentas, así como relación comparativa entre las retribuciones por ambos conceptos e indicación de los porcentajes que dichas retribuciones suponen sobre la totalidad de los honorarios facturados por dicho auditor a nivel mundial.

- **Formulación de cuentas que no den lugar a salvedades en la auditoría.**

Los mecanismos utilizados a tal fin (amparados en los artículos 14.1 y 2 c), e) y f) y 32.1 y 5 del Reglamento del Consejo) pueden resumirse de la siguiente forma:

- Rigor en los procesos de captación de los datos necesarios para las cuentas y en su propia elaboración por los servicios del Banco y del Grupo, todo ello de acuerdo con los requerimientos legales y con los principios de contabilidad aplicables.
- Revisión de las cuentas elaboradas por los servicios de la Sociedad y del Grupo por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, órgano especializado en

esta función, compuesto en su integridad por Consejeros externos y presidido por el Vicepresidente 4º, Consejero independiente. Esta Comisión sirve de cauce de comunicación ordinaria con el Auditor de Cuentas.

- Celebración de contactos periódicos con el Auditor de Cuentas, tanto por el Consejo - dos veces (*) durante el año 2004 - como por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento - trece veces durante el año 2004 -, que permiten contrastar con antelación suficiente la posible existencia de diferencias de criterio.
- En todo caso, cuando produciéndose una discrepancia el Consejo considere que debe mantener su criterio explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

24. **Página web**

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 y por la Orden ECO/3722/2003, es fácilmente accesible en el apartado del menú principal "Información Accionistas e Inversores" de la página web corporativa de Grupo Santander (www.gruposantander.com).

En dicha página se pueden consultar asimismo:

- Los Estatutos sociales.
- El Reglamento de la Junta General.
- El Reglamento del Consejo.
- El Informe Anual.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- El Código de Conducta de los Mercados de Valores.
- El Código General de Conducta.
- La convocatoria de la Junta General prevista para los próximos días 17 y 18 de junio, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, junto con la documentación e información relativa a la

(*) Durante el ejercicio 2004, el Auditor de Cuentas estuvo presente en otras dos reuniones del Consejo en las que informó de aspectos relacionados con la operación de adquisición de Abbey National plc.

misma. Las propuestas de acuerdos y los mecanismos para el ejercicio de los derechos de información, de delegación y de voto, incluyendo los relativos a los medios telemáticos, se incluirán en dicha página a partir de la fecha de convocatoria de la Junta.

25. Información sobre la acción, contratación, evolución de la cotización y dividendos

En las páginas 37 a 39 de este Informe Anual se contiene información detallada sobre todos estos aspectos relacionados con la acción.

26. Riesgos

En las páginas 35 y 36 y, 124 a 161 de este Informe Anual se desarrolla ampliamente la información relativa a las políticas de riesgos del Grupo.

27. Recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en el Informe Olivencia y en Informe Aldama.

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se contiene una explicación detallada sobre el cumplimiento de dichas recomendaciones. Dicho informe está disponible en la página web del Grupo (www.gruposantander.com).

28. Códigos de Cumplimiento y Prevención de Blanqueo

En la página 241 de este Informe Anual se contiene más información en relación con el Código General de Conducta y con el de Conducta en los Mercados de Valores. Asimismo, en la página web del Grupo puede consultarse el texto íntegro de los citados Códigos.

Por otro lado, las páginas 241 a 243 de este Informe Anual contienen información sobre las actividades de Cumplimiento y de Prevención de Blanqueo de Capitales de origen criminal en el año 2004.

29. Evaluación del Gobierno Corporativo de Grupo Santander por una agencia independiente

Deminor Rating ha mantenido en 2004 la calificación otorgada al Banco de 8 sobre 10 -la calificación se mide en una escala que va de 10 ("mejores prácticas") a 1 ("prácticas más dudosas")- lo que a su juicio refleja que el Banco posee un nivel superior en

cuanto a los estándares en materia de estructura y funcionamiento de gobierno corporativo. El Banco sigue siendo, en opinión de Deminor Rating, una de las compañías líderes en gobierno corporativo en Europa Continental y cumple particularmente bien en cuanto a sus estándares de información al público y de funcionamiento del Consejo.

Se puede encontrar el informe completo de Deminor Rating en la página web del Grupo (www.gruposantander.com) así como en la de Deminor (www.deminor-rating.com).

Por último, en respuesta al compromiso asumido por el Presidente en la Junta de 19 de junio de 2004, el Banco encargó a Spencer Stuart la dirección de un proceso de autoevaluación del Consejo, que se ha realizado mediante la revisión, a través de la contestación de un cuestionario y de entrevistas personales con los Consejeros, de los siguientes temas:

- La organización y funcionamiento del Consejo y de las siguientes Comisiones: Ejecutiva, Delegada de Riesgos, Auditoría y Cumplimiento y Nombramientos y Retribuciones.
- Los contenidos tratados en las reuniones del Consejo y de dichas Comisiones y la participación de los Consejeros.
- La información con que cuentan los Consejeros para el desarrollo de sus funciones y el papel desempeñado por la Secretaría del Consejo.
- La definición de la orientación estratégica de la Sociedad.
- El ámbito de las responsabilidades de los Consejeros y su correspondiente desempeño por los mismos.

Como resultado de esta autoevaluación, se ha puesto de manifiesto la opinión de los Consejeros sobre la positiva evolución del funcionamiento del Consejo y de sus Comisiones y sobre su consideración de que, en base a su propia experiencia, el Consejo del Santander cuenta con un alto estándar en lo relativo a mejores prácticas sobre funcionamiento de Consejos de Administración.

Información económico-financiera

Informe financiero consolidado	74
Informe por áreas de negocio	93
Gestión financiera	122

Información económico-financiera

Resumen del ejercicio 2004

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

En Iberoamérica, las principales economías mostraron un gran dinamismo. En conjunto, su PIB aumentó el 5,8% cada vez más apoyado en la demanda interna, para superar las previsiones iniciales y el crecimiento de la economía de EE.UU. (+4,4%).

Esta fortaleza elevó las expectativas de inflación e impulsó los tipos de interés en México, Brasil y Chile, que en parte siguieron la estela de subidas del tipo oficial de la Reserva Federal de EE.UU. (del mínimo 1% en junio al 2,25% de diciembre). Mientras tanto, los tipos de cambio estuvieron estables y permitieron a los países recomponer las reservas y mejorar sus ratios de liquidez y solvencia.

España mantuvo un diferencial de crecimiento apreciable frente a la Eurozona (2,7% versus 1,7%) por el impulso del consumo, la construcción y la revitalización de la inversión en equipo. Tanto España como la Eurozona vieron reducido su crecimiento en la segunda mitad del año por la subida del precio del petróleo y la fuerte apreciación del euro.

También la inflación media en España (3,0% a final de año) superó a la de la Eurozona, que se situó ligeramente por encima del objetivo del 2%. Considerado como un repunte transitorio, el BCE mantuvo el tipo oficial en el 2%, pese a lo cual se prolongó la tendencia de sensible apreciación frente al dólar iniciada en 2002.

Reino Unido mostró un crecimiento superior al 3% y una inflación bajo control (+1,3%, por debajo de su objetivo central del 2%). En 2004, elevó sus tipos de interés oficiales hasta el 4,75% y se mantuvo estable el tipo de cambio de la libra frente al euro.

La depreciación del dólar y de las monedas iberoamericanas respecto del euro ha tenido un impacto negativo en el ejercicio, aunque moderado.

Así, la depreciación de las monedas a tipos de cambio medios (los que afectan a resultados) ha tenido un impacto negativo de 4 puntos porcentuales entre 2003 y 2004, mientras que las depreciaciones a tipos de cambio finales (que afectan a los saldos) tienen un impacto de 1,5 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

En este entorno, Grupo Santander ha logrado compaginar el desarrollo de la actividad bancaria en sus mercados con la planificación, anuncio y ejecución de la adquisición de Abbey, sexto banco británico por activos y segundo por hipotecas residenciales.

Anunciada la oferta amistosa el 26 de julio con el acuerdo de los Consejos de Administración de ambas entidades, y tras obtener las aprobaciones de los accionistas de ambos bancos, la autorización de la Comisión Europea desde el punto de vista de la competencia y de los reguladores británico y español, así como la ratificación por parte de las autoridades judiciales británicas, a mediados de noviembre de 2004 comenzaron a cotizar 1.485,9 millones de nuevas acciones de Banco Santander emitidas en relación con esta adquisición.

Con esta operación, el Grupo mejora su posición estratégica con una destacada presencia en el mercado minorista británico, uno de los mayores y más rentables de Europa, a la vez que eleva su grado de diversificación, su valor de mercado y su potencial para alcanzar mayores economías de escala. En el Reino Unido, el nuevo equipo gestor ha adoptado las primeras medidas y ha diseñado planes a corto y medio plazo para devolver a Abbey a la posición que le corresponde por tamaño y potencial.

La integración contable de Abbey en Grupo Santander se ha producido con fecha 31 de diciembre de 2004, con impacto en balance pero no en resultados. Así, en este capítulo se ofrecen los datos del balance y los detalles de créditos y recursos incluyendo Abbey al cierre de 2004. No obstante, y para una comparación homogénea con 2003, el análisis de la evolución de la actividad se realizará sin tener en cuenta dicha inclusión.

Grupo Santander presenta un beneficio neto atribuido de 3.135,6 millones de euros, un 20,1% más que en 2003, y que supone un nuevo record en la historia del Grupo.

En términos cash-basis (es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio) el beneficio neto atribuido ha sido de 3.600,7 millones.

El crecimiento del beneficio se ha obtenido sin apoyo de plusvalías extraordinarias, dado que los 831 millones de euros obtenidos por este concepto en el año se han asignado en el último trimestre a saneamientos

anticipados o extraordinarios: 527 millones (netos de impuestos) a la financiación de jubilaciones anticipadas en España, 154 millones a la amortización anticipada de fondos de comercio de Venezuela y Colombia, principalmente, y 155 millones a una provisión de gastos por la adquisición de Abbey.

La cuenta de resultados del Grupo muestra un aumento del 8,5% en el margen de intermediación y del 10,5% en las comisiones. Otros aspectos que impactan positivamente en el crecimiento de los resultados son el control de los gastos, el incremento de los resultados por puesta en equivalencia, las menores necesidades de dotaciones específicas para insolvencias, el menor coste de las preferentes y la menor amortización de fondo de comercio ordinario. Por el contrario, se han realizado mayores dotaciones al conjunto de provisiones genéricas y estadísticas (+42%) e incrementado los minoritarios (venta en el primer trimestre de 2003 del 24,9% de Santander Serfin).

También la actividad ha mostrado una aceleración en sus ritmos de crecimiento sobre el año anterior.

La inversión crediticia ha aumentado un 18% en 2004 para el total del Grupo (eliminado el efecto de las titulaciones), con crecimientos en el entorno o superiores al 19% en las redes comerciales en España, Santander Consumer y los principales países de Iberoamérica.

En captación de pasivo, los recursos gestionados de clientes se han expandido en un 13% sobre 2003, con crecimientos tanto en depósitos vista y plazo como en fondos de inversión y planes de pensiones.

Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	2004		2003	
	Cambio final	Cambio medio	Cambio final	Cambio medio
US dólar	1,3621	1,2410	1,2630	1,1293
Libra esterlina	0,7050	0,6780	0,7048	0,6917
Peso argentino	4,0488	3,6564	3,7259	3,3305
Peso boliviano	10,9526	9,8476	9,8527	8,6501
Real brasileño	3,6177	3,6325	3,6646	3,4593
Peso colombiano	3.204,3066	3.259,4524	3.510,7429	3.249,9953
Peso chileno	759,7110	756,6815	748,3910	778,6707
Nuevo peso mexicano	15,2279	14,0120	14,1772	12,1770
Guaraní paraguayo	8.329,8626	7.403,0204	7.546,6003	7.286,5472
Nuevo sol peruano	4,4745	4,2387	4,3810	3,9281
Peso uruguayo	35,9663	35,6202	36,8796	31,7010
Bolivar venezolano	2.611,9630	2.336,1757	2.018,2857	1.814,0590

Por lo que se refiere a las áreas de negocio, todas han mantenido elevados índices de actividad, lo que se refleja en el avance en todas ellas del margen de explotación. En conjunto, las áreas operativas ofrecen un aumento interanual del 13,3%, impulsado desde las actividades con mayor componente minorista.

Banca Comercial Europa ha superado los 2.000 millones de euros de beneficio neto atribuido, tras aumentar un 20,4% en el año, apoyado en mayores ingresos (+9,4%) y costes casi planos. Todas sus unidades ofrecen crecimientos de dos dígitos en el margen de explotación.

Iberoamérica, apoyada en un fuerte impulso de la actividad de clientes, ofrece crecimientos en euros en todos los márgenes. En dólares, la moneda de gestión del área, los ingresos aumentan el 16,7%, el margen de explotación el 16,5% y el beneficio neto atribuido el 7,1%.

Las áreas que se gestionan globalmente, Gestión de Activos y Banca Privada junto a Banca Mayorista Global, han seguido elevando su aportación al Grupo

tanto directamente (aumentan su beneficio atribuido conjunto un 25,1% sobre 2003) como a través de la creciente generación de ingresos y comisiones para las redes comerciales.

Paralelamente, el Grupo ha seguido mejorando sus principales ratios de gestión durante el ejercicio. En concreto:

- La eficiencia mejora 1,9 puntos porcentuales sobre 2003 para situarse en el 47,4%.
- La rentabilidad sobre fondos propios aumenta en 1,5 puntos porcentuales hasta el 16,0% (18,3% en términos cash basis).
- El ratio de morosidad, antes de la incorporación de Abbey, se sitúa en el 1,27% frente al 1,55% de diciembre de 2003. La cobertura también ha mejorado en el año 43 puntos porcentuales hasta el 208%.

Resultados

	2004		2003		Variación		2002
	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)	
Ingresos financieros	18.103,8	5,04	17.203,7	5,07	900,1	5,23	22.711,3
Dividendos	647,4	0,18	441,5	0,13	206,0	46,65	473,2
Costes financieros	(10.115,6)	(2,82)	(9.686,9)	(2,86)	(428,7)	4,43	(13.825,9)
Margen de intermediación	8.635,7	2,41	7.958,3	2,35	677,4	8,51	9.358,7
Comisiones netas	4.609,3	1,28	4.170,6	1,23	438,7	10,52	4.289,3
Margen básico	13.245,0	3,69	12.128,9	3,58	1.116,1	9,20	13.647,9
Resultados por operaciones financieras	952,7	0,27	998,8	0,29	(46,1)	(4,62)	356,3
Margen ordinario	14.197,7	3,95	13.127,7	3,87	1.070,0	8,15	14.004,2
Gastos generales de administración	(6.735,2)	(1,88)	(6.477,7)	(1,91)	(257,5)	3,98	(7.322,1)
a) De personal	(4.135,3)	(1,15)	(4.049,4)	(1,19)	(85,9)	2,12	(4.521,7)
b) Otros gastos administrativos	(2.599,9)	(0,72)	(2.428,3)	(0,72)	(171,6)	7,06	(2.800,3)
Amortización del inmovilizado	(735,0)	(0,20)	(762,8)	(0,23)	27,8	(3,65)	(889,8)
Otros resultados de explotación	(182,3)	(0,05)	(166,5)	(0,05)	(15,8)	9,48	(226,5)
Costes de explotación	(7.652,5)	(2,13)	(7.407,0)	(2,18)	(245,5)	3,31	(8.438,4)
Margen de explotación	6.545,2	1,82	5.720,7	1,69	824,5	14,41	5.565,8
Resultados netos por puesta en equivalencia	540,4	0,15	407,3	0,12	133,1	32,69	279,9
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>365,5</i>	<i>0,10</i>	<i>309,5</i>	<i>0,09</i>	<i>56,0</i>	<i>18,09</i>	<i>353,1</i>
Resultados por operaciones grupo	466,2	0,13	955,6	0,28	(489,3)	(51,21)	1.008,9
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.647,7)	(0,46)	(1.495,7)	(0,44)	(152,0)	10,16	(1.648,2)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,3)	(0,00)	0,7	0,00	(0,9)	—	(0,3)
Amortización acelerada del fondo de comercio	(153,8)	(0,04)	(1.719,2)	(0,51)	1.565,4	(91,06)	(702,9)
Otros resultados	(850,3)	(0,24)	754,6	0,22	(1.604,9)	—	(338,8)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	4.899,8	1,36	4.624,0	1,36	275,8	5,97	4.164,5
Impuesto sobre sociedades	(766,8)	(0,21)	(869,4)	(0,26)	102,7	(11,81)	(723,1)
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	4.133,0	1,15	3.754,5	1,11	378,5	10,08	3.441,4
Resultado atribuido a minoritarios	325,9	0,09	306,7	0,09	19,2	6,27	137,8
Dividendos de preferentes	206,4	0,06	314,5	0,09	(108,1)	(34,38)	400,7
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	3.600,7	1,00	3.133,3	0,92	467,4	14,92	2.902,9
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(465,2)	(0,13)	(522,5)	(0,15)	57,3	(10,97)	(655,7)
Beneficio neto atribuido al Grupo	3.135,6	0,87	2.610,8	0,77	524,7	20,10	2.247,2
Promemoria:							
Activos Totales Medios	359.012,3		339.001,6		20.010,7	5,90	345.496,3
Recursos Propios Medios	19.627,5		18.035,0		1.592,4	8,83	18.098,0

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

Por trimestres

Millones de euros

	2003		2004		
	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
Ingresos financieros	4.197,4	4.185,8	4.507,7	4.593,5	4.816,8
Dividendos	87,7	64,4	329,1	124,8	129,1
Costes financieros	(2.245,3)	(2.266,1)	(2.511,1)	(2.588,5)	(2.749,9)
Margen de intermediación	2.039,8	1.984,2	2.325,8	2.129,8	2.196,0
Comisiones netas	1.069,4	1.106,6	1.174,1	1.135,9	1.192,7
Margen básico	3.109,2	3.090,8	3.499,8	3.265,8	3.388,7
Resultados por operaciones financieras	158,6	270,5	164,9	264,8	252,6
Margen ordinario	3.267,8	3.361,3	3.664,7	3.530,5	3.641,2
Gastos generales de administración	(1.650,3)	(1.640,5)	(1.667,9)	(1.686,4)	(1.740,5)
a) De personal	(1.027,6)	(1.003,0)	(1.022,1)	(1.031,2)	(1.079,0)
b) Otros gastos administrativos	(622,7)	(637,4)	(645,8)	(655,1)	(661,5)
Amortización del inmovilizado	(195,2)	(177,7)	(182,1)	(184,0)	(191,2)
Otros resultados de explotación	(47,5)	(36,3)	(53,5)	(46,4)	(46,1)
Costes de explotación	(1.893,0)	(1.854,4)	(1.903,6)	(1.916,8)	(1.977,7)
Margen de explotación	1.374,8	1.506,9	1.761,1	1.613,7	1.663,5
Resultados netos por puesta en equivalencia	146,6	228,6	5,9	211,8	94,0
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	69,5	17,7	207,4	58,5	82,0
Resultados por operaciones grupo	251,2	(1,5)	(26,4)	(17,3)	511,4
Amortización y provisiones para insolvencias	(392,3)	(323,5)	(430,1)	(530,8)	(363,2)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	0,2
Amortización acelerada del fondo de comercio	(1.020,1)	(2,4)	0,0	0,0	(151,3)
Otros resultados	681,1	(155,0)	(26,8)	(18,5)	(650,1)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*) ordinario	1.041,2	1.252,9	1.283,6	1.258,7	1.104,6
Impuesto sobre sociedades	(170,9)	(239,8)	(230,2)	(231,8)	(64,8)
Beneficio neto consolidado (cash-basis*) ordinario	870,3	1.013,1	1.053,3	1.026,9	1.039,8
Resultado atribuido a minoritarios	77,5	97,5	72,3	82,6	73,6
Dividendos de preferentes	67,9	57,9	54,8	41,5	52,1
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	724,9	857,7	926,3	902,7	914,1
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(44,0)	(115,2)	(117,3)	(116,7)	(115,9)
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	680,9	742,4	809,0	786,0	798,2
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	359,0	472,2	(831,3)
Beneficio neto atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	680,9	742,4	1.168,0	1.258,2	(33,1)
Promemoria:					
Activos Totales Medios	349.329,8	352.477,6	352.957,1	360.076,9	368.259,5
Recursos Propios Medios	17.537,4	19.091,8	19.410,0	18.098,7	21.317,6

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

Resultados de Grupo Santander

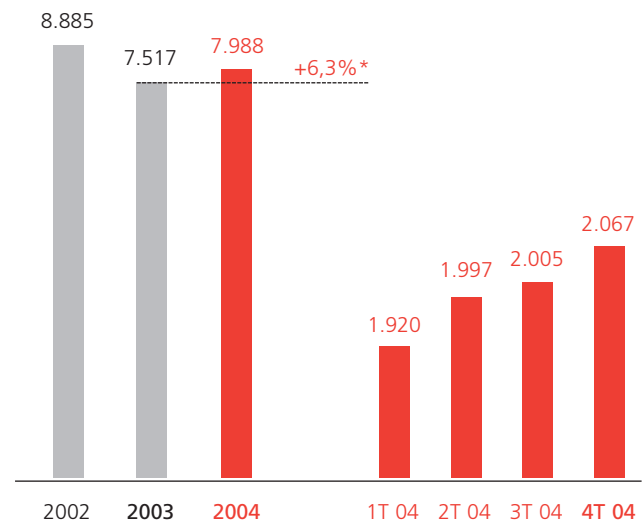
En una visión detallada de los resultados de 2004 el **margen de intermediación** se sitúa en 8.635,7 millones de euros, un 8,5% superior al obtenido en 2003. Este crecimiento compara muy favorablemente con la evolución que había presentado el margen en los dos años precedentes y se ha debido a que el efecto positivo de los fuertes aumentos en volúmenes registrados con carácter general en las distintas unidades del Grupo y de la aplicación de políticas encaminadas a la defensa del margen ha sido superior al efecto negativo que han tenido las caídas de tipos de interés en algunos países. También se registra un aumento en los dividendos cobrados.

El neto de todos los efectos comentados en el párrafo anterior ha sido de un aumento de la rentabilidad del margen de intermediación sobre los activos totales medios del Grupo desde el 2,35% de 2003 al 2,41% de 2004.

Por su parte, los tipos de cambio han vuelto a afectar negativamente, aunque en menor medida que en ejercicios precedentes, a los ingresos del Grupo, por las depreciaciones de algunas monedas iberoamericanas y del dólar respecto del euro. Deducido su efecto, el margen de intermediación del Grupo aumentaría el 12,6%.

Margen de intermediación (sin dividendos)

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +10,6%

Otro aspecto positivo en la evolución del margen ha sido que todas las áreas de negocio operativas han aumentado de manera apreciable sobre 2003. Las de mayor peso, Banca Comercial Europa y Banca Comercial América, aumentan el 6,9% y 13,6%, respectivamente.

Rendimiento de los empleos y coste de los recursos

(%)

	Enero-Diciembre 2004		Enero-Diciembre 2003	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	8,21	3,53	11,06	4,07
Entidades de crédito	10,40	2,91	11,40	3,57
Créditos sobre clientes:	51,98	5,70	49,36	6,18
Euros	40,79	4,51	37,92	4,99
Moneda extranjera	11,19	10,07	11,44	10,11
Cartera de valores	17,50	5,57	14,85	5,22
Otros activos	11,91	—	13,33	—
Otros productos	—	0,69	—	0,52
Total	100,00	5,22	100,00	5,21
Entidades de crédito	18,09	3,34	18,21	3,19
Débitos:	47,04	2,22	48,26	2,64
Euros	32,45	1,61	33,34	1,80
Moneda extranjera	14,59	3,58	14,92	4,50
Empréstitos y pasivos subordinados:	16,58	4,10	14,38	4,14
Euros	11,40	3,71	8,65	3,91
Moneda extranjera	5,18	4,96	5,73	4,49
Patrimonio neto	6,36	—	5,88	—
Otros recursos	11,93	1,74	13,27	1,60
Otros costes	—	0,28	—	0,20
Total	100,00	2,82	100,00	2,86

El total de las **comisiones netas** se ha incrementado el 10,5% respecto a 2003, con una buena evolución trimestral, siendo el cuarto trimestre el que mayor cifra ha ofrecido en el ejercicio, por la Banca Comercial Santander Central Hispano e Iberoamérica.

En una visión por productos, las comisiones por servicios apenas varían, originándose el crecimiento principalmente en las procedentes de fondos de inversión y pensiones (+22,4%), seguros (+46,8%) y tarjetas (+15,4%). Las correspondientes a valores disminuyen, por las relativas a aseguramiento y colocación.

En consecuencia, la evolución de los ingresos por comisiones se apoya básicamente en el crecimiento de los volúmenes de negocio (sobre todo fondos de inversión, seguros y tarjetas) y en el aumento del peso de estos productos sobre el total de los ingresos.

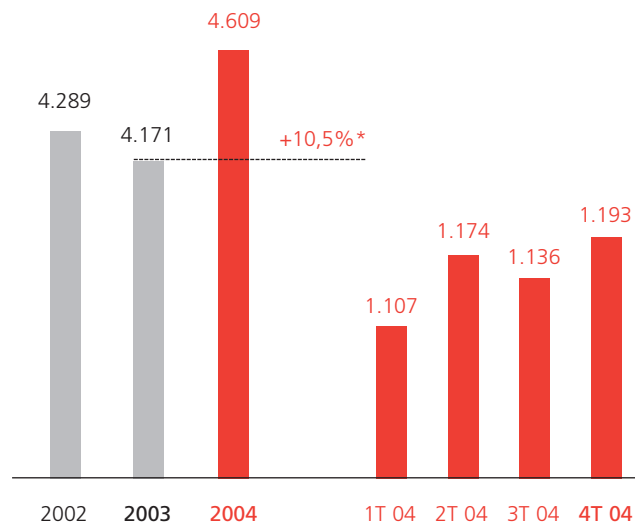
Por áreas de negocio, Banca Comercial América registra el mayor crecimiento (+16,0% en euros; +26,4% sin efecto tipo de cambio) seguida de Banca Comercial Europa (+11,0%) y Gestión de Activos y Banca Privada (+7,2%).

El aumento del margen de intermediación y de las comisiones sitúa el crecimiento del **margen básico** en el 9,2% (+13,1% sin el efecto de los tipos de cambio), alcanzando un importe para el conjunto del ejercicio de 13.245,0 millones de euros.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 952,7 millones de euros, un 4,6% menos que en 2003. La nota más destacada en el año ha sido el aumento del 63% en los ingresos obtenidos de la distribución de productos a clientes de tesorería, consecuencia del esfuerzo realizado para aumentar el peso de estos ingresos sobre el total de los ROF.

Comisiones netas

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +14,1%

En este sentido destacan los crecimientos de Banesto (+30%) y la Banca Comercial Santander Central Hispano, que ha triplicado sus ROF, consecuencia de la demanda de derivados sobre tipos de interés, tipos de cambio y la consolidación de plusvalías de fondos de inversión. Esta evolución muestra el éxito obtenido en productos innovadores y en los positivos resultados que para el Grupo tiene la colaboración de las "fábricas" de las áreas globales con el potencial de venta de las redes de distribución.

Con todo ello, el **margen ordinario** alcanza los 14.197,7 millones de euros, un 8,1% por encima del obtenido en 2003.

Comisiones netas

Millones de euros

	2004	2003	Variación		2002
			Absoluta	(%)	
Comisiones	2.512,6	2.288,6	224,1	9,79	2.449,1
Tarjetas de crédito y débito	559,6	484,8	74,8	15,43	477,2
Seguros	515,0	350,7	164,3	46,84	257,1
Administración de cuentas	446,3	422,6	23,7	5,61	458,4
Efectos comerciales	300,9	406,7	(105,9)	(26,03)	503,9
Pasivos contingentes	218,5	201,9	16,6	8,22	192,7
Otras operaciones	472,3	421,8	50,5	11,98	559,9
Fondos de inversión y pensiones	1.587,1	1.297,0	290,1	22,37	1.282,5
Valores y custodia	509,6	585,0	(75,4)	(12,90)	557,7
Comisiones netas	4.609,3	4.170,6	438,7	10,52	4.289,3

Gastos de personal y generales

Millones de euros

	2004	2003	Variación		2002
			Absoluta	(%)	
Gastos de personal	4.135,3	4.049,4	85,9	2,12	4.521,7
Gastos generales:	2.599,9	2.428,3	171,6	7,06	2.800,3
Tecnología y sistemas	460,6	454,7	5,9	1,29	520,9
Comunicaciones	240,5	230,3	10,2	4,42	316,2
Publicidad	289,4	211,4	78,0	36,87	266,0
Inmuebles e instalaciones	442,4	437,4	5,0	1,14	483,5
Impresos y material de oficina	80,3	74,0	6,3	8,53	93,3
Tributos	120,0	146,8	(26,8)	(18,25)	199,8
Otros	966,6	873,6	93,0	10,65	920,6
Gastos de personal y generales	6.735,2	6.477,7	257,5	3,98	7.322,1

El total de **costes** (incluyendo amortizaciones y otros resultados de explotación) aumenta el 3,3%, básicamente por los gastos generales asociados al relanzamiento comercial de algunos países, y al desarrollo de proyectos corporativos. Estos aumentos se han reflejado en mayor medida en la parte de gastos generales. Además, hay un pequeño efecto perímetro por las adquisiciones realizadas a lo largo del ejercicio por Santander Consumer. Eliminando el efecto de proyectos y perímetro, es decir, sobre bases homogéneas, los gastos aumentan el 2,3%.

Por áreas, el crecimiento se ha producido básicamente en Iberoamérica, más ligada a los proyectos anteriormente citados, y en Santander Consumer, por ser ésta una unidad en plena expansión orgánica y tener, además, un cierto efecto perímetro. El resto de unidades de Europa y la Banca Mayorista Global tienen un comportamiento prácticamente plano o disminuyen sobre el ejercicio anterior.

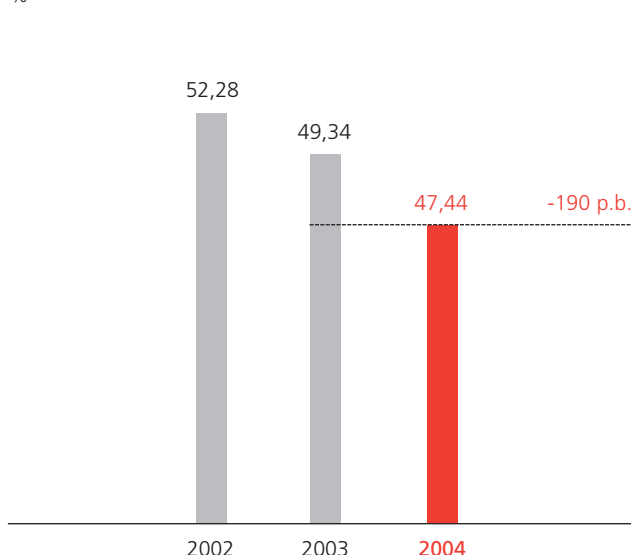
El Grupo mantiene una política activa para la optimización continua de costes, a la vez que desde las áreas de organización y tecnología continúa la mejora de procesos y trabajos con el fin último de mejorar la eficiencia y productividad de las diferentes áreas de negocio.

Como resumen de todo lo anterior, un crecimiento de los ingresos que duplica al de los gastos se traduce en la mejora de 1,9 puntos porcentuales en el **ratio de eficiencia** (que queda en el 47,4%), mejora que se produce por sexto año consecutivo. En 1998 el ratio era del 62,1%.

Por su parte, el **margen de explotación**, que alcanza los 6.545,2 millones de euros, aumenta el 14,4% (+18,8% eliminando el efecto de los tipos de cambio), la mayor tasa de incremento interanual obtenida en el año, y que compara muy favorablemente con el crecimiento del 2,8% ofrecido en 2003.

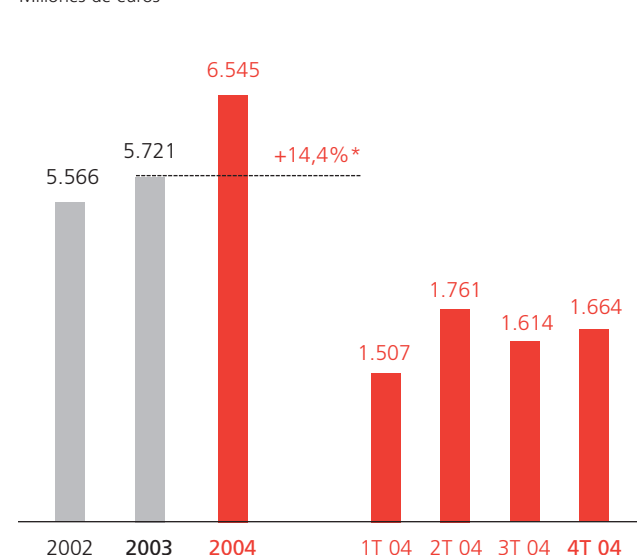
Ratio de eficiencia

%



Margen de explotación

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +18,8%

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros

	2004	2003	Variación		2002
			Absoluta	(%)	
A insolvencias	1.929,2	1.720,2	209,0	12,15	2.061,9
A riesgo-país	127,0	133,0	(6,0)	(4,51)	(20,0)
Activos en suspenso recuperados	(408,6)	(357,5)	(51,1)	14,29	(393,7)
Dotación para insolvencias (neto)	1.647,7	1.495,7	152,0	10,16	1.648,2

Al igual que en los márgenes anteriores, todas las áreas de negocio han tenido una aportación positiva al crecimiento del margen de explotación. Destacan Banca Comercial Europa, donde todas las unidades han crecido a tasas de dos dígitos, y Banca Comercial América, que sin el efecto de los tipos de cambio aumenta el 15,8%.

Este crecimiento supone un nuevo aumento en los ratios de productividad del Grupo. Así, el margen de explotación por empleado aumenta el 15% en el año y, en una serie más larga, supone duplicar ampliamente el existente al inicio de la fusión Santander-BCH.

Los **resultados por puesta en equivalencia** (netos de dividendos) ascienden a 540,4 millones de euros, un 32,7% superiores a los obtenidos en 2003. Este aumento se debe principalmente a las mayores aportaciones de The Royal Bank of Scotland, Cepsa, Attijari Wafabank, Urbis y las sociedades de seguros.

Las **dotaciones netas para insolvencias** se sitúan en 1.647,7 millones de euros, un 10,2% por encima del año anterior, por la mayor cifra destinada al fondo estadístico.

Por el contrario, a dotaciones específicas (netas de fallidos recuperados) se han destinado 693,6 millones de euros, cifra un 11,2% menor que la contabilizada en 2003 lo que, unido al fuerte aumento del crédito, muestra la excelente calidad del riesgo crediticio del Grupo.

La **amortización acelerada de fondos de comercio** ha sido de 153,8 millones de euros, correspondientes a Venezuela (92,6 millones), Colombia (57,5 millones) y Banesto (3,6 millones), frente a los 1.719,2 millones de 2003, destinados prácticamente en su totalidad a amortizar el fondo de comercio de Banespa.

Esta diferencia se debe a que en 2003 se obtuvieron mayores resultados por plusvalías que, además, se llevaron en su totalidad a amortización acelerada de fondos de comercio, mientras que en 2004 se han destinado a más epígrafes.

La línea de **"otros resultados"** es negativa en 2004 por 850,3 millones de euros, incluyendo distintas dotaciones y saneamientos cuyo objetivo es continuar incrementando la fortaleza del balance. Además, en esta partida se incorpora el cargo bruto por prejubilaciones de 810 millones de euros.

Al término de 2003 "otros resultados" registraba un importe positivo de 754,6 millones de euros como consecuencia de las plusvalías obtenidas en la reducción de la participación de Vodafone, la venta de inmuebles y la reclasificación del riesgo-país de Argentina a la rúbrica de dotaciones para insolvencias y riesgo-país.

Recordamos que en 2003 se produjo la liberación en "otros resultados" de un fondo de 218 millones de euros, que fue reclasificado a la línea de dotaciones netas para insolvencias, al aumentar, en aplicación de la normativa vigente de Banco de España, la cobertura del riesgo-país provisionable de Argentina del 50% al 75%. Esta reclasificación no tuvo, por tanto, incidencia en el beneficio.

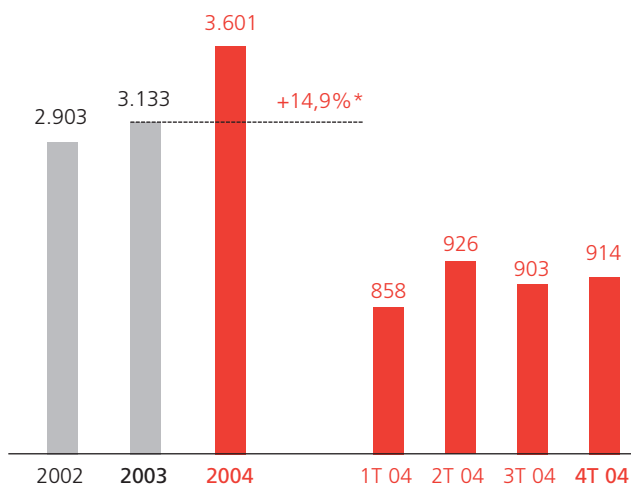
Los **resultados por operaciones del Grupo** contabilizan 466,2 millones de euros en 2004, frente a 955,6 millones en 2003. En ambos casos, las cifras corresponden en su práctica totalidad a las plusvalías extraordinarias obtenidas. En 2004 por The Royal Bank of Scotland, y en 2003 también por The Royal Bank of Scotland y por la venta del 24,9% de Serfin.

La contabilización en líneas diferentes en 2003 y 2004 de las plusvalías y los saneamientos anticipados y extraordinarios realizados provoca fuertes movimientos interanuales que se compensan entre ellas, pero que dificultan una interpretación por separado.

El conjunto de los saneamientos netos pasa de -1.504,0 millones de euros en 2003 a -2.185,8 millones en 2004. El aumento se debe en su mayor parte a las mayores dotaciones para la provisión estadística (272 millones más en 2004 que en 2003) y a la diferencia (283 millones) entre el cargo bruto por prejubilaciones, que es el que se contabiliza en "otros resultados", y la

Beneficio neto atribuido (cash-basis) ordinario

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +19,5%

cifra neta de impuestos, que es la compensada con plusvalías.

Tras deducir estos saneamientos, la dotación para impuestos, los minoritarios y las preferentes (el coste de éstas últimas disminuye el 34,4% en el año), el **beneficio neto atribuido al Grupo cash-basis** se sitúa en 3.600,7 millones de euros, con aumento del 14,9%.

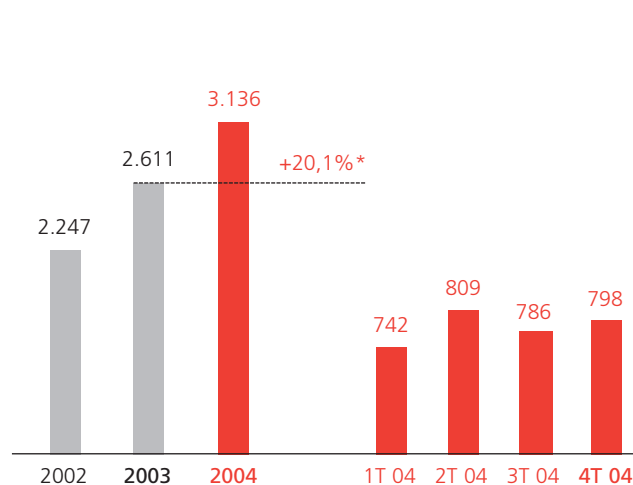
A la **amortización ordinaria de fondos de comercio** se han destinado 465,2 millones de euros, un 11,0% menos que en 2003, debido a las menores necesidades existentes tras las amortizaciones aceleradas realizadas en años anteriores.

Tras ella, el **beneficio neto atribuido al Grupo** alcanza 3.135,6 millones de euros. Este beneficio supera en un 20,1% al obtenido en 2003, rebasa el objetivo inicial establecido para el año y vuelve a ser récord histórico del Grupo.

El resultado neto contable del último trimestre ha sido de -33,1 millones de euros, debido a que los saneamientos anticipados (ya comentados) se han realizado en su totalidad en el mismo, mientras que las plusvalías extraordinarias equivalentes se obtuvieron en los nueve primeros meses del ejercicio. Eliminando este efecto, el beneficio neto atribuido ordinario del trimestre ha sido de 798,2 millones de euros, algo superior al obtenido en el tercer trimestre y un 17,2% mayor que el contabilizado en el cuarto trimestre de 2003.

Beneficio neto atribuido ordinario

Millones de euros



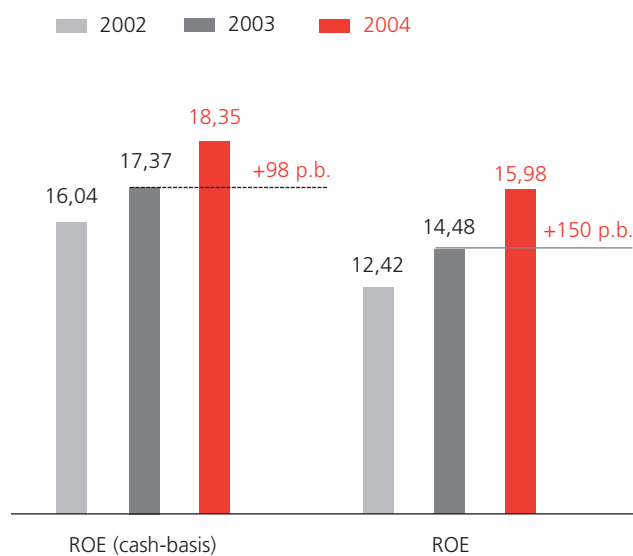
(*) Sin efecto tipo de cambio: +25,6%

El **beneficio neto atribuido por acción** se sitúa en 0,6307 euros en el año 2004, el 15,2% superior al obtenido en 2003. En términos cash-basis, el beneficio neto atribuido por acción es de 0,7243 euros.

Por su parte, la **rentabilidad de los fondos propios (ROE)** se sitúa en el 16,0% en 2004, frente al 14,5% de 2003. En términos cash-basis el ROE es del 18,3%, claramente por encima de los dos ejercicios precedentes.

ROE

%



Balance

Millones de euros

	2004	2004 sin Abbey	2003	Variación sin Abbey		2002
				Absoluta	(%)	
Activo						
Caja y bancos centrales	8.786,5	8.106,3	8.907,4	(801,1)	(8,99)	6.241,6
Deudas del Estado	16.123,3	15.615,5	31.107,9	(15.492,4)	(49,80)	24.988,5
Entidades de crédito	49.569,9	36.788,6	37.617,8	(829,3)	(2,20)	40.256,4
Créditos sobre clientes (neto)	335.207,7	198.510,7	172.504,0	26.006,7	15,08	162.973,0
Cartera de valores	103.745,7	76.249,7	59.675,4	16.574,3	27,77	45.852,0
Renta fija	82.838,6	48.557,0	44.277,1	4.279,9	9,67	32.086,2
Renta variable	20.907,1	27.692,7	15.398,3	12.294,4	79,84	13.765,9
Acciones y otros títulos	13.164,0	11.497,2	10.064,1	1.433,0	14,24	7.866,8
Participaciones	2.697,1	2.661,7	4.266,4	(1.604,7)	(37,61)	4.769,7
Participaciones empresas del Grupo	5.045,9	13.533,8	1.067,8	12.466,1	—	1.129,4
Activos materiales e inmateriales	8.675,9	5.212,5	5.058,3	154,2	3,05	5.583,6
Acciones propias	104,2	104,2	10,2	94,0	925,90	14,7
Fondo de comercio	16.964,2	6.700,3	7.385,2	(684,9)	(9,27)	9.954,7
Otras cuentas de activo	31.513,6	27.270,7	24.902,5	2.368,1	9,51	23.908,4
Rtdos. ejerc. anteriores en sociedades consolidadas	4.706,8	4.692,4	4.621,8	70,6	1,53	4.435,2
Total activo	575.397,9	379.250,8	351.790,5	27.460,3	7,81	324.208,1
Pasivo						
Banco de España y entidades de crédito	84.813,8	59.040,6	75.580,3	(16.539,7)	(21,88)	50.820,7
Débitos a clientes	293.845,7	173.842,2	159.335,6	14.506,6	9,10	167.815,8
Depósitos	251.276,3	142.396,8	132.747,6	9.649,2	7,27	130.463,2
Cesión temporal de activos	42.569,4	31.445,4	26.588,0	4.857,4	18,27	37.352,6
Valores negociables	84.007,2	53.432,7	44.441,2	8.991,5	20,23	31.289,1
Pasivos subordinados	20.194,1	12.875,7	11.221,1	1.654,6	14,75	12.450,2
Provisiones para riesgos y cargas	15.345,0	13.219,1	12.727,7	491,4	3,86	13.980,0
Intereses minoritarios	8.539,2	5.972,9	5.439,5	533,4	9,81	6.036,7
Beneficio consolidado neto	3.667,9	3.667,9	3.232,0	435,9	13,49	2.785,6
Capital	3.127,1	3.127,1	2.384,2	742,9	31,16	2.384,2
Reservas	32.443,2	32.443,2	19.445,0	12.998,1	66,85	18.788,4
Otras cuentas de pasivo	29.414,7	21.629,6	17.983,9	3.645,6	20,27	17.857,4
Total pasivo	575.397,9	379.250,8	351.790,5	27.460,3	7,81	324.208,1
Recursos gestionados fuera de balance	139.994,7	125.454,0	108.903,0	16.551,0	15,20	93.337,9
Fondos de inversión	94.125,2	92.778,9	80.502,0	12.276,9	15,25	68.139,5
Planes de pensiones	34.872,9	21.678,5	19.494,8	2.183,7	11,20	17.513,5
Patrimonios administrados	10.996,5	10.996,5	8.906,1	2.090,4	23,47	7.684,9
Total fondos gestionados	715.392,5	504.704,8	460.693,5	44.011,3	9,55	417.546,0
Riesgos de firma	33.937,4	32.968,9	30.514,2	2.454,7	8,04	27.166,9
Avales	30.915,4	29.946,9	27.273,9	2.673,0	9,80	23.862,8
Créditos documentarios	3.022,0	3.022,0	3.240,3	(218,4)	(6,74)	3.304,1

Distribución geográfica Diciembre 2004**Créditos**

%

Europa continental	49%
Reino Unido	40%
Iberoamérica <i>investment grade</i>	7%
Iberoamérica no <i>investment grade</i>	3%
Resto	1%

Recursos de clientes gestionados

%

Europa continental	49%
Reino Unido	32%
Iberoamérica <i>investment grade</i>	10%
Iberoamérica no <i>investment grade</i>	5%
Resto	4%

Créditos sobre clientes

Millones de euros

	2004	2004 sin Abbey	2003	Variación sin Abbey		2002
				Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	4.206,6	4.206,6	5.487,4	(1.280,8)	(23,34)	4.897,1
Crédito a otros sectores residentes	123.760,9	123.760,9	103.515,6	20.245,3	19,56	88.876,1
Crédito con garantía real	60.267,8	60.267,8	47.999,6	12.268,2	25,56	37.273,8
Otros créditos	63.493,1	63.493,1	55.516,0	7.977,1	14,37	51.602,4
Crédito al sector no residente	214.209,5	76.499,1	68.617,7	7.881,4	11,49	74.137,9
Crédito con garantía real	132.722,9	18.289,0	18.796,1	(507,1)	(2,70)	19.774,4
Otros créditos	81.486,6	58.210,2	49.821,6	8.388,5	16,84	54.363,6
Créditos sobre clientes (bruto)	342.177,0	204.466,6	177.620,7	26.845,9	15,11	167.911,2
Fondo de provisión para insolvencias	6.969,3	5.955,9	5.116,7	839,2	16,40	4.938,2
Créditos sobre clientes (neto)	335.207,7	198.510,7	172.504,0	26.006,7	15,08	162.973,0
Promemoria: Activos dudosos	4.046,5	3.115,8	3.276,7	(160,9)	(4,91)	3.699,7
Administraciones Públicas	2,4	2,4	0,9	1,5	167,00	3,6
Otros sectores residentes	866,6	866,6	930,7	(64,1)	(6,89)	1.000,3
No residentes	3.177,5	2.246,9	2.345,1	(98,3)	(4,19)	2.695,9

Balance consolidado de Grupo Santander

Al término de 2004, el Grupo Santander totaliza unos activos de 575.398 millones de euros. Para dar una idea de la dimensión global del Grupo, la suma de activos con el conjunto de recursos gestionados fuera de balance alcanza un volumen de 715.393 millones de euros. La actividad con clientes, reflejada en los créditos y recursos gestionados de clientes, asciende a 342.177 y 538.042 millones de euros, respectivamente.

Estos importes incluyen las cifras de Abbey ya que, como se ha comentado anteriormente, se ha consolidado a fecha 31 de diciembre de 2004.

La adquisición de Abbey ha supuesto un cambio en la distribución geográfica de los saldos gestionados ofreciendo, tal y como se observa en el gráfico de la página anterior, una estructura mucho más diversificada del negocio y perfil de riesgo más bajo.

El peso de los créditos contabilizados en Europa Continental supone el 49% del total del Grupo, el 40% se sitúa en Reino Unido y el 10% en Iberoamérica (sólo el 3% en países no investment grade). En cuanto a los recursos de clientes gestionados, el 49% se encuentra en Europa Continental, el 32% en Reino Unido y el 15% en Iberoamérica.

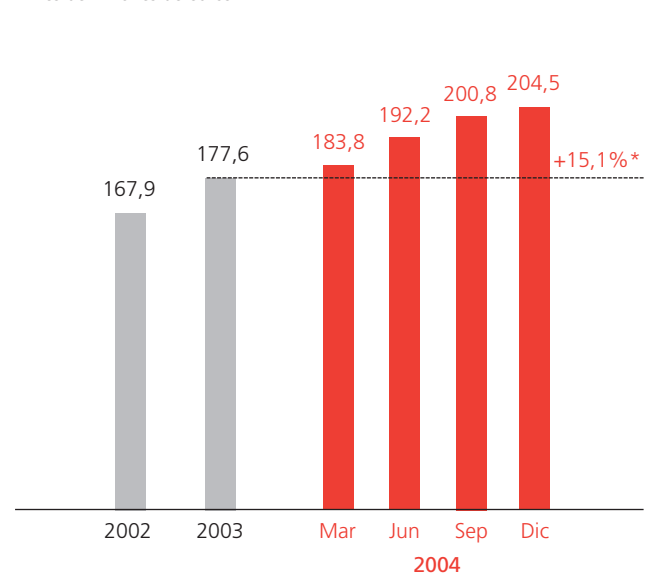
Para ofrecer una visión de la evolución del Grupo sobre bases homogéneas, en los cuadros relativos al balance se incorporan los datos sin Abbey y todos los comentarios relativos a cifras de balance se hacen sobre estos últimos.

La inversión crediticia bruta del Grupo (eliminando Abbey) se sitúa en 204.467 millones de euros, lo que supone un aumento del 15,1% sobre diciembre 2003 (+16,2% sin tener en cuenta el efecto del tipo de cambio).

Este aumento del saldo en balance no refleja en su totalidad el crecimiento real, ya que en el ejercicio se ha continuado con la actividad titulizadora. En concreto, en 2004 se han titulizado casi 11.000 millones de euros en créditos hipotecarios, préstamos consumo y, por primera vez en nuestro Grupo, créditos al sector público. Sin su efecto, la inversión crediticia del Grupo

Créditos sobre clientes (bruto) sin Abbey

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +16,2%

Detalle cuentas de orden

Millones de euros

	2004			2003		
	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo
Pasivos contingentes:						
Redescuentos, endosos y aceptaciones	29,0	28,5	28,5	26,7	26,7	26,7
Activos afectos a diversas obligaciones	—	—	—	81,2	81,2	81,2
Fianzas, avales y cauciones	29.946,9	19.069,8	16.495,5	27.273,9	16.653,4	14.818,1
Otros pasivos contingentes	3.073,9	843,5	643,8	3.372,4	1.143,3	870,5
Subtotal pasivos contingentes	33.049,8	19.941,8	17.167,8	30.754,2	17.904,6	15.796,4
Compromisos:						
Cesiones temporales con opción de recompra	40,3	20,2	20,2	512,7	256,4	68,7
Disponibles por terceros:						
Por entidades de crédito	1.700,2	329,5	66,0	943,5	262,2	59,1
Por el sector Administraciones Públicas	2.288,8	489,0	68,0	2.569,6	1.076,1	185,7
Por otros sectores	56.274,7	8.864,0	7.475,0	45.099,2	10.931,5	9.568,8
Otros compromisos	6.975,5	131,7	131,1	5.385,6	16,1	8,3
Subtotal compromisos	67.279,6	9.834,3	7.760,2	54.510,7	12.542,3	9.890,7
Total cuentas de orden (sin Abbey)	100.329,4	29.776,1	24.928,0	85.264,8	30.446,8	25.687,0
Abbey	5.186,0	2.415,5	639,0			
Total cuentas de orden	105.515,4	32.191,6	25.567,0			

aumenta un 17,7%, porcentaje que alcanza el 18,6% excluyendo el efecto tipo de cambio.

En su detalle, y atendiendo a su composición por rúbricas, el crédito al sector público se reduce un 23,3%, debido a la titulización realizada el pasado mes de diciembre por 1.850 millones de euros ya que, deducido su efecto, se obtendría un aumento del 9,8%.

En cuanto a "otros sectores residentes", el avance del crédito en los últimos doce meses ha sido de 20.245

millones de euros (+19,6%), con muy buena evolución del crédito con garantía real, que aumenta el 25,6%. Sin el efecto de las titulaciones, los crecimientos serían del 20,5% y 26,7%, respectivamente.

Las tasas de crecimiento a lo largo del año han venido reflejando los elevados niveles de producción alcanzados en España. En este sentido, cabe destacar que los incrementos interanuales se han mantenido, en todos los trimestres del ejercicio 2004, por encima del 19% en la Red Santander Central Hispano, y han sido superiores al 31% en Banesto Minorista (en

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

	2004	2004 sin Abbey	2003	Variación sin Abbey		2002
				Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	3.948,4	3.017,8	3.222,5	(204,7)	(6,35)	3.676,5
Índice de morosidad (%)	1,05	1,27	1,55	(0,28)		1,89
Fondos constituidos	7.289,3	6.276,0	5.323,1	952,8	17,90	5.144,9
Cobertura (%)	184,61	207,96	165,19	42,77		139,94
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	2.674,5	2.427,9	2.712,2	(284,3)	(10,48)	3.315,4
Índice de morosidad (%) **	0,71	1,03	1,31	(0,28)		1,70
Cobertura (%) **	272,55	258,49	196,26	62,23		155,18

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

Evolución de deudores en mora

Millones de euros

	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	3.222,5	3.676,5	3.895,5
+ Entradas netas *	1.750,9	720,5	1.356,4
- Fallidos	(1.025,0)	(1.174,5)	(1.575,4)
Saldo al final del ejercicio	3.948,4	3.222,5	3.676,5

(*).- En 2004, 930,6 millones corresponden a Abbey

ambos casos ex-titulizaciones). La evolución de los créditos hipotecarios ha sido muy favorable, pero también han ofrecido un buen comportamiento el resto de los créditos, en especial los concedidos a microempresas y pymes.

En el resto de unidades en Europa, Portugal aumenta el 4% (eliminando el efecto de las titulizaciones), en línea con el menor crecimiento de la inversión crediticia en el país, y Santander Consumer incrementa sus saldos en un 30%, con fuertes ritmos de expansión de la producción crediticia en todos los países: España y Portugal: +25%; Italia: +36%; Alemania: +19%. A ello se une la entrada en consolidación de las nuevas adquisiciones (PTF, Elcon y Abfin).

Iberoamérica, por su parte, refleja un crecimiento de los créditos del 20% en euros, porcentaje que se eleva al 25% en moneda local, con notables aumentos en todos los grandes países: Brasil (+37%), México, excluido el pagaré Fobaproa (+27%) y Chile (+19%). Colombia y Venezuela también ofrecen fuertes crecimientos y Puerto Rico aumenta el 8%.

Índice de morosidad

%



Junto a los créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales y créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de sus operaciones. De ellos se facilita el valor nominal, la cantidad de riesgo equivalente y la cifra ponderada por el riesgo, esta última calculada de acuerdo con la normativa que regula los requisitos del capital del ratio BIS.

En relación con el **control del riesgo**, Grupo Santander ha cerrado el ejercicio 2004 con una tasa de morosidad del 1,05% y una cobertura del 185%, una vez se ha integrado Abbey en los estados financieros del Grupo.

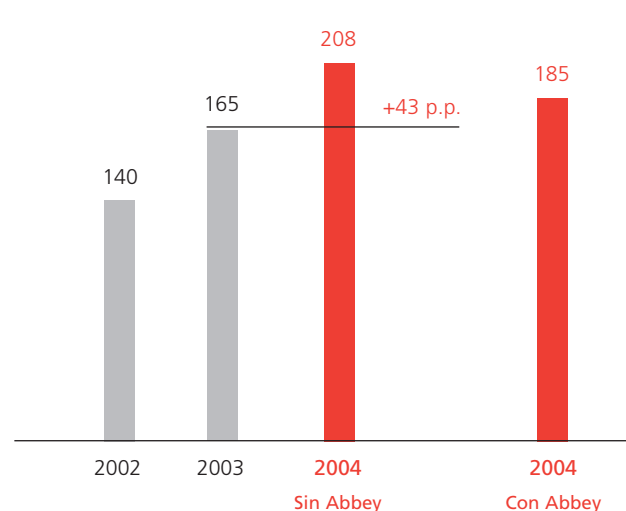
Excluido Abbey, tal y como hemos hecho en otros apartados de este Informe Anual a efectos de análisis homogéneo de su evolución en el año, la tasa de morosidad del Grupo consolidado se sitúa al cierre del año en el 1,27%, reduciéndose en 28 puntos básicos respecto al 1,55% de diciembre de 2003.

La cobertura global con provisiones crece 43 puntos en el año, situándose en el 208%. Las dotaciones específicas a insolvencias en el Grupo, netas de fallidos recuperados, han disminuido un 11,2% hasta 693,6 millones de euros respecto del año anterior.

La morosidad del Grupo en España se mantiene en mínimos históricos, cerrando el año con una tasa del 0,65%, 22 puntos básicos por debajo de la registrada en diciembre de 2003. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanza ya un 329%, lo que

Cobertura de morosidad

%



Propiedades transitorias

Millones de euros

	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	553,3	679,5	998,9
Adjudicaciones	303,9	257,0	176,0
Ventas (valor en libros)	(326,4)	(344,6)	(316,4)
Otros movimientos	(9,5)	(38,7)	(178,9)
Saldo al cierre del ejercicio (bruto)	521,3	553,3	679,5
Provisión constituida	293,1	316,2	395,4
Cobertura (%) *	56,23	57,15	58,19
Saldo al cierre del ejercicio (neto) (sin Abbey)	228,2	237,1	284,1
Abbey	24,2		
Saldo al cierre del ejercicio (neto)	252,4		

(*).- Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

representa un crecimiento en el ejercicio de 105 puntos porcentuales.

En Portugal, donde el contexto económico sigue siendo débil, la tasa de morosidad se sitúa en el 3,1% al finalizar 2004, quedando por encima del 2,3% registrado en diciembre 2003. En este incremento incide la elevada actividad titulizadora realizada en el ejercicio (considerando los saldos titulizados, el ratio queda en el 2,3%). La cobertura con provisiones se situó en 111%, 14 puntos inferior a la del cierre de 2003.

Santander Consumer, incluyendo el grupo Hispamer en España, grupo CC-Bank en Alemania y Finconsumo en Italia, incrementó ligerísimamente su tasa de morosidad hasta un 2,2%, debido al aumento de los saldos dudosos en Alemania. La cobertura con provisiones aumentó hasta un 153%, mejorando durante el ejercicio 2004 en 4 puntos porcentuales.

En Iberoamérica la tasa de morosidad a 31 de diciembre de 2004 queda en el 2,6%, con una disminución en el ejercicio de 1,3 puntos porcentuales, gracias principalmente a las reducciones en Argentina, Chile y México. La cobertura con provisiones alcanza el 162%, con aumento de 37 puntos porcentuales durante 2004.

El riesgo-país provisionable del Grupo con terceros, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se ha situado en diciembre de 2004 en 1.254,9 millones de dólares, estando provisionado en un 33%.

El aumento de exposición en el año se debe, principalmente, a la reclasificación, siguiendo un criterio de máxima prudencia, de operaciones de comercio exterior a plazo superior a un año en Brasil. Adicionalmente, se ha registrado un incremento en Venezuela y Colombia por la mayor demanda ante la reactivación económica.

Información más amplia sobre la evolución del riesgo crediticio, sistemas de control y seguimiento o modelos internos de riesgos para el cálculo de provisiones, se comentan en el capítulo específico de Gestión del Riesgo de este Informe Anual.

En los últimos doce meses, los **activos adjudicados netos** del Grupo se reducen en un 3,8%, quedando en 228,2 millones de euros. La cobertura es del 56,23%.

Por lo que se refiere al pasivo, el conjunto de **recursos de clientes en balance** (sin Abbey) asciende a 240.151 millones de euros, con crecimiento del 11,7%, con los depósitos (sin cesiones temporales de activos) creciendo el 7,3%, los valores negociables el 20,2% y los pasivos subordinados el 14,8%.

Gestión del riesgo-país

	2004		2003	Variación		2002
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	921,3	1.254,9	627,9	627,0	99,85	429,4
Saneamientos	301,0	410,0	513,0	(103,0)	(20,07)	353,9
Riesgo neto	620,2	844,8	114,9	729,9	635,28	75,5

Fuera del balance, los recursos gestionados ascienden a 125.454 millones de euros, con aumento del 15,2% y buen comportamiento de los tres capítulos aquí incluidos, que crecen tanto en España como en la casi totalidad de países donde el Grupo desarrolla su actividad. En concreto, los fondos de inversión aumentan el 15,3% en el año, los planes de pensiones el 11,2% y los patrimonios administrados el 23,5%.

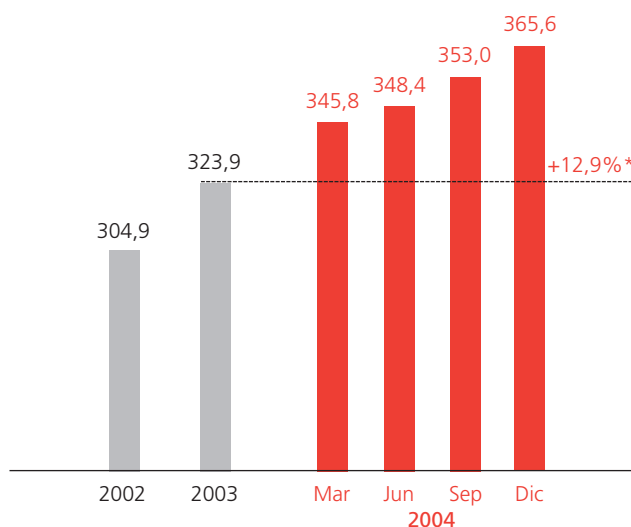
En resumen, el conjunto de **recursos de clientes gestionados** (dentro y fuera de balance) contabiliza 365.605 millones de euros al término de 2004, con aumento del 12,9% sobre 2003, porcentaje que es del 14,5% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

En España, el conjunto de recursos gestionados de clientes (sin cesiones temporales de activos) aumenta el 18,7%, con los recursos en balance creciendo el 22,0% y los de fuera de balance el 14,4%.

Los fondos de inversión en España aumentan el 14,6% sobre 2003 manteniéndose la posición de

Recursos de clientes (sin Abbey)

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +14,5%

liderazgo de nuestro Grupo, con una cuota en patrimonio superior al 27%.

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	2004	2004 sin Abbey	2003	Variación sin Abbey		2002
				Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	13.966,2	13.966,2	9.225,9	4.740,2	51,38	12.126,1
Acreeedores otros sectores residentes	82.170,0	82.170,0	77.918,9	4.251,1	5,46	78.432,1
Corrientes	25.700,2	25.700,2	25.089,2	611,0	2,44	21.743,6
Ahorro	18.602,3	18.602,3	17.823,4	778,8	4,37	16.057,7
Plazo	19.474,4	19.474,4	18.640,1	834,3	4,48	21.326,5
Cesión temporal de activos	17.766,9	17.766,9	16.348,5	1.418,4	8,68	19.194,7
Otras cuentas	626,3	626,3	17,7	608,5	—	109,7
Acreeedores sector no residente	197.709,5	77.706,0	72.190,7	5.515,3	7,64	77.257,6
Depósitos	180.609,5	71.730,0	65.885,5	5.844,6	8,87	68.929,3
Cesión temporal de activos	17.100,0	5.976,0	6.305,2	(329,3)	(5,22)	8.328,2
Total débitos a clientes	293.845,7	173.842,2	159.335,6	14.506,6	9,10	167.815,8
Valores negociables	84.007,2	53.432,7	44.441,2	8.991,5	20,23	31.289,1
Pasivos subordinados	20.194,1	12.875,7	11.221,1	1.654,6	14,75	12.450,2
Recursos de clientes en balance	398.047,0	240.150,6	214.997,9	25.152,7	11,70	211.555,1
Recursos gestionados fuera de balance	139.994,7	125.454,0	108.903,0	16.551,0	15,20	93.337,9
Fondos de inversión	94.125,2	92.778,9	80.502,0	12.276,9	15,25	68.139,5
España	69.588,5	69.588,5	60.725,4	8.863,1	14,60	52.729,7
Resto países	24.536,7	23.190,4	19.776,6	3.413,8	17,26	15.409,8
Planes de pensiones	34.872,9	21.678,5	19.494,8	2.183,7	11,20	17.513,5
España	7.375,4	7.375,4	6.652,7	722,7	10,86	5.839,5
De ellos, individuales	6.329,8	6.329,8	5.767,7	562,1	9,75	5.073,4
Resto países	27.497,5	14.303,1	12.842,1	1.461,0	11,38	11.674,0
Patrimonios administrados	10.996,5	10.996,5	8.906,1	2.090,4	23,47	7.684,9
España	2.916,5	2.916,5	2.450,5	466,0	19,02	2.199,1
Resto países	8.080,0	8.080,0	6.455,6	1.624,4	25,16	5.485,8
Recursos de clientes gestionados	538.041,7	365.604,5	323.900,8	41.703,7	12,88	304.893,0

Fondos de inversión

Millones de euros

	2004	2003	Variación		2002
			Absoluta	(%)	
España	69.588,5	60.725,4	8.863,1	14,60	52.729,7
FIAMM	16.144,9	17.024,2	(879,3)	(5,16)	17.036,8
FIM Renta Fija	17.130,4	14.502,4	2.628,0	18,12	15.223,7
FIM Renta Variable	8.847,8	7.180,0	1.667,8	23,23	5.833,4
FIM Mixtos	976,4	1.326,0	(349,6)	(26,36)	1.606,7
Garantizados y otros	24.004,9	18.836,2	5.168,7	27,44	11.464,7
Inmobiliarios	2.484,1	1.856,7	627,5	33,79	1.564,4
Resto países (sin Abbey)	23.190,4	19.776,6	3.413,8	17,26	15.409,8
Total (sin Abbey)	92.778,9	80.502,0	12.276,9	15,25	68.139,5
Abbey	1.346,3				
Total	94.125,2				

En su detalle por modalidades, se aprecia como el crecimiento se ha basado en el éxito de las campañas de fondos garantizados innovadores y en el aumento de los fondos de inversión mobiliaria, tanto de renta fija como de renta variable.

Los planes de pensiones en España ofrecen un incremento del 10,9%. Por modalidades, los planes de pensiones individuales aumentan el 9,8%, y se mantiene, en base a la última información publicada por INVERCO, en la primera posición del mercado. Los planes de empleo, por su parte, crecen el 21,1%.

En Iberoamérica, el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 13% en euros (+18% aislado el efecto tipo de cambio). En moneda local, buena evolución para el conjunto de los recursos en todos los países.

En depósitos (sin cesiones temporales), todos los países crecen en tasas de dos dígitos, destacando Venezuela (+71%), Colombia (+29%) y Brasil (+25%), todos ellos en moneda local.

En fondos de inversión, todos los países crecen de forma significativa en moneda local, destacando los de Argentina (+43%), Puerto Rico (+33%), Chile (+31%) y México (+30%), mientras que Brasil lo hace en un 10%. El aumento conjunto de la región se sitúa en el 20%.

Por lo que se refiere a planes de pensiones, casi las dos terceras partes del saldo total del Grupo corresponden a gestoras en Iberoamérica, ofreciendo un crecimiento interanual del 15% sin tipos de cambio. Por países, todos ellos crecen notablemente, destacando los correspondientes a Colombia (+25%), Uruguay (+23%), Chile (+17%) y México (+15%).

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 2 emisiones de cédulas hipotecarias por un importe total de 2.000 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

Planes de pensiones

Millones de euros

	2004	2003	Variación		2002
			Absoluta	(%)	
España	7.375,4	6.652,7	722,7	10,86	5.839,5
Individuales	6.329,8	5.767,7	562,1	9,75	5.073,4
Asociados	218,0	201,4	16,6	8,25	181,7
Empleo	827,6	683,6	144,0	21,07	584,4
Resto países (sin Abbey)	14.303,1	12.842,1	1.461,0	11,38	11.674,0
Total (sin Abbey)	21.678,5	19.494,8	2.183,7	11,20	17.513,5
Abbey	13.194,4				
Total	34.872,9				

Fondo de comercio de consolidación

Millones de euros

	2004	2003	Diferencia	2002
Banesto	338,8	366,3	(27,5)	400,6
Participaciones industriales	852,7	912,6	(59,9)	380,4
Bancos en Europa	2.519,6	2.847,3	(327,8)	3.077,3
Iberoamérica	2.758,1	3.071,3	(313,2)	6.015,8
Otros	231,2	187,7	43,5	80,6
Total (sin Abbey)	6.700,3	7.385,2	(684,9)	9.954,7
Abbey	10.263,9			
Total	16.964,2			

en el mercado europeo de ese tipo de actividades apoyado en el volumen y liquidez de la emisión.

Los **fondos de comercio** pendientes de amortizar (sin incluir Abbey) se sitúan en 6.700 millones de euros. Respecto de diciembre de 2003 la disminución neta es de 685 millones de euros (-9,3%). Las reducciones se deben a la amortización ordinaria de fondos de comercio, la eliminación del fondo de comercio correspondiente a la participación enajenada de The Royal Bank of Scotland y la amortización acelerada de 154 millones de euros destinada, básicamente, a Venezuela y Colombia.

Por su parte, la adquisición de Abbey ha generado un fondo de comercio, calculado ya de acuerdo con las NIIFs, de 10.264 millones de euros, con lo que el fondo de comercio total de Grupo Santander al cierre de 2004 es de 16.964 millones de euros.

Del total de fondos de comercio pendientes de amortizar, 2.758 millones corresponden a Iberoamérica y 14.151 a Europa, considerando la incorporación de Abbey.

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 en su momento 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 2.127 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

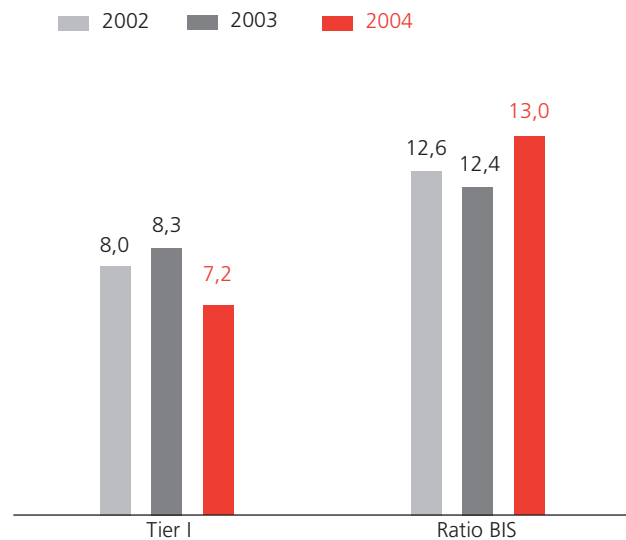
En cuanto a los **recursos propios**, y dentro de la operación de adquisición de Abbey, Banco Santander realizó en el mes de noviembre una ampliación de capital de 1.485.893.636 acciones a un cambio de 8,44 euros. Ello ha supuesto un aumento de los fondos propios por importe de 12.541 millones de euros (743 millones en capital y 11.798 millones en reservas).

Tras integrar Abbey en los estados financieros del Grupo, los recursos propios computables del Grupo aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 44.360 millones de euros, excediendo en 17.084 millones el mínimo exigido. El ratio BIS es del 13,0% y el Tier I del 7,2%.

La venta del 2,57% de The Royal Bank of Scotland, realizada en el mes de enero, tiene un impacto positivo de 0,20 puntos porcentuales en el Tier I y de 0,23 puntos porcentuales en ratio BIS.

Ratios de solvencia

%



Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros

	2004	2003	Variación		2002
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127,1	2.384,2	742,9	31,16	2.384,2
Primas de emisión	20.370,1	8.720,7	11.649,4	133,58	8.979,7
Reservas (incluye reservas netas en sociedades consolidadas)	7.366,3	6.102,5	1.263,8	20,71	5.373,5
Recursos propios en balance	30.863,5	17.207,4	13.656,1	79,36	16.737,4
Beneficio atribuido	3.135,6	2.610,8	524,7	20,10	2.247,2
Acciones propias en cartera	(104,2)	(10,2)	(94,0)	925,90	(14,7)
Dividendo a cuenta distribuido	(791,6)	(739,1)	(52,5)	7,10	(727,8)
Patrimonio neto al final del periodo	33.103,4	19.069,0	14.034,4	73,60	18.242,1
Dividendo activo a cuenta no distribuido	(519,1)	(369,6)	(149,6)	40,47	(358,2)
Dividendo a cuenta no distribuido	(526,6)	(335,7)	(190,9)	56,85	(289,6)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	32.057,6	18.363,7	13.693,9	74,57	17.594,2
Acciones preferentes	7.393,4	4.484,9	2.908,6	64,85	5.436,8
Intereses de minoritarios	1.678,0	1.575,8	102,2	6,49	1.138,4
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	41.129,1	24.424,4	16.704,7	68,39	24.169,4
Recursos propios básicos	24.418,6	16.951,2	7.467,4	44,05	14.834,2
Recursos propios complementarios	19.941,3	8.570,2	11.371,1	132,68	8.583,2
Recursos propios computables ratio BIS	44.359,9	25.521,4	18.838,5	73,81	23.417,4
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	340.946,4	205.253,4	135.693,0	66,11	185.290,0
Ratio BIS total	13,01	12,43	0,58		12,64
Tier I	7,16	8,26	(1,10)		8,01
Excedente de fondos sobre ratio BIS	17.084,2	9.101,1	7.983,1	87,72	8.594,2

Informe por áreas de negocio

En el ejercicio 2004 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales de presentación aplicados en 2003. Además, y para facilitar la comparativa con trimestres anteriores, se han mantenido las áreas de negocio previas, no habiéndose incorporado Abbey en ninguna de ellas.

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 los negocios operativos. El resto de costes imputados por servicios de apoyo y control se ha seguido distribuyendo con los criterios habituales.

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

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

- **Banca Comercial América:** Recoge las actividades bancarias que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias 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 titulaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora el riesgo-país y la aceleración de la amortización de fondos de comercio. Como se ha señalado, no recoge gastos de los servicios centrales del Grupo.

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

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

Datos por áreas de negocio

Millones de euros

	Margen de explotación			Beneficio neto atribuido (cash-basis)			Eficiencia (%)	
	2004	Var. s/ 2003		2004	Var. s/ 2003		2004	2003
		Absoluta	(%)		Absoluta	(%)		
Banca Comercial Europa	3.918,7	589,2	17,70	2.120,3	358,7	20,36	42,46	45,75
Santander Central Hispano	1.859,6	202,1	12,19	1.041,4	114,9	12,40	43,02	45,44
Banesto	815,9	123,3	17,81	470,1	90,2	23,74	45,59	48,46
Santander Consumer	806,8	220,2	37,54	359,0	111,2	44,89	35,50	39,89
Portugal	436,4	56,3	14,81	249,9	36,7	17,22	44,35	48,42
Banca Comercial América	1.741,2	87,7	5,30	1.038,6	(25,8)	(2,43)	55,26	54,86
Gestión de Activos y Banca Privada	479,1	62,4	14,99	351,1	31,5	9,87	42,33	43,99
Banca Mayorista Global	412,7	29,5	7,69	331,1	105,6	46,80	46,03	47,54
Gestión financiera y Participaciones	(6,5)	55,7	(89,48)	(240,5)	(2,6)	1,08	—	—
Total	6.545,2	824,5	14,41	3.600,7	467,4	14,92	47,44	49,34

	ROE (cash-basis) (%)		Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Banca Comercial Europa	19,50	19,51	1,06	1,09	235,33	209,82
Santander Central Hispano	20,78	22,40	0,55	0,73	399,41	262,87
Banesto	16,79	15,57	0,55	0,66	391,76	339,32
Santander Consumer	22,02	21,19	2,22	2,12	153,48	149,70
Portugal	17,42	16,88	3,14	2,30	111,35	125,44
Banca Comercial América	26,87	29,03	2,58	3,90	163,53	125,06
Gestión de Activos y Banca Privada	63,67	59,38	0,71	0,19	217,09	758,38
Banca Mayorista Global	20,87	13,32	0,39	0,70	430,15	308,38
Total (sin Abbey)	18,35	17,37	1,27	1,55	207,96	165,19

	Empleados		Oficinas	
	2004	2003	2004	2003
Banca Comercial Europa	40.703	41.643	5.180	5.090
Santander Central Hispano	19.371	20.747	2.571	2.548
Banesto	9.801	9.954	1.683	1.689
Santander Consumer	5.234	3.991	256	183
Portugal	6.297	6.900	670	670
Banca Comercial América	52.107	52.229	3.874	3.894
Gestión de Activos y Banca Privada	6.735	6.606	171	189
Banca Mayorista Global	2.223	2.288	18	26
Gestión financiera y Participaciones	359	271	—	—
Total (sin Abbey)	102.127	103.038	9.243	9.199
Abbey	24.361		730	
Total	126.488		9.973	

Beneficio neto atribuido de 2004 por áreas de negocio operativas (no incluye Abbey)

Banca Comercial Europa	55%
Banca Comercial América	27%
Banca Mayorista Global	9%
Gestión de Activos y Banca Privada	9%

Banca Comercial Europa

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	4.952,0	4.633,1	318,9	6,88
Comisiones netas	2.347,0	2.115,4	231,6	10,95
Margen básico	7.298,9	6.748,4	550,5	8,16
Resultados por operaciones financieras	276,7	175,7	101,0	57,50
Margen ordinario	7.575,6	6.924,1	651,5	9,41
Gastos generales de administración	(3.216,9)	(3.168,0)	(48,9)	1,54
a) Explotación	(2.754,5)	(2.732,3)	(22,2)	0,81
<i>De personal</i>	(1.996,1)	(1.992,1)	(4,0)	0,20
<i>Otros gastos administrativos</i>	(758,3)	(740,1)	(18,2)	2,46
b) Indirectos	(462,4)	(435,7)	(26,6)	6,12
Amortización del inmovilizado	(366,1)	(365,7)	(0,5)	0,12
Otros resultados de explotación	(74,0)	(61,0)	(13,0)	21,34
Margen de explotación	3.918,7	3.329,5	589,2	17,70
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	113,1	87,9	25,2	28,67
Provisiones netas para insolvencias	(1.040,0)	(895,0)	(145,0)	16,20
Otros resultados	67,5	57,3	10,2	17,72
Beneficio antes de impuestos	3.059,2	2.579,7	479,5	18,59
Beneficio neto consolidado	2.225,4	1.862,7	362,8	19,48
Beneficio neto atribuido al Grupo	2.120,3	1.761,6	358,7	20,36
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	144.273,9	125.137,2	19.136,7	15,29
Deudas del Estado	4.315,7	4.009,4	306,3	7,64
Entidades de crédito	29.858,2	31.512,5	(1.654,3)	(5,25)
Cartera de valores	13.664,0	9.636,3	4.027,7	41,80
Inmovilizado	3.037,1	2.979,6	57,5	1,93
Otras cuentas de activo	7.979,3	7.466,7	512,5	6,86
Total Activo / Pasivo	203.128,2	180.741,7	22.386,4	12,39
Débitos a clientes	98.011,7	93.282,1	4.729,6	5,07
Valores negociables	20.398,1	13.035,9	7.362,2	56,48
Pasivos subordinados	1.662,0	1.211,5	450,5	37,19
Entidades de crédito	42.624,1	39.501,3	3.122,8	7,91
Otras cuentas de pasivo	28.387,8	23.874,2	4.513,6	18,91
Capital asignado	12.044,6	9.836,9	2.207,7	22,44
Recursos fuera de balance	68.863,6	61.716,8	7.146,7	11,58
Fondos de inversión	58.788,6	53.066,9	5.721,6	10,78
Planes de pensiones	7.540,4	6.842,4	697,9	10,20
Patrimonios administrados	2.534,6	1.807,5	727,2	40,23
Recursos gestionados de clientes	188.935,3	169.246,3	19.689,0	11,63
Total recursos gestionados	271.991,7	242.458,6	29.533,2	12,18
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	19,50	19,51	(0,01)	
Eficiencia	42,46	45,75	(3,29)	
Recurrencia	72,96	66,77	6,19	
Tasa de morosidad	1,06	1,09	(0,03)	
Cobertura	235,33	209,82	25,51	
Número de empleados (directos + imputados)	40.703	41.643	(940)	(2,26)
Número de oficinas	5.180	5.090	90	1,77

Banca Comercial Europa

Banca Comercial Europa ha mostrado una excelente evolución de los resultados en el ejercicio de 2004, como refleja un aumento del 20,4% en el beneficio neto atribuido. Este crecimiento se sustenta en un avance del 17,7% en el margen de explotación, aumento que resume la obtención de unos ingresos sensiblemente superiores a los de 2003, con unos costes casi planos.

Esta evolución es también el resultado del aumento de la actividad, principalmente en los créditos, que eliminadas titulaciones crecen el 19%, y las mejoras en eficiencia (3,3 puntos porcentuales) y productividad (el negocio por empleado aumenta el 18% y el beneficio por empleado el 23%).

En todos los datos que se incluyen en Banca Comercial Europa, y para facilitar la comparativa interanual, no está incluido Abbey, tal como se indica en las definiciones de la página 93.

En un análisis más detallado de los resultados, el margen de intermediación se sitúa en 4.952,0 millones de euros, un 6,9% más que el contabilizado en 2003, por efecto neto entre el aumento en volúmenes y el estrechamiento de márgenes ocasionado por la reducción de tipos de interés en algunos países entre ambos ejercicios.

La tendencia está siendo favorable. Así, tres de las cuatro unidades aquí incluidas ofrecen en el último trimestre la mayor cifra del ejercicio. Además, eliminado el efecto estacional de los dividendos, el margen de intermediación de la Red Comercial Santander Central Hispano y Santander Consumer aumenta por tercer trimestre consecutivo, y el de Banesto lo hace por séptimo trimestre consecutivo.

Las comisiones netas, 2.347,0 millones de euros, aumentan el 10,9% sobre el año anterior. Todas las subáreas incrementan la cifra, destacando Banca Comercial Santander Central Hispano (+13,0%), Santander Consumer (+12,6%) y Portugal (+12,1%).

Los mayores resultados por operaciones financieras reflejan la mayor distribución de productos a clientes. En esta línea destaca el importante incremento de Banca Comercial Santander Central Hispano, que crece un 189% en el año, alcanzando los 146,7 millones de euros. Este aumento se basa en la demanda que este tipo de productos (como consolidación de plusvalías de fondos y coberturas de tipos de interés y cambio) tiene entre los clientes. La distribución de productos de tesorería a clientes tiene un elevado potencial de crecimiento

que se está desarrollando a través de proyectos como Santander Global Connect. También Banesto ha aumentado notablemente los resultados por distribución de productos de tesorería a clientes.

Estos aumentos de ingresos permiten que el margen ordinario crezca un 9,4%, lo que unido a unos costes que se siguen manteniendo casi planos y con buen comportamiento en todas las unidades, suponen la citada mejora de 3,3 puntos porcentuales en la eficiencia (desde el 45,8% de 2003 hasta el 42,5% actual).

Banca Comercial Europa es un claro ejemplo de la filosofía del negocio de Grupo: aumentar los ingresos con un estricto control de los costes y el resultado es apreciable en esta área de negocio donde cada una de las unidades crecen por encima del 12% en margen de explotación. En conjunto para el área, el margen de explotación se sitúa en 3.918,7 millones de euros, con un aumento del 17,7% sobre el obtenido en 2003.

Las dotaciones netas para insolvencias se incrementan un 16,2% debido a las mayores dotaciones por provisiones estadística y genérica, ante el mayor volumen de inversión, ya que la específica ha disminuido por la excelente calidad de los riesgos.

El beneficio neto atribuido al Grupo ha ascendido a 2.120,3 millones de euros, el 20,4% más que en 2003. El ROE no varía, quedando en el 19,5%.

La evolución por trimestres del conjunto del área ha sido muy favorable. Así, en el último, ha superado por primera vez los mil millones de euros de margen de explotación, ofreciendo también los mayores márgenes de intermediación, básico y ordinario del ejercicio.

En cuanto a la actividad, destaca el crecimiento en el año del 15% en los créditos (+19% sin titulaciones) y del 12% en recursos de clientes gestionados.

En el total de la inversión, tanto Banesto Minorista como la Red Santander Central Hispano ofrecen incrementos interanuales del 31% y 19%, respectivamente (ambos sin efecto titulaciones). Las hipotecas y el saldo con empresas aumentan por encima del 23% en ambos casos. Santander Consumer aumenta el 30% y Portugal disminuye por las titulaciones (+4%, eliminando su efecto). El esfuerzo de captación se realiza tanto en fondos de inversión y planes de pensiones (+11% y +10%, respectivamente), como en los depósitos, que ya ofrecen una tasa de crecimiento del 5%.

Banca Comercial Santander Central Hispano

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	2.005,5	2.064,8	(59,4)	(2,88)
Comisiones netas	1.487,2	1.316,0	171,1	13,00
Margen básico	3.492,6	3.380,9	111,7	3,30
Resultados por operaciones financieras	146,7	50,8	95,9	188,80
Margen ordinario	3.639,3	3.431,7	207,6	6,05
Gastos generales de administración	(1.565,5)	(1.559,2)	(6,3)	0,40
a) Explotación	(1.164,9)	(1.186,3)	21,3	(1,80)
<i>De personal</i>	(975,2)	(987,0)	11,8	(1,19)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(189,7)	(199,3)	9,6	(4,80)
b) Indirectos	(400,6)	(373,0)	(27,6)	7,41
Amortización del inmovilizado	(174,3)	(178,1)	3,8	(2,14)
Otros resultados de explotación	(39,9)	(36,9)	(3,1)	8,30
Margen de explotación	1.859,6	1.657,5	202,1	12,19
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Provisiones netas para insolvencias	(425,7)	(371,7)	(54,0)	14,52
Otros resultados	14,1	3,6	10,5	288,89
Beneficio antes de impuestos	1.448,0	1.289,4	158,6	12,30
Beneficio neto consolidado	1.041,4	927,7	113,6	12,25
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.041,4	926,5	114,9	12,40
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	66.837,3	60.012,4	6.824,9	11,37
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	91,7	21,5	70,2	326,52
Cartera de valores	1,0	1,1	(0,1)	(13,02)
Inmovilizado	1.599,4	1.612,2	(12,8)	(0,79)
Otras cuentas de activo	784,8	866,8	(82,0)	(9,46)
Total Activo / Pasivo	69.314,1	62.513,9	6.800,2	10,88
Débitos a clientes	42.652,9	42.426,9	226,0	0,53
Valores negociables	2.248,6	387,5	1.861,1	480,34
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	14,5	332,6	(318,1)	(95,63)
Otras cuentas de pasivo	18.844,3	14.724,4	4.119,9	27,98
Capital asignado	5.553,8	4.642,5	911,3	19,63
Recursos fuera de balance	47.384,8	42.654,8	4.730,0	11,09
Fondos de inversión	42.141,5	37.888,7	4.252,8	11,22
Planes de pensiones	5.243,3	4.766,2	477,1	10,01
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	92.286,3	85.469,2	6.817,0	7,98
Total recursos gestionados	116.698,9	105.168,8	11.530,1	10,96
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	20,78	22,40	(1,62)	
Eficiencia	43,02	45,44	(2,42)	
Recurrencia	94,99	84,40	10,59	
Tasa de morosidad	0,55	0,73	(0,18)	
Cobertura	399,41	262,87	136,54	
Número de empleados (directos + imputados)	19.371	20.747	(1.376)	(6,63)
Número de oficinas	2.571	2.548	23	0,90

Banca Comercial Santander Central Hispano ha cerrado el ejercicio con un beneficio neto atribuido de 1.041,4 millones de euros, un 12,4% superior al conseguido en 2003. Además, en el cuarto trimestre se ha generado la cifra récord de 276,9 millones, que supera en el 12,4% a la del tercer trimestre y supone un crecimiento del 14,0% respecto a la del mismo período de 2003.

A este aumento del beneficio se une la calidad de sus componentes. Así, el margen de intermediación vuelve a aumentar por tercer trimestre consecutivo, las comisiones por servicios y los ROF de clientes mantienen notables ritmos de crecimiento, los gastos siguen contenidos y las dotaciones a provisiones aumentan por las asociadas al crecimiento, ya que las específicas, asociadas a la calidad del crédito, disminuyen.

Este positivo comportamiento es fruto de la mayor actividad comercial desarrollada, la cual se ve reflejada en los aumentos de saldos del 19% en la inversión crediticia y del 8% en los recursos de clientes. Además, el crecimiento de la actividad ha sido sólido y sostenido durante todo el año y diversificado en su naturaleza.

En la inversión crediticia, se crece en hipotecas (+23%), en créditos y préstamos (+13%), en leasing y renting (+30%) y en cartera comercial (+9%). Por su parte, los recursos lo hacen en depósitos (+5%), en fondos de inversión (+11%) y en planes de pensiones (+10%).

Lo mismo ocurre por segmentos de clientes cuyas tasas de crecimiento para la inversión han sido del 21% en Empresas e Instituciones y 17% en Particulares y Banca Privada y para los recursos del 15% y 6%, respectivamente.

La gestión de las tasas de rentabilidad y coste y, en definitiva, de los diferenciales con clientes, ha estado muy condicionada por la evolución de los tipos de interés del mercado, plana durante todo el ejercicio e incluso a la baja en algunos plazos. En este escenario ha sido necesario compensar con actividad y comisiones la bajada de los diferenciales.

Con todo ello, la Banca Comercial Santander Central Hispano logra un margen de intermediación en 2004 de 2.005,5 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la de 2003 (-2,9%), diferencia que se justifica en la evolución de los tipos de interés de mercado. La evolución en el año ha ido mejorando. Así, el último trimestre, con 526,7 millones de euros ha sido, con

diferencia, el mayor del ejercicio, supone un aumento del 6,3% sobre el anterior y refuerza la tendencia de recuperación apuntada en trimestres anteriores.

Como elemento compensador del margen financiero, han actuado las comisiones financieras, por servicios y los ROF de clientes, que crecen frente a 2003 a tasas del 12,6%, 13,0% y 188,8%, respectivamente.

De nuevo estos crecimientos se justifican en la fuerte actividad desarrollada tanto en negocios ya consolidados, es el caso de los fondos de inversión (+15,0%), planes de pensiones (+10,2%), tarjetas (+10,3%) o las hipotecas (que incluso mejoran los ingresos de 2003, año del lanzamiento de la gama Superoportunidad, en un 6%), como en negocios más innovadores y con alto potencial, como son los seguros (+76,9%) y los derivados sobre tipos de interés, tipos de cambio y plusvalías de fondos de inversión, epígrafe que supera los 110 millones de ingresos.

El ratio de recurrencia (comisiones no financieras sobre gastos) se sitúa en el 95,0%, superándose el límite del 100% si se añaden los ROF de clientes.

La suma del margen de intermediación, las comisiones y los ROF aportan una cifra de 3.639,3 millones de euros de margen ordinario, superando en un 6,1% al de 2003 y consolidando la línea de mejora, al aportar el último trimestre 956,5 millones de euros, la mayor cifra del año y muy superior a cualquier trimestre de 2003.

Por su parte, los gastos se mantienen prácticamente planos (+0,4%), por tanto con reducción en términos reales. La gestión equilibrada de ingresos y costes sitúa el margen de explotación en 1.859,6 millones de euros, con aumento del 12,2% sobre 2003, y el ratio de eficiencia en el 43,0%, tras mejorar 2,4 puntos porcentuales en el año.

Las provisiones para insolvencias crecen el 14,5%, aumento que se explica por el crecimiento de la inversión crediticia. En concreto, las dotaciones específicas bajan un 29% y las genéricas y estadísticas suben el 25%.

La calidad del riesgo crediticio sigue siendo excelente, como muestra la evolución del ratio de morosidad que se sitúa en el 0,55%, con cobertura del 399%.

En resumen, el año 2004 ha sido un buen ejercicio para la Banca Comercial Santander Central Hispano, que contribuye al Grupo con 1.041,4 millones de

Créditos sobre clientes*

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Hipotecarios	43.656,2	35.472,4	8.183,8	23,07
Préstamos garantía personal	10.413,6	9.490,1	923,6	9,73
Descuento comercial	8.627,0	7.893,8	733,2	9,29
Leasing	4.171,8	3.212,6	959,2	29,86
Resto	15.698,5	13.599,6	2.098,9	15,43
Créditos sobre clientes (bruto)	82.567,2	69.668,5	12.898,7	18,51
Fondo de insolvencias	1.378,4	1.149,7	228,8	19,90
Créditos sobre clientes (neto)	81.188,8	68.518,8	12.669,9	18,49

(*).- Deducido el efecto de titulizaciones

beneficio neto atribuido, creciendo el 12,4% respecto al año anterior.

La decidida orientación al cliente de su modelo comercial Da Vinci, la capacidad de innovación en productos y servicios, la consolidación de la cultura de ventas propia de esta red comercial y el enfoque claro hacia las mejoras de la eficiencia y la productividad han sido las palancas de gestión del ejercicio.

Fruto de ellas son los éxitos logrados en la producción hipotecaria, epígrafe en el que al amparo de la gama Superoportunidad se ha cerrado el año con 11.700 millones de euros, repitiendo la cifra de 2003.

En esta misma línea cabe destacar la fuerte actividad desarrollada en fondos de inversión, donde destaca la comercialización de 8.000 millones de euros en el Supergestión.

En ambos epígrafes la Banca Comercial consolida su importante cuota de mercado.

También cabe mencionar la campaña Tarjeta Única, que en un acuerdo de colaboración con Autoclub Repsol ofrece excelentes prestaciones de servicios además de notables ventajas económicas a sus titulares. La tasa de aceptación ha sido muy elevada y en un 50% son nuevas o sustituyen a inactivas.

Con todo ello, la Banca Comercial Santander Central Hispano afronta 2005 con expectativas de continuar la senda de crecimiento mostrada en 2004, insistiendo y reforzando su modelo de negocio, la gestión integral del cliente. A ello contribuirá el Plan i-06, que pone énfasis estratégico en los negocios y segmentos más recurrentes, como son la captación y vinculación de empresas, particularmente pymes y micros, los particulares profesionales, los autónomos, los comercios, las tarjetas, los seguros y la financiación a las familias.

Recursos de clientes gestionados*

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Cuentas a la vista	28.867,8	27.587,9	1.280,0	4,64
Depósitos a plazo	13.785,1	14.839,1	(1.054,0)	(7,10)
Pasivo tradicional	42.652,9	42.426,9	226,0	0,53
Valores negociables	2.248,6	387,5	1.861,1	480,34
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Recursos de clientes en balance	44.901,5	42.814,4	2.087,1	4,87
Fondos de inversión	42.141,5	37.888,7	4.252,8	11,22
Planes de pensiones	5.243,3	4.766,2	477,1	10,01
Recursos gestionados de clientes	92.286,3	85.469,2	6.817,0	7,98

(*).- No incluye cesiones temporales de activos

Banesto

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	1.142,8	1.058,9	83,9	7,92
Comisiones netas	502,4	462,4	40,0	8,65
Margen básico	1.645,1	1.521,2	123,9	8,14
Resultados por operaciones financieras	74,5	57,1	17,3	30,37
Margen ordinario	1.719,6	1.578,4	141,2	8,95
Gastos generales de administración	(783,9)	(764,8)	(19,1)	2,50
a) Explotación	(755,7)	(738,6)	(17,2)	2,32
<i>De personal</i>	(557,7)	(545,2)	(12,5)	2,29
<i>Otros gastos administrativos</i>	(198,0)	(193,4)	(4,7)	2,41
b) Indirectos	(28,2)	(26,2)	(2,0)	7,44
Amortización del inmovilizado	(97,7)	(101,1)	3,4	(3,39)
Otros resultados de explotación	(22,1)	(19,9)	(2,2)	10,97
Margen de explotación	815,9	692,6	123,3	17,81
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	91,0	74,4	16,6	22,30
Provisiones netas para insolvencias	(199,9)	(171,4)	(28,5)	16,63
Otros resultados	54,4	27,1	27,3	100,72
Beneficio antes de impuestos	761,5	622,7	138,7	22,28
Beneficio neto consolidado	533,6	436,4	97,2	22,27
Beneficio neto atribuido al Grupo	470,1	379,9	90,2	23,74
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	39.540,1	31.250,3	8.289,8	26,53
Deudas del Estado	4.315,7	4.009,4	306,3	7,64
Entidades de crédito	13.364,2	12.627,5	736,7	5,83
Cartera de valores	3.869,0	4.243,2	(374,2)	(8,82)
Inmovilizado	783,5	785,8	(2,3)	(0,29)
Otras cuentas de activo	4.610,5	4.479,4	131,2	2,93
Total Activo / Pasivo	66.483,1	57.395,7	9.087,4	15,83
Débitos a clientes	30.994,3	28.637,0	2.357,2	8,23
Valores negociables	11.400,8	5.658,3	5.742,5	101,49
Pasivos subordinados	1.243,0	762,1	480,9	63,11
Entidades de crédito	13.076,8	13.873,0	(796,1)	(5,74)
Otras cuentas de pasivo	6.749,1	5.858,1	891,0	15,21
Capital y reservas del Grupo	3.019,1	2.607,2	412,0	15,80
Recursos fuera de balance	13.108,2	11.745,7	1.362,5	11,60
Fondos de inversión	11.398,9	10.330,5	1.068,4	10,34
Planes de pensiones	1.326,6	1.190,4	136,3	11,45
Patrimonios administrados	382,6	224,8	157,8	70,19
Recursos gestionados de clientes	56.746,3	46.803,1	9.943,1	21,24
Total recursos gestionados	79.591,3	69.141,3	10.449,9	15,11
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	16,79	15,57	1,22	
Eficiencia	45,59	48,46	(2,87)	
Recurrencia	64,08	60,46	3,63	
Tasa de morosidad	0,55	0,66	(0,11)	
Cobertura	391,76	339,32	52,44	
Número de empleados (directos + imputados)	9.801	9.954	(153)	(1,54)
Número de oficinas	1.683	1.689	(6)	(0,36)

El **Grupo Banesto** presenta durante el ejercicio 2004 una evolución positiva de sus negocios y resultados, que le ha permitido superar los objetivos fijados para el año en ganancia de cuota de mercado, mejora de eficiencia, calidad del riesgo y rentabilidad.

Como en el resto de áreas, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 93 de este Informe, por lo que los datos que figuran a continuación no coinciden con sus datos públicos independientes.

En este sentido, se ha eliminado de las cuentas de Grupo Banesto la dotación extraordinaria realizada por pensiones en 2004 que se ha incluido, junto con el resto realizado por este concepto en otras unidades del Grupo, en el área de Gestión Financiera y Participaciones.

Banesto, al igual que otras unidades del Grupo, no había hecho dotación contra resultados por este concepto en ejercicios anteriores, ya que el cargo se venía realizando contra reservas de libre disposición, al contar para ello con autorización expresa del Banco de España, circunstancia que no se da en 2004.

El margen de intermediación ha ascendido a 1.142,8 millones de euros, con un aumento del 7,9% sobre el año anterior, resultado tanto del incremento de la actividad comercial como de la gestión de precios y clientes.

Las comisiones netas han alcanzado los 502,4 millones de euros, un 8,6% más que en el ejercicio 2003. Las comisiones por servicios han crecido un 9,1% y las derivadas de fondos de inversión y pensiones, en línea con la evolución del volumen de fondos gestionados, lo han hecho en un 11,8%, gracias a la defensa de la comisión media percibida.

Los resultados por operaciones financieras han supuesto 74,5 millones de euros, un 30,4% más que los obtenidos el año anterior. La demanda de productos de tesorería por los clientes ha vuelto a ser el elemento dinamizador de esta línea de resultados.

En consecuencia, el margen ordinario obtenido ha sido de 1.719,6 millones de euros, que supone un crecimiento interanual del 8,9%.

Los gastos de personal y generales han aumentado un 2,5%, cumpliendo con los objetivos marcados para el ejercicio, variación que unida al crecimiento del margen ordinario ha supuesto una nueva mejora

en el ratio de eficiencia que se ha situado al cierre de 2004 en el 45,6% frente al 48,5% registrado un año antes.

Resultante de ello el margen de explotación ha ascendido a 815,9 millones de euros, con un incremento del 17,8% respecto al obtenido en el ejercicio precedente.

El resultado conjunto de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia y de operaciones grupo ha sido de 95,9 millones de euros, un 20,2% superiores a los registrados en 2003, consecuencia tanto de los mayores resultados ordinarios de las sociedades que consolidan por este método, como por resultados extraordinarios obtenidos por las mismas por desinversiones realizadas.

Las dotaciones netas para insolvencias han ascendido a 199,9 millones de euros, un 16,6% más que un año antes. De este importe, 38,6 millones de euros corresponden a provisiones específicas, un 9% menos que en 2003, variación que unida al incremento de la inversión crediticia da prueba de la calidad del riesgo de Banesto.

Los resultados extraordinarios netos ascienden a 49,7 millones de euros, frente a 21,1 millones de euros en el ejercicio anterior.

Esta evolución de ingresos y gastos ha generado un beneficio antes de impuestos de 761,5 millones de euros, un 22,3% más que en 2003. El beneficio neto atribuido se ha situado en 470,1 millones, con un crecimiento del 23,7%. Estos aumentos son los mayores registrados por Banesto en los últimos años.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo Banesto, se ha situado al cierre del ejercicio 2004 en 41.956 millones de euros, con un crecimiento del 23%, y avances significativos en todas las modalidades y segmentos.

En especial destaca la expansión del negocio hipotecario con unos criterios que permiten alcanzar la misma con niveles de exposición mínimos. La morosidad en este negocio se sitúa en el 0,14%, 29 puntos básicos por debajo de la media del sector.

Adicionalmente, en el segmento de particulares, Banesto está innovando continuamente y en 2004 ha lanzado un modelo de gestión diferenciado, que facilita una gestión de precios individual, dependiendo del

Créditos sobre clientes*

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Crédito a las Administraciones Públicas	728,1	759,8	(31,6)	(4,16)
Crédito al sector privado	39.592,3	31.860,8	7.731,5	24,27
Cartera comercial	4.218,8	3.832,4	386,4	10,08
Deudores con garantía real	21.124,6	15.662,6	5.462,0	34,87
Otros créditos y préstamos	14.248,9	12.365,8	1.883,1	15,23
Total inversión sector residente	40.320,4	32.620,6	7.699,8	23,60
Crédito al sector no residente	2.328,4	2.141,8	186,6	8,71
Activos dudosos (neto de provisiones)	(692,8)	(544,3)	(148,5)	27,28
Total inversión	41.956,1	34.218,1	7.738,0	22,61

(*).- Deducido el efecto de titulaciones

nivel de riesgo, lo cual permite ofrecer a los clientes productos más a la medida de cada uno. En este segmento también ha lanzado la Cuenta Tarifa Plana, cuyos resultados han sido 150.000 nuevas cuentas en tres meses. Estos esfuerzos comerciales se han traducido en un crecimiento de actividad crediticia del 34% en este segmento.

El negocio de empresas ha crecido también a tasas elevadas, especialmente en la pequeña y mediana empresa, donde el Banco se apoya en el proyecto Banespyme. Este producto, apoyándose en tecnología e innovación, ofrece soluciones a los problemas comunes de este tipo de negocios. Esta iniciativa ha permitido crecer la actividad crediticia en el segmento de pequeñas empresas en un 28% y un 32% en la mediana empresa.

Todos estos incrementos de saldos se han logrado preservando la calidad del riesgo. La tasa de morosidad ha seguido mejorando y se ha situado en el 0,55%, frente al 0,66% registrado un año antes. Al mismo tiempo, la tasa de cobertura ha pasado del 339% con que cerró el ejercicio de 2003 al 392% de diciembre de 2004.

Los recursos gestionados de clientes se han situado en diciembre de 2004 en 56.746 millones de euros, con un aumento respecto a 2003 del 21%. Los recursos de balance crecen un 24%, y los de fuera de balance lo hacen un 12%.

La cuota de mercado estimada sobre la banca del negocio total (inversión y recursos) se ha situado en el 8,85%, con un aumento interanual de 0,38 puntos.

Recursos de clientes gestionados*

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Administraciones Públicas	5.726,7	5.350,3	376,4	7,03
Sector privado	23.234,1	21.004,2	2.230,0	10,62
Cuentas a la vista	11.942,7	11.285,1	657,6	5,83
Imposiciones a plazo	5.001,7	4.282,4	719,3	16,80
Cesión temporal de activos	6.289,7	5.436,6	853,1	15,69
Sector no residente	2.033,4	2.282,6	(249,1)	(10,92)
Débitos a clientes	30.994,3	28.637,0	2.357,2	8,23
Valores negociables	11.400,8	5.658,3	5.742,5	101,49
Pasivos subordinados	1.243,0	762,1	480,9	63,11
Recursos de clientes en balance	43.638,1	35.057,4	8.580,7	24,48
Recursos gestionados fuera de balance	13.108,2	11.745,7	1.362,5	11,60
Fondos de inversión	11.398,9	10.330,5	1.068,4	10,34
Planes de pensiones	1.326,6	1.190,4	136,3	11,45
Patrimonios administrados	382,6	224,8	157,8	70,19
Recursos de clientes gestionados	56.746,3	46.803,1	9.943,1	21,24

Santander Consumer

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	1.163,7	878,2	285,5	32,51
Comisiones netas	97,3	86,4	10,9	12,59
Margen básico	1.261,0	964,6	296,4	30,72
Resultados por operaciones financieras	45,8	60,7	(15,0)	(24,62)
Margen ordinario	1.306,8	1.025,3	281,4	27,45
Gastos generales de administración	(463,8)	(409,0)	(54,9)	13,41
a) Explotación	(445,8)	(388,2)	(57,6)	14,83
<i>De personal</i>	(209,7)	(194,2)	(15,5)	7,98
<i>Otros gastos administrativos</i>	(236,1)	(194,0)	(42,1)	21,69
b) Indirectos	(18,0)	(20,8)	2,7	(13,09)
Amortización del inmovilizado	(34,8)	(29,0)	(5,8)	19,99
Otros resultados de explotación	(1,3)	(0,8)	(0,6)	74,14
Margen de explotación	806,8	586,6	220,2	37,54
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	22,1	13,5	8,6	63,83
Provisiones netas para insolvencias	(300,6)	(227,0)	(73,6)	32,42
Otros resultados	(10,9)	9,9	(20,8)	—
Beneficio antes de impuestos	517,4	382,9	134,4	35,10
Beneficio neto consolidado	359,4	255,4	104,1	40,75
Beneficio neto atribuido al Grupo	359,0	247,8	111,2	44,89
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	22.696,1	16.405,9	6.290,3	38,34
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	5.485,5	5.998,5	(512,9)	(8,55)
Cartera de valores	141,3	147,9	(6,6)	(4,43)
Inmovilizado	119,4	95,1	24,4	25,62
Otras cuentas de activo	1.123,1	847,2	275,9	32,56
Total Activo / Pasivo	29.565,5	23.494,5	6.071,0	25,84
Débitos a clientes	11.517,0	9.324,3	2.192,7	23,52
Valores negociables	2.786,7	2.889,7	(103,0)	(3,56)
Pasivos subordinados	115,5	133,4	(17,9)	(13,41)
Entidades de crédito	11.764,1	8.301,8	3.462,3	41,71
Otras cuentas de pasivo	1.439,6	1.521,5	(81,9)	(5,38)
Capital y reservas del Grupo	1.942,4	1.323,7	618,7	46,74
Recursos fuera de balance	242,8	182,7	60,1	32,90
Fondos de inversión	218,8	166,4	52,4	31,46
Planes de pensiones	24,0	16,3	7,8	47,65
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	14.662,1	12.530,2	2.132,0	17,01
Total recursos gestionados	29.808,3	23.677,2	6.131,1	25,89
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	22,02	21,19	0,83	
Eficiencia	35,50	39,89	(4,39)	
Recurrencia	20,97	21,13	(0,15)	
Tasa de morosidad	2,22	2,12	0,10	
Cobertura	153,48	149,70	3,78	
Número de empleados (directos + imputados)	5.234	3.991	1.243	31,15
Número de oficinas	256	183	73	39,89

Durante 2004, **Santander Consumer** ha mantenido fuertes tasas de crecimiento orgánico en resultados y actividad, a la vez que daba nuevos pasos en su plan estratégico de expansión selectiva del negocio de financiación al consumo en Europa. Las adquisiciones realizadas en el ejercicio fueron las siguientes:

- En Polonia, la compañía *Polskie Towarzystwo Finansowe SA (PTF)* y su cartera de negocio. Es líder en financiación de vehículos con una cuota del 10% y cuarta en financiación al consumo en general. Durante el ejercicio se ha avanzado en las primeras fases para su integración en *CC-Bank Polonia* en 2005.
- En Noruega, la compañía *Elcon Finans SA*, líder en financiación de vehículos con una cuota del 30%, que abre las puertas al mercado escandinavo. En el acuerdo de compra se cerró la venta del negocio de su *leasing* y *factoring*, que será perfeccionada en 2005 para centrar todos los esfuerzos en nuestro negocio core.
- En Holanda, la compañía *Abfin BV*, sociedad financiera y de *leasing*, adquirida por *Santander Consumer Alemania*. Su negocio básico es la financiación de vehículos (54% de su cartera), con una cuota de mercado estimada del 10% entre los concesionarios independientes. El resto de su cartera es *leasing* (26%) y financiación al consumo (20%).

Estas nuevas unidades han sumado 3.000 millones de euros de activos gestionados, aunque con una aportación positiva en resultados todavía moderada (unos 10 millones de euros en atribuido). Tras su consolidación *Santander Consumer* extiende a 11 países su presencia en los mercados europeos de financiación al consumo, con 7 millones de clientes y 26.800 millones de euros de activos totales gestionados, siendo su principal actividad la financiación de vehículos (63% de la cartera total).

La producción crediticia se elevó hasta los 15.300 millones de euros, un 30% superior a la de 2003 (+23% sin incorporaciones), concentrada en los segmentos clave del negocio. Destaca el crecimiento orgánico en financiación de automoción (+24%), muy superior al de la venta de automóviles en Europa, con la consiguiente ganancia de cuota de mercado. También sobresale la expansión del segmento de consumo y tarjetas (+36%). Por países, los principales mercados tradicionales han mostrado elevadas tasas en su producción crediticia: España y Portugal: +25%; Italia: +36%; Alemania: +19%.

A este crecimiento orgánico han contribuido las actuaciones desarrolladas en los distintos mercados para aumentar el negocio procedente tanto de prescriptores y agentes como de antiguos clientes, básica-

mente de financiación de vehículos, a los que realizamos ofertas de venta cruzada sobre la base de nuestros sistemas de información. Entre estas iniciativas destacan el aumento de tarjetas revolving en Italia (+81,6%) y Alemania (+26,0%), y del crédito directo en España (+64,3%). También se ha avanzado en la unificación de logotipos y marcas bajo el genérico de *Santander Consumer* junto a la marca local en cada país de origen, lo que redundará en un mayor reconocimiento de marca por parte de los clientes en Europa.

El incremento de la inversión ha sido compatible con el mantenimiento del ratio de morosidad sobre activos gestionados del 2,2% y la mejora de 4 puntos en la cobertura, hasta el 153% a igual fecha de 2004. A ello contribuye decisivamente el conocimiento del negocio y la extensión a las distintas unidades del Grupo de nuestros sistemas de gestión de riesgos.

Por el lado del pasivo, *Santander Consumer* ha mejorado su estructura de financiación. La incorporación de *Patagon* con fecha 31 de diciembre de 2003 y su crecimiento en 2004 (+18% en recursos de balance y +29% fuera de balance), unido a la fuerte captación de depósitos en *Santander Consumer Alemania* (+72%), han elevado el total de depósitos de clientes hasta los 11.600 millones de euros. Esta cifra representa el 45% de las necesidades de financiación de terceros, frente al 34% de hace un año (antes de *Patagon*). Las notas y el papel comercial suponen el 14%, la titulización el 13% y el recurso neto al interbancario desciende hasta el 27%.

Esta mayor actividad de activo y pasivo unida a la estricta gestión de costes y riesgo crediticio han sido los ejes conductores de los resultados en 2004. Así, el margen ordinario se situó en 1.306,8 millones de euros, un 27,4% más que en 2003. Deducidas las provisiones, esta rúbrica crece un 26,0% alcanzando los 1.006,2 millones lo que refuerza la idea de crecimiento con calidad.

Este aumento de ingresos duplicó el crecimiento de los gastos para situar el ratio de eficiencia en el 35,5% (4,4 puntos porcentuales mejor que en 2003) y elevar el 37,5% el margen de explotación sobre 2003.

El beneficio neto atribuido se ha elevado a 359,0 millones de euros, un 44,9% superior al de 2003 y un 37,5% más si se excluyen las nuevas unidades adquiridas en Noruega, Polonia y Holanda.

Todo ello, los resultados, el crecimiento orgánico y la expansión selectiva alcanzados en 2004, han reforzado la posición de *Santander Consumer* en Europa como un jugador clave del negocio de financiación al consumo.

Banca Comercial Portugal

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	640,0	613,2	26,8	4,38
Comisiones netas	260,2	232,0	28,1	12,13
Margen básico	900,2	845,2	55,0	6,50
Resultados por operaciones financieras	9,8	7,1	2,7	38,31
Margen ordinario	910,0	852,3	57,7	6,77
Gastos generales de administración	(403,6)	(412,7)	9,1	(2,21)
a) Explotación	(388,0)	(398,2)	10,2	(2,55)
<i>De personal</i>	(253,5)	(255,9)	2,4	(0,94)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(134,5)	(142,3)	7,7	(5,45)
b) Indirectos	(15,6)	(14,5)	(1,0)	7,22
Amortización del inmovilizado	(59,4)	(56,1)	(3,3)	5,85
Otros resultados de explotación	(10,7)	(3,5)	(7,2)	208,74
Margen de explotación	436,4	380,1	56,3	14,81
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Provisiones netas para insolvencias	(113,8)	(107,7)	(6,1)	5,64
Otros resultados	9,9	19,7	(9,8)	(49,80)
Beneficio antes de impuestos	332,4	292,0	40,4	13,84
Beneficio neto consolidado	291,0	248,9	42,2	16,94
Beneficio neto atribuido al Grupo	249,9	213,2	36,7	17,22
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	15.200,3	17.468,6	(2.268,3)	(12,98)
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	10.916,8	12.865,0	(1.948,2)	(15,14)
Cartera de valores	9.652,7	5.244,1	4.408,6	84,07
Inmovilizado	534,8	486,6	48,2	9,91
Otras cuentas de activo	1.460,8	1.273,3	187,5	14,72
Total Activo / Pasivo	37.765,4	37.337,6	427,8	1,15
Débitos a clientes	12.847,5	12.893,8	(46,3)	(0,36)
Valores negociables	3.961,9	4.100,4	(138,5)	(3,38)
Pasivos subordinados	303,4	315,9	(12,5)	(3,97)
Entidades de crédito	17.768,6	16.988,1	780,4	4,59
Otras cuentas de pasivo	1.354,8	1.775,9	(421,1)	(23,71)
Capital y reservas del Grupo	1.529,3	1.263,5	265,8	21,04
Recursos fuera de balance	8.127,8	7.133,6	994,2	13,94
Fondos de inversión	5.029,3	4.681,3	348,0	7,43
Planes de pensiones	946,4	869,6	76,8	8,83
Patrimonios administrados	2.152,0	1.582,6	569,4	35,98
Recursos gestionados de clientes	25.240,6	24.443,7	796,9	3,26
Total recursos gestionados	45.893,2	44.471,2	1.422,0	3,20
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	17,42	16,88	0,54	
Eficiencia	44,35	48,42	(4,07)	
Recurrencia	64,47	56,23	8,24	
Tasa de morosidad	3,14	2,30	0,84	
Cobertura	111,35	125,44	(14,09)	
Número de empleados (directos + imputados)	6.297	6.900	(603)	(8,74)
Número de oficinas	670	670	0	0,00

Santander Totta ha obtenido en 2004 un beneficio neto atribuido de 289,5 millones de euros, un 15,3% más que el conseguido en 2003, con una eficiencia del 43,4% y una rentabilidad sobre recursos propios del 18,7%.

El 86% del beneficio, 249,9 millones de euros, corresponde a la banca comercial, que crece un 17,2% en términos interanuales.

Estos resultados se han alcanzado en un año de crecimiento moderado del PIB (estimado en 1%), que sigue a un período recesivo de la economía portuguesa.

El perfil de la cuenta de resultados de la banca comercial muestra aumentos en los márgenes de negocio debido al mayor nivel de actividad y a una adecuada política de precios y de clientes que impulsan al margen de intermediación y al margen básico un 4,4% y un 6,5%, respectivamente, en relación a los obtenidos en 2003.

Las comisiones aumentan el 12,1% en su conjunto. Destacan las relacionadas con fondos de inversión (+22%), hipotecas (+34%), seguros (+28%) y tarjetas (+19%), en línea con los incrementos en los volúmenes de negocio.

Los gastos de personal más generales disminuyen el 2,2%, lo que unido a un crecimiento del 6,8% del margen ordinario, supone una nueva mejora del ratio de eficiencia, que pasa del 48,4% en 2003 hasta el 44,4% en 2004.

Esta combinación de más ingresos y menos costes permite al margen de explotación expandirse un 14,8% en relación al año anterior.

Por lo que se refiere a la evolución del negocio, el

conjunto de los créditos disminuye el 13%. Esta caída se debe a los saldos titulizados en el ejercicio.

Deduciendo su efecto, aumentaría el 4%. Dentro de la inversión crediticia, destacan los avances (siempre sin efecto de las titulizaciones) de las hipotecas, que crecen un 12%, de los créditos de consumo, que aumentan un 16%, y de las tarjetas de crédito que lo hacen el 45%.

La morosidad se sitúa en el 3,1%, con aumento en el año debido en gran parte a las operaciones de titulación realizadas en el ejercicio. Sin su efecto, la morosidad se situaría en el 2,3%. La cobertura, por su parte, es de un 111%.

Por el lado de los recursos, los mayores crecimientos se registran en las cuentas a plazo (+7%) y los fondos fuera de balance (+14%).

En resumen, con un modelo de negocio orientado hacia el cliente, con foco en la banca minorista, altamente segmentado y una adecuada gestión de los costes y los riesgos, Santander Totta ha obtenido incrementos favorables en todos los márgenes y una nueva mejora de la eficiencia en 2004.

Además, el Grupo ha fusionado jurídicamente sus tres bancos comerciales en Portugal, Banco Totta, Crédito Predial Portugués y Banco Santander Portugal, dando lugar al nuevo Banco Santander Totta, que mantiene las marcas comerciales Totta y Santander como franquicias altamente reconocidas por el mercado.

La gestión del Grupo en Portugal ha vuelto a ser reconocida externamente. Por tercer año consecutivo Santander Totta ha sido elegido como el mejor Banco en el país por *Euromoney* y *Exame*.

Total Portugal

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Beneficio neto atribuido al Grupo "proforma"	289,5	251,0	38,4	15,30
Banca Comercial	249,9	213,2	36,7	17,22
Areas globales	39,6	37,9	1,7	4,51

Banca Comercial América

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	3.369,7	2.965,3	404,4	13,64
Comisiones netas	1.201,3	1.036,0	165,3	15,96
Margen básico	4.571,0	4.001,3	569,7	14,24
Resultados por operaciones financieras	204,5	501,3	(296,7)	(59,20)
Margen ordinario	4.775,5	4.502,6	273,0	6,06
Gastos generales de administración	(2.638,8)	(2.470,0)	(168,7)	6,83
a) Explotación	(2.504,2)	(2.339,1)	(165,1)	7,06
<i>De personal</i>	(1.330,3)	(1.270,4)	(59,9)	4,71
<i>Otros gastos administrativos</i>	(1.173,9)	(1.068,6)	(105,2)	9,85
b) Indirectos	(134,6)	(131,0)	(3,6)	2,78
Amortización del inmovilizado	(282,7)	(280,9)	(1,8)	0,64
Otros resultados de explotación	(112,8)	(98,0)	(14,8)	15,08
Margen de explotación	1.741,2	1.653,6	87,7	5,30
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	3,7	(4,8)	8,5	—
Provisiones netas para insolvencias	(286,7)	(340,6)	53,9	(15,83)
Otros resultados	(182,6)	74,3	(257,0)	—
Beneficio antes de impuestos	1.275,6	1.382,5	(106,9)	(7,73)
Beneficio neto consolidado	1.200,1	1.197,4	2,7	0,22
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.038,6	1.064,5	(25,8)	(2,43)
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	33.691,5	28.234,7	5.456,9	19,33
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	15.347,7	16.480,6	(1.132,9)	(6,87)
Cartera de valores	25.773,3	20.896,3	4.877,0	23,34
Inmovilizado	1.384,6	1.435,7	(51,1)	(3,56)
Otras cuentas de activo	10.129,1	9.567,1	561,9	5,87
Total Activo / Pasivo	86.326,1	76.614,3	9.711,8	12,68
Débitos a clientes	39.698,9	35.851,3	3.847,5	10,73
Valores negociables	5.117,8	4.397,9	719,9	16,37
Pasivos subordinados	725,2	531,8	193,4	36,36
Entidades de crédito	29.764,1	25.414,3	4.349,8	17,12
Otras cuentas de pasivo	7.087,3	6.785,1	302,2	4,45
Capital asignado	3.932,9	3.633,9	298,9	8,23
Recursos fuera de balance	31.736,3	27.765,0	3.971,3	14,30
Fondos de inversión	14.385,3	12.258,3	2.127,1	17,35
Planes de pensiones	13.356,7	11.972,5	1.384,2	11,56
Patrimonios administrados	3.994,3	3.534,2	460,1	13,02
Recursos gestionados de clientes	77.278,1	68.545,9	8.732,2	12,74
Total recursos gestionados	118.062,4	104.379,2	13.683,2	13,11
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	26,87	29,03	(2,16)	
Eficiencia	55,26	54,86	0,40	
Recurrencia	45,53	41,94	3,58	
Tasa de morosidad	2,58	3,90	(1,32)	
Cobertura	163,53	125,06	38,47	
Número de empleados (directos + imputados)	52.107	52.229	(122)	(0,23)
Número de oficinas	3.874	3.894	(20)	(0,51)

Iberoamérica

Durante 2004, la actividad económica en Iberoamérica se ha recuperado con fuerza, gracias al crecimiento de la demanda interna y a la robusta expansión de la economía mundial. Con una inflación controlada, pese a un cierto repunte final, el crecimiento promedio de la región se ha situado en el 5,8%, la mayor tasa de los últimos 20 años.

Esta fortaleza interna y externa ha permitido a Iberoamérica elevar su ratio de exportaciones y, en consecuencia, mejorar las balanzas comerciales y los saldos de cuenta corriente. También ha mejorado su situación presupuestaria (más ingresos fiscales con gastos contenidos). Todo ello ha elevado la capacidad de adaptación de estas economías ante un previsible cambio de ciclo en los tipos de interés internacionales, lo que se ha traducido en 2004 en una notable estabilidad de las divisas de la región.

Banca Comercial América ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.038,6 millones de euros en 2004, con una variación interanual del -2,4% (+7,4% sin efecto tipo de cambio). El beneficio neto, no afectado por los cambios en la participación de los accionistas minoritarios, aumenta el 9,8% sin efecto tipo de cambio.

Si sumamos al beneficio neto atribuido de la banca comercial el procedente del resto de los negocios desarrollados por el Grupo en Iberoamérica, el beneficio neto atribuido se sitúa en 1.284,8 millones de euros, un 2,6% inferior al de 2003, o un 6,6% superior sin efecto tipo de cambio.

Grupo Santander es la primera franquicia en Iberoamérica por volumen de negocio en balance y por beneficio neto atribuido. Cuenta con 4.010 oficinas y 57.156 empleados. Grupo Santander ha desarrollado en Iberoamérica un modelo de negocio claramente orientado hacia el cliente, altamente seg-

mentado, apoyado en la tecnología, y con una adecuada gestión de los costes y los riesgos.

En 2004 el Grupo se ha enfocado en el crecimiento de los negocios y el desarrollo de los ingresos recurrentes.

Para una mejor interpretación de la información financiera del año 2004 es preciso tener en cuenta los siguientes aspectos:

- En febrero de 2003 se llevó a cabo la venta de un 24,9% del capital del Grupo Santander Serfin. La comparación del beneficio neto atribuido se ve afectada por esta operación.
- En 2004 la mejora de las expectativas económicas y financieras en Argentina aconsejaron aplicar el fondo constituido en años anteriores a la cobertura de los déficits de provisiones surgidos al aplicar criterios españoles en la contabilidad de las filiales argentinas. Con este ajuste, los activos del Grupo en Argentina quedan saneados de acuerdo con la normativa española y el resultado ha dejado de neutralizarse, teniendo una aportación positiva en 2004.
- La evolución de los resultados en euros se ha visto afectada por los tipos de cambio, aunque en menor medida que en años anteriores. La apreciación del real brasileño y del peso chileno en cambios medios han propiciado que el conjunto de monedas de la región se revalorice ligeramente frente al dólar, aunque no frente al euro, debido a la pérdida de valor de la moneda americana frente a la europea. En concreto, entre 2003 y 2004, el real brasileño se ha depreciado de 3,46 a 3,63 reales por euro, el peso mexicano se depreció de 12,2 a 14,0 unidades por euro y la divisa venezolana lo hizo desde 1.814 a 2.336 bolívares por euro. Por el contrario, el peso chileno se apreció de 778,7 a 756,7 unidades por euro.

Total América

Millones de euros

	2004	2003	Variación		
			Absoluta	(%)	% sin tipo de cambio
Beneficio antes de impuestos	1.628,4	1.751,4	(123,1)	(7,03)	1,57
Beneficio neto consolidado	1.459,1	1.470,8	(11,7)	(0,80)	8,30
Beneficio neto atribuido al Grupo "proforma"	1.284,8	1.318,5	(33,7)	(2,55)	6,61
Banca Comercial	1.038,6	1.064,5	(25,8)	(2,43)	7,36
Áreas globales	246,2	254,0	(7,8)	(3,08)	3,49

Beneficio neto atribuido por países (Total América)

Millones de euros

	2004	2003	Var. s/ 2003 (%)	
			Total	Sin TC
Brasil	684,9	701,0	(2,29)	2,64
México	331,7	406,4	(18,37)	(5,47)
Chile	271,0	243,5	11,30	8,48
Puerto Rico	45,7	28,1	62,35	78,42
Venezuela	115,1	107,9	6,69	33,61
Colombia	39,3	24,8	58,24	60,50
Resto*	(203,0)	(193,3)	5,04	1,61
Total	1.284,8	1.318,5	(2,55)	6,61

(*).- Incluye resto países, gastos imputados, homogeneización de la asignación de capital y saneamientos anticipados por el Grupo

- Los tipos de interés nominales medios han experimentado una fuerte disminución entre 2003 y 2004, muy significativa en Brasil (-30%), Chile (-31%) y Venezuela (-34%). La subida de los tipos de interés en EE.UU. provocó en algunos países de la región algún episodio de volatilidad en el segundo trimestre, afectando a los tipos de interés y a los tipos de cambio. Los balances de los bancos en estos países han sido gestionados para maximizar los resultados y reducir los riesgos de mercado.

Los aspectos más relevantes de la Banca Comercial en América en el año 2004 son:

- El crecimiento del crédito se ha acelerado en la región, mostrando Grupo Santander aumentos superiores al mercado, que le han permitido incrementar su cuota hasta el 11,6% frente al 11,0% de un año antes. El volumen total, sin efecto tipo de cambio, aumenta un 25% interanual (sin el pagaré Fobaproa en México). El enfoque del Grupo en potenciar los negocios de mayor recurrencia conduce a un incremento del 39% en el segmento de particulares a tipo de cambio constante.

Créditos sobre clientes (bruto)

Millones de euros

	2004	Var. s/ 2003 (%)		Cuota 2004
		Total	Sin TC	
Brasil	6.026,7	38,30	36,54	5,5%
México	10.055,1	12,99	21,36*	16,5%
Chile	10.325,0	17,00	18,77	22,7%
Puerto Rico	4.105,6	0,53	8,42	11,1%
Venezuela	1.408,9	52,47	97,32	15,9%
Colombia	840,3	102,67	84,98	3,4%
Resto	2.417,3	7,75	15,22	8,1%
Total	35.179,0	18,26	23,82	11,6%

(*).- Excluyendo pagaré FOBAPROA: +27%

- En captación, los depósitos en balance, excluidas las cesiones temporales de activos y deducido el efecto del tipo de cambio, aumentan un 21%, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 20%. Por su parte, los fondos de pensiones muestran un crecimiento interanual del 15%, con lo que el conjunto de los recursos de clientes gestionados aumenta un 18%.

- El margen básico, neto de provisiones, afectado por una disminución de los tipos de interés medios de la región de aproximadamente un 19% interanual, aumenta el 17,0%, que, sin efecto tipo de cambio, se convierte en un +27,3%.

- El fuerte impulso del Grupo al desarrollo de los negocios de tarjetas de crédito, cash management, comercio exterior, fondos de inversión y seguros, se ha traducido en un crecimiento del 26,4% (sin tipos de cambio) de las comisiones.

- Los resultados por operaciones financieras disminuyen el 59,2% frente a 2003. Esta evolución se explica por la fuerte revalorización de la deuda brasileña a mediados de 2003, la recuperación en dicho ejercicio de fondos disponibles y, por el contrario, el impacto negativo en 2004 de las subidas de tipos en las carteras, en especial en México.

- El margen ordinario neto (esto es, deducido el importe de la prima de riesgo) se incrementa un 17,2% sin tipos de cambio sobre el año anterior, alcanzando 4.488,9 millones de euros. El margen de intermediación y las comisiones incrementan su peso en la estructura del margen ordinario en 6,8 puntos, desde un 88,9% en el ejercicio 2003 a un 95,7% en 2004.

- El enfoque estratégico del Grupo hacia el desarrollo de los negocios de mayor recurrencia ha supuesto

Recursos de clientes en balance

Millones de euros

	2004	Var. s/ 2003 (%)		Cuota 2004*
		Total	Sin TC	
Brasil	7.089,7	26,91	25,29	4,2%
México	16.556,4	5,74	13,70	13,9%
Chile	11.501,7	10,93	12,60	21,4%
Puerto Rico	3.836,4	10,72	19,41	12,5%
Venezuela	3.172,7	26,72	64,00	13,8%
Colombia	557,9	41,11	28,79	2,9%
Resto	2.827,0	0,82	6,89	6,9%
Total	45.541,8	11,67	18,26	9,6%

(*).- Cuota en depósitos

Fondos de inversión

Millones de euros

	2004	Var. s/ 2003 (%)		Cuota 2004
		Total	Sin TC	
Brasil	6.973,4	11,12	9,70	4,4%
México	4.071,6	21,09	30,07	15,8%
Chile	1.920,7	29,05	31,01	19,9%
Puerto Rico	1.006,1	23,10	32,76	22,6%
Venezuela	3,3	(11,99)	13,90	6,7%
Colombia	72,7	34,67	22,92	2,5%
Resto	337,4	31,18	42,56	20,8%
Total	14.385,3	17,35	20,16	7,2%

la implantación de un conjunto de planes específicos (locales o regionales) a medio plazo, que se acompañaron en 2004 de gastos e inversiones, que han afectado a su comparación interanual. Así, entre los dos periodos comparados, el conjunto de gastos se incrementa un 14,7%, deducido el efecto de los tipos de cambio. Después de este esfuerzo, es esperable que el crecimiento del gasto retorne en 2005 a niveles próximos a la inflación.

- Las dotaciones netas para insolvencias disminuyen el 9,9% sin efecto tipo de cambio, manteniéndose la prima de riesgo en niveles muy moderados, de un 0,9% en 2004, a pesar de que buena parte del crecimiento del crédito se ha orientado hacia los segmentos minoristas, de mayor rentabilidad neta pero también de mayor riesgo relativo.
- Los ratios de morosidad (2,6%) y cobertura (164%) mejoran en relación a 2003 (-1,3 puntos la morosidad; +38 puntos la cobertura) y reflejan la calidad del crédito en la región.
- Los ratios de eficiencia (55,3%) y recurrencia (45,5%) se ven afectados por el desfase entre la contabilización de los gastos asociados a proyectos especiales y la maduración, más tardía, de los ingresos que se derivarán de ellos.

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

Brasil

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

Planes de pensiones

Millones de euros

	2004	Var. s/ 2003 (%)		Cuota 2004
		Total	Sin TC	
México	2.591,0	6,73	14,64	8,4%
Chile	5.091,0	14,86	16,59	11,5%
Colombia	1.166,1	36,56	24,64	11,5%
Resto	4.508,6	5,87	12,08	22,5%
Total	13.356,7	11,56	15,17	12,7%

La actividad de Santander Banespa se ha desarrollado en un contexto de recuperación y crecimiento económico sostenido. El PIB aumentó por encima del 5%, apoyado en las exportaciones y en la demanda interna, con intensa mejora en el empleo y la renta real, y con una fuerte expansión de la inversión. Todo ello eleva las perspectivas de crecimiento para los próximos años. En este contexto, la inflación ha repuntado, aunque de forma moderada, con una respuesta inmediata del Banco Central (+1,75 puntos de la tasa SELIC), que refuerza la credibilidad antiinflacionista de la política monetaria y apunta a nuevas reducciones de tipos a largo plazo, como muestra la pendiente negativa de la curva de tipos de interés a partir de seis meses.

Uno de los principales ejes estratégicos del Grupo en 2004 ha sido la dinamización de los volúmenes de negocio con clientes y, en especial, del crédito. Este enfoque ha supuesto un aumento del 37% en el total de créditos, sin efecto tipo de cambio, similar al aumento del concedido a particulares (tarjetas de crédito, financiación de vehículos, crédito al consumo, etc.). Estos crecimientos han permitido ganancias de cuota en doce meses en el total de la cartera desde el 5,0% hasta el 5,5%.

Por el lado de los recursos, el conjunto de depósitos más fondos de inversión se incrementa un 17%. Su cuota se ha situado en un 4,3% al término de 2004.

El Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 684,9 millones de euros, con una variación interanual del -2,3% (sin tipo de cambio: +2,6%). Esta evolución se produce a pesar de un descenso de 700 puntos básicos en los tipos de interés medios (desde un 23,2% en 2003 a un 16,2%, en 2004), y absorbiendo el impacto de los costes asociados a programas y planes de desarrollo comercial, con los que se han acelerado los ritmos de crecimiento del negocio. La expectativa para 2005 apunta a una reducción en los ritmos de crecimiento del gasto.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 48,0%, el de recurrencia en un 57,9%, el ROE alcanza un 38,8%, el ratio de morosidad es de un 2,6% en 2004 y la tasa de cobertura del 175%.

México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 16,5% en créditos, del 14,4% en depósitos más fondos de inversión y del 8,4% en pensiones, pero es líder por rentabilidad y calidad de activos.

México ha superado las previsiones de crecimiento económico alcanzando el 4,3% para 2004. Los tipos de interés de corto y largo plazo han repuntado por la toma de medidas contra la inflación y por la subida de tipos de la Reserva Federal Estadounidense.

El tipo de cambio se ha mantenido en el entorno de 11,5 pesos por dólar.

El principal enfoque estratégico de 2004 se ha orientado al incremento rentable de sus cuotas de negocio. En línea con este objetivo, el crédito total, excluido el Pagaré Fobaproa, se incrementa un 27%, deducido el efecto de los tipos de cambio, lo que ha permitido continuar aumentando la cuota (2 puntos en los últimos doce meses), con incrementos muy notables en productos estratégicamente importantes, como el crédito financiado en tarjeta.

Los recursos de clientes (depósitos más fondos de inversión) aumentan un 17% sin efecto tipo de cambio. La notable expansión en los fondos de inversión se ha visto reflejada en un incremento de 2,5 puntos de cuota.

El beneficio neto atribuido se ha situado en 331,7 millones de euros, con una disminución de un 18,4% (-5,5% sin tipo de cambio). La comparación se ve afectada en 17 millones de euros por la venta del 24,9% del capital de Santander Serfin a Bank of America (28 de febrero de 2003), por la liberación puntual de 51 millones de euros de fondos de insolvencias en el primer trimestre de 2003, y por el aumento de la tasa fiscal entre los dos ejercicios comparados.

El margen de explotación, que no se ve afectado por ninguno de los factores mencionados, aumenta un 29,4% sin tipos de cambio, reflejando un notable crecimiento de los ingresos combinado con un aumento moderado de los costes.

La eficiencia es del 45,6%, la recurrencia del 77,2%, el ROE se sitúa en un 24,2%, y los ratios de morosidad (0,7%) y cobertura (401%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

Chile

El Grupo posee en Chile la mayor franquicia comercial del país, con cuotas del 22,7% en créditos, 21,1% en depósitos más fondos de inversión y 11,5% en pensiones.

La evolución de la economía en el transcurso de 2004 ha sido muy positiva, alcanzándose un crecimiento del PIB superior al 6% por primera vez en seis años. Simultáneamente, su tasa de inflación pasa desde menos del 1% actual hacia el 3%, objetivo de su Banco Central. Ello ha hecho posible que la política monetaria inicie un ciclo alcista, y se espera la vuelta a tipos de interés reales positivos. El tipo de cambio se ha fortalecido y ha acabado el año cotizando a 558 pesos por dólar.

Tras la fusión realizada en 2003, Santander Santiago se ha enfocado en 2004 en el desarrollo del negocio comercial, que ha mostrado una significativa recuperación, especialmente en los segmentos de mayor rentabilidad. Así, el crédito ofrece un incremento interanual del 19%, mientras que el conjunto de depósitos, fondos de inversión y pensiones se incrementan también en un 19%. De este modo, en doce meses Santander Santiago gana 0,2 puntos de cuota en créditos (0,7 puntos en el segmento de Particulares), y 0,7 puntos en la suma de depósitos y fondos de inversión.

El beneficio neto atribuido de 2004 ha sido de 271,0 millones de euros, cifra que supone un crecimiento del 11,3% sobre 2003 (+8,5% al eliminar tipos de cambio). El impulso del margen de intermediación (que se incrementa un 7,9% sin efecto tipo de cambio, a pesar de la reducción de los tipos de interés medios desde un 2,7% a un 1,9%) y la reducción de las provisiones de insolvencias (tras los fuertes saneamientos llevados a cabo en 2003, como consecuencia de la fusión) han sido decisivos para el crecimiento del beneficio.

Chile ofrece ratios del 41,5% en eficiencia, 60,2% en recurrencia, 23,2% en ROE, 3,3% en morosidad y 116% de cobertura.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es una de las primeras entidades financieras del país, con cuotas del 11,1% en créditos, 12,5% en depósitos y 22,6% en fondos de inversión.

Durante 2004 el Grupo se ha enfocado preferentemente en el crecimiento del negocio hipotecario residencial y del segmento medio de empresas, lo que ha permitido ofrecer un aumento interanual del 8% en créditos, en moneda local. El agregado de depósitos más fondos de inversión se incrementa en un 19% en dólares. La recuperación de activos improductivos o fallidos ha constituido asimismo una segunda línea de enfoque prioritario.

El beneficio neto atribuido se sitúa en 45,7 millones de euros, con un crecimiento del 62,4% en euros (+78,4% sin tipo de cambio). La expansión de las comisiones (+15,5% en moneda local), la reducción de las provisiones –por el éxito de la labor recuperatoria– y el mantenimiento de los costes constituyen las principales claves del fuerte aumento de los beneficios.

Puerto Rico muestra una eficiencia del 58,8%, con la recurrencia situada en el 41,7% y el ROE en el 11,0%. El ratio de morosidad es del 2,3% y la cobertura del 131%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país con cuotas de mercado del 15,9% en créditos y el 13,8% en depósitos.

Después de la fuerte recesión económica sufrida en 2003, la economía ha crecido más del 10% en 2004, beneficiada por la situación del mercado del petróleo. El contexto de elevada liquidez por el régimen cambiario ha impulsado a la baja los tipos de interés nominales, representando un impulso adicional para la recuperación económica. El control de cambios y el régimen cambiario adoptado mantuvieron desde febrero hasta el cierre del ejercicio el tipo de cambio oficial en 1.920 bolívares por dólar.

En 2004, el principal enfoque de la gestión se ha situado en el crecimiento del margen básico neto y en la rentabilidad del negocio, con aumento selectivo del crédito, fortalecimiento de los depósitos transaccionales, política muy flexible de los precios de activo y pasivo, y desarrollo de los negocios comisionables. El

crédito deducido el impacto del tipo de cambio, se ha duplicado en el ejercicio, mientras que el conjunto de recursos de clientes (sin cesiones temporales) se ha incrementado en un 71%.

Gracias a esta estrategia, el Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 115,1 millones de euros, con aumento del 6,7% (+33,6% sin efecto tipo de cambio).

Los ratios de eficiencia y recurrencia son del 43,6% y 58,4%, respectivamente, el ROE alcanza un 39,6% y la morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 2,2% y un 346%.

Colombia

Colombia ha consolidado en 2004 su recuperación económica, esperándose para el año un crecimiento económico en torno al 3,7%. El Grupo cuenta con un modelo comercial enfocado al crecimiento selectivo del negocio y la gestión eficiente del gasto, con excelentes niveles de calidad de crédito (morosidad del 0,4% y cobertura superior al 1.000%).

En 2004 ha obtenido un beneficio atribuido de 39,3 millones de euros, con crecimiento interanual del 60,5% en moneda local y del 58,2% en euros.

Otros países

Argentina ha presentado en 2004 una aportación positiva a los beneficios del Grupo. Durante este año se ha consolidado el crecimiento de los depósitos y ha comenzado a recuperarse lentamente el crédito, mostrando las comisiones una evolución positiva que permite alcanzar un ratio de recurrencia del 84%.

Uruguay ha mejorado sensiblemente sus resultados, ya que registró una pérdida de 37,1 millones en 2003 y ha obtenido un beneficio de 17,2 millones de euros en 2004, con una fuerte recuperación de provisiones para insolvencias. Bolivia ha logrado un beneficio de 8,0 millones de euros en 2004. Por último, en Perú, donde la actividad del Grupo se concentra básicamente en el negocio de pensiones (cuota del 27,3%), se obtiene un beneficio de 17,8 millones de euros.

Gestión de Activos y Banca Privada

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	123,1	93,6	29,5	31,49
Comisiones netas	725,9	677,1	48,8	7,21
Margen básico	849,0	770,7	78,3	10,16
Resultados por operaciones financieras	22,1	28,1	(6,0)	(21,36)
Margen ordinario	871,0	798,7	72,3	9,05
Gastos generales de administración	(368,7)	(351,4)	(17,3)	4,91
a) Explotación	(349,4)	(333,8)	(15,6)	4,68
<i>De personal</i>	(222,3)	(211,7)	(10,7)	5,04
<i>Otros gastos administrativos</i>	(127,1)	(122,1)	(5,0)	4,07
b) Indirectos	(19,3)	(17,6)	(1,6)	9,29
Amortización del inmovilizado	(23,3)	(29,4)	6,1	(20,83)
Otros resultados de explotación	0,0	(1,3)	1,3	—
Margen de explotación	479,1	416,6	62,4	14,99
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	56,0	69,5	(13,5)	(19,40)
Provisiones netas para insolvencias	(9,2)	(4,1)	(5,1)	122,96
Otros resultados	(9,1)	(6,3)	(2,8)	44,23
Beneficio antes de impuestos	516,7	475,6	41,1	8,64
Beneficio neto consolidado	361,9	336,8	25,1	7,46
Beneficio neto atribuido al Grupo	351,1	319,6	31,5	9,87
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	2.154,0	1.548,7	605,3	39,09
Deudas del Estado	4,4	4,5	(0,1)	(1,40)
Entidades de crédito	5.058,8	6.036,1	(977,3)	(16,19)
Cartera de valores	1.185,2	845,3	339,8	40,20
Inmovilizado	58,9	52,9	5,9	11,18
Otras cuentas de activo	331,8	468,5	(136,7)	(29,17)
Total Activo / Pasivo	8.793,1	8.956,0	(163,0)	(1,82)
Débitos a clientes	5.859,7	6.136,2	(276,6)	(4,51)
Valores negociables	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	1.636,5	1.405,6	230,9	16,43
Otras cuentas de pasivo	776,6	821,2	(44,6)	(5,44)
Capital asignado	520,3	593,0	(72,7)	(12,25)
Recursos fuera de balance	23.767,8	18.387,1	5.380,7	29,26
Fondos de inversión	19.166,5	14.735,2	4.431,4	30,07
Planes de pensiones	134,0	104,3	29,7	28,47
Patrimonios administrados	4.467,2	3.547,7	919,6	25,92
Recursos gestionados de clientes	29.627,5	24.523,4	5.104,1	20,81
Total recursos gestionados	32.560,9	27.343,2	5.217,7	19,08
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	63,67	59,38	4,29	
Eficiencia	42,33	43,99	(1,67)	
Recurrencia	196,89	192,68	4,21	
Tasa de morosidad	0,71	0,19	0,52	
Cobertura	217,09	758,38	(541,29)	
Número de empleados (directos + imputados)	6.735	6.606	129	1,95
Número de oficinas	171	189	(18)	(9,52)

Gestión de Activos y Banca Privada

En 2004 el área continuó elevando su aportación al Grupo tanto directa como a través de la generación de comisiones, estas últimas cedidas en su mayor parte a las redes comerciales. En concreto, su beneficio neto atribuido alcanzó los 351,1 millones de euros en el conjunto del ejercicio (+9,9% sobre 2003). Por su parte, las comisiones derivadas de la gestión de fondos y seguros a nivel de todo el Grupo Santander se elevaron hasta los 2.102 millones de euros, un 27,6% más que las obtenidas en 2003.

A esta evolución han contribuido el aumento de los activos gestionados en fondos de inversión y pensiones, que ya superan los 114.000 millones de euros antes de integrar Abbey (+14,5% sobre diciembre de 2003), y las políticas comerciales de las distintas unidades del área. Si incluimos las cifras de Abbey, los activos gestionados ascienden a 129.000 millones de euros.

Gestión de Activos. En España, la gestión del área se ha enfocado al crecimiento en ingresos y al mantenimiento de nuestro liderazgo en fondos de inversión, tanto en volúmenes como en innovación, apoyado en el lanzamiento de nuevos productos de valor añadido adecuados a las necesidades de nuestros clientes.

En 2004, el Grupo ha aumentado sus activos gestionados en España en un 14%. Destaca el esfuerzo realizado en el último trimestre, que ha permitido captar un 33% del crecimiento total del mercado de fondos de inversión en el trimestre. Con ello, el Grupo finaliza el ejercicio liderando el crecimiento anual en patrimonio y sitúa su cuota de mercado a diciembre en el 27,6%.

El impulso de las redes comerciales y el diseño de productos "ad-hoc" para los distintos segmentos de clientes del Grupo explican el importante volumen en la demanda de nuestros fondos en el año. Por

gammas, destaca la buena acogida de los fondos "concepto" de renta variable, basados en una gestión muy especializada que ofrece diversificación y rentabilidades atractivas, la continua demanda de nuevos productos garantizados y el aumento de la gestión alternativa, donde el Grupo ya gestiona cerca de 4.000 millones de euros. Una parte elevada de este aumento procede de Optimal, nuestra plataforma de fondos de fondos de gestión alternativa, que presentó en 2004 un aumento de los activos bajo gestión superior al 31%.

También los fondos inmobiliarios han mantenido su atractivo para nuestros clientes. En el ejercicio lideramos el crecimiento total del mercado con más de 600 millones de euros, para alcanzar los 2.500 millones bajo gestión y una cuota de mercado del 57%.

En conjunto, el aumento de los fondos de alto valor añadido y la adecuada gestión del mix de nuestros clientes han situado a nuestra gestora a la cabeza en el crecimiento en comisiones en España.

En Iberoamérica, los activos bajo gestión aumentan un 18% interanual, sin efecto tipo de cambio, hasta los 28.000 millones de euros. Tanto en fondos de inversión como en planes de pensiones todos los países de la región incrementan notablemente sus saldos en moneda local, destacando los aumentos, superiores al 30%, en fondos de inversión en México, Chile y Puerto Rico, así como en planes de pensiones en todos los países (por encima del 15% sin efecto tipo de cambio, a excepción de Argentina: +9%).

Esta evolución es una primera muestra del esfuerzo realizado por liderar la innovación en estos mercados con el lanzamiento de nuevos productos (en Brasil y Chile, primer fondo garantizado; en México, primer fondo de gestión dinámica), aprovechando nuestras capacidades tecnológicas, el conocimiento de nuestros clientes y nuestra experiencia en el traspaso cross-border de las mejores prácticas.

Patrimonio gestionado en España

Millones de euros

	Activos gestionados 2004	Cuota de mercado (%)	% var. s/ 2003
Fondos y sociedades de inversión	69.589		14,6
Fondos de inversión	61.925	27,6	9,9
<i>De los que: inmobiliarios</i>	2.484	56,7	33,1
Planes de pensiones individuales	6.330	17,1	9,7
Otros activos	1.990		27,2
Total	77.909		14,5

Todo ello ha permitido en 2004 que el conjunto del Grupo aumentara las comisiones por gestión procedentes de fondos un 22% respecto al ejercicio anterior.

Seguros: En España, Santander Seguros ha mantenido un fuerte aumento en su negocio estratégico con impacto en ingresos y actividad. Las comisiones aportadas a la Red Santander por la comercialización de los productos de seguros de la compañía han crecido cerca del 80%, y la contribución total (comisiones más beneficio antes de impuestos de la compañía) generada por el negocio de seguros en 2004 ha superado los 165 millones de euros, un 67% más que el ejercicio anterior.

En actividad destacan los incrementos sobre el ejercicio anterior en primas de seguros de vida-riesgo individuales del 70%, alcanzando una cifra de 219 millones de euros, y del 29% en seguros multirriesgo del hogar con 56 millones de euros, además del impulso alcanzado en los seguros de desempleo, donde se ha triplicado su facturación con respecto al año anterior. Esta evolución, unida a la de Banesto Seguros, sitúa al Grupo Santander a la cabeza del sector de banca-seguros en productos de vida-riesgo individuales, con una cuota de mercado superior al 21%.

En Iberoamérica el Grupo mantiene su apuesta por el crecimiento en la distribución de seguros a través de las redes comerciales. Sustentados en una elevada vinculación en los productos ligados a los créditos, se ha avanzado en la colocación de productos de banca-seguros no vinculados a través de ofertas personalizadas a nuestros clientes (en productos de vida, auto y hogar). Por países, destacan Brasil, México y Chile, con un avance conjunto en primas generadas del 34%, sin efecto tipo de cambio.

En el conjunto del Grupo, los ingresos generados por el negocio de seguros aumentaron un 47% respecto al pasado ejercicio.

Banca Privada: Banif, filial del Grupo especializada en Banca Privada en España, ha conseguido en 2004 un crecimiento del 22% en los clientes objetivo, un aumento del margen de explotación del 25%, y unos saldos de clientes de 22.000 millones de euros. Nuevamente, ha sido nombrado mejor banco privado de España por la revista *Euromoney* y es el único banco en España con el 100% de sus asesores certificados como European Financial Advisors por la E.F.P.A..

Allfundsbank se ha consolidado como la mejor plataforma europea de asesoramiento, selección y contratación de fondos de terceros, alcanzando un saldo de 16.000 millones de euros intermediados.

Banca Privada Internacional, también galardonada por *Euromoney* en 2004, ha cerrado el ejercicio con una buena evolución de su actividad y sus resultados. Enfocada en una gestión activa de sus clientes, ha logrado elevar el volumen medio de sus recursos gestionados en dólares, su moneda de gestión, en un 25% sobre el año anterior, apoyado en una fuerte expansión de los fondos de inversión.

Esta mayor actividad se ha traducido en fuertes aumentos de ingresos para situar el crecimiento inter-anual del margen de explotación en un 20% en euros (+31% en dólares) y del beneficio atribuido al Grupo en un 35% (+48% en dólares) sobre el ejercicio precedente.

Banca Mayorista Global

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	401,5	379,1	22,4	5,90
Comisiones netas	335,7	330,7	5,0	1,51
Margen básico	737,2	709,8	27,4	3,86
Resultados por operaciones financieras	81,2	76,3	4,9	6,40
Margen ordinario	818,3	786,1	32,3	4,10
Gastos generales de administración	(376,7)	(373,7)	(3,0)	0,80
a) Explotación	(292,8)	(295,0)	2,1	(0,72)
<i>De personal</i>	(188,6)	(197,2)	8,6	(4,38)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(104,2)	(97,7)	(6,5)	6,65
b) Indirectos	(83,9)	(78,7)	(5,1)	6,53
Amortización del inmovilizado	(27,0)	(27,3)	0,3	(1,27)
Otros resultados de explotación	(1,9)	(1,8)	(0,1)	6,61
Margen de explotación	412,7	383,2	29,5	7,69
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	(4,0)	4,0	(100,00)
Provisiones netas para insolvencias	21,5	(43,3)	64,8	—
Otros resultados	3,6	(30,3)	33,8	—
Beneficio antes de impuestos	437,8	305,7	132,1	43,22
Beneficio neto consolidado	333,4	229,0	104,4	45,58
Beneficio neto atribuido al Grupo	331,1	225,6	105,6	46,80
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	17.639,8	16.356,9	1.282,9	7,84
Deudas del Estado	4.335,9	4.869,6	(533,6)	(10,96)
Entidades de crédito	37.621,5	26.244,8	11.376,8	43,35
Cartera de valores	6.238,2	6.406,4	(168,2)	(2,63)
Inmovilizado	149,6	128,0	21,7	16,94
Otras cuentas de activo	8.205,0	8.081,6	123,3	1,53
Total Activo / Pasivo	74.190,2	62.087,3	12.102,9	19,49
Débitos a clientes	28.428,5	20.430,2	7.998,4	39,15
Valores negociables	1.850,0	508,5	1.341,5	263,83
Pasivos subordinados	—	32,4	(32,4)	(100,00)
Entidades de crédito	25.556,4	20.477,1	5.079,3	24,80
Otras cuentas de pasivo	16.663,8	19.073,5	(2.409,7)	(12,63)
Capital asignado	1.691,5	1.565,7	125,8	8,04
Recursos fuera de balance	1.067,7	1.034,0	33,7	3,25
Fondos de inversión	438,5	441,7	(3,1)	(0,71)
Planes de pensiones	628,8	575,6	53,2	9,25
Patrimonios administrados	0,4	16,8	(16,5)	(97,90)
Recursos gestionados de clientes	31.346,2	22.005,1	9.341,1	42,45
Total recursos gestionados	75.257,9	63.121,3	12.136,5	19,23
Ratios (%) y Medios operativos				
ROE	20,87	13,32	7,55	
Eficiencia	46,03	47,54	(1,51)	
Recurrencia	89,11	88,49	0,62	
Tasa de morosidad	0,39	0,70	(0,31)	
Cobertura	430,15	308,38	121,77	
Número de empleados (directos + imputados)	2.223	2.288	(65)	(2,84)
Número de oficinas	18	26	(8)	(30,77)

Banca Mayorista Global

Banca Mayorista Global ha obtenido en 2004 un beneficio neto atribuido de 331,1 millones de euros, un 46,8% superior al del año anterior, apoyado principalmente en tres factores: el crecimiento de los ingresos de productos de valor añadido, la contención de costes y las menores necesidades de saneamientos.

La gestión comercial enfocada en el crecimiento de los ingresos recurrentes de clientes ha permitido que las comisiones cubran el 89% de los gastos del área y que el ratio de eficiencia continúe mejorando (-1,5 p.p.) sobre el del ejercicio anterior.

En 2004 la División ha profundizado en el desarrollo del **Modelo de Relación Global** con clientes corporativos, y ha ampliado su cobertura a las instituciones financieras y a las compañías de seguros, mediante la creación de la Unidad FIG.

El Modelo se fundamenta en la presencia geográfica y el liderazgo del Grupo en sus mercados naturales para potenciar el crecimiento, con especial énfasis en los productos de valor añadido y, en particular, de la Banca de Inversiones y Tesorería.

Asimismo, durante 2004 se ha creado el área de Productos Corporativos Globales, que integra los negocios de Global Cash Management, Global Trade Finance y custodia, y se ha lanzado el Proyecto Mid-Corp, que ofrece productos de Banca de Inversiones para clientes no incluidos en el modelo de gestión global.

El desarrollo de estas iniciativas ha permitido compensar la menor inversión crediticia en el mercado corporativo con el crecimiento de productos de valor añadido, particularmente de Banca de Inversión. Así, los tres negocios de la Banca de Inversiones Global (Financiaciones Estructuradas, Renta Variable y Corporate Finance) han aumentado sus ingresos un 24% sobre 2003. Adicionalmente, los resultados del área de Productos Corporativos Globales (Cash Management, Global Trade y Custodia) han mantenido su aportación a los resultados del Grupo.

En **Banca de Inversiones Global**, el negocio de Financiaciones Estructuradas y Sindicados ha cerrado un buen ejercicio, con un crecimiento del 51% en su margen ordinario, al tiempo que ha logrado el reconocimiento como "*Best Deal of the Year*" de la publicación "Project Finance" en seis de sus proyectos más

destacados: Skyway (North America Transport); Vespucio Sur (Latin America Transport); Litoral Centro (European Transport Real Toll); Auna (European Telecoms Refinancing); ElCajon (Latin American Renewables) y Europass (European Transport Technology Finance).

Adicionalmente, cabe reseñar la posición de Director Asegurador (MLA) en los sindicatos de Telefónica, Cemex y Carrefour, y la participación en la estructuración y aseguramiento en las refinanciaciones de Retecal (Grupo ONO), Iberdrola y Red Eléctrica Española. También destaca la participación en la financiación de la adquisición por Disa de los activos de Shell en España, y de la construcción de infraestructuras (autopista La Roda-Ocaña), junto a otras operaciones (Unión Fenosa, Telecom Italia, Biovent Energía, ACS,...).

Por su parte, el negocio de Renta Variable ha mostrado un aumento del 22% interanual de los ingresos, consolidando el liderazgo en intermediación en España (13,6% con Banesto Bolsa), en Portugal (2º, cuota del 13,4%) y en acciones iberoamericanas ordinarias.

Esta evolución se refleja en la mejora registrada en los principales rankings del sector, tanto en la Península Ibérica (mejor casa de análisis de renta variable para España y Portugal, según los rankings Pan-europeos *Thomson Extel*) como en Iberoamérica (2º del ranking ponderado por activos de Institutional Investor).

En Originación de Renta Variable, lo más destacable es la participación como coordinador global en las salidas a Bolsa de Cintra y Telecinco.

En Corporate Finance se ha mantenido una evolución favorable, destacando los asesoramientos en las ampliaciones de capital de Banco Sabadell y Arcelor, en las OPAs de exclusión de Aceralia y Carrefour en España, en la venta del negocio de distribución de agua de Ferrovial a Aguas de Barcelona, en la venta de una participación de Cecil (filial de Semapa) y en la privatización de ITP por parte de SEPI.

La Tesorería Global ha cerrado 2004 con un desempeño satisfactorio basado en la mayor orientación hacia el negocio con clientes, lo que a su vez potencia las actividades tradicionales de trading.

En España, este esfuerzo por incrementar el negocio con clientes tuvo su mejor exponente en el segmento

minorista, a través del proyecto Santander Global Connect.

En el segmento de clientes corporativos se ha producido un mayor acercamiento a las necesidades de las empresas que poseen representación en los principales países de Iberoamérica, tarea que seguirá profundizándose en los próximos meses, junto con la potenciación del segmento de institucionales a través de soluciones de valor añadido para los clientes.

Adicionalmente, Santander fue elegido *Top Five* en Bonos y Letras por el Tesoro de España. Además, fuimos designados a finales de año como *Joint Lead Managers* para la colocación de la emisión del bono a 30 años del Reino de España.

En Portugal, se ha continuado aprovechando las sinergias existentes con la tesorería de Madrid con el objeto de seguir aportando soluciones a nuestros clientes y se han sentado las bases para potenciar más el negocio con el segmento minorista, mediante la extensión de la iniciativa Santander Global Connect.

En Nueva York, la tesorería ha continuado aportando soluciones a los clientes corporativos e institucionales, en nuestros mercados naturales del sur de Europa e Iberoamérica.

En esta última, la tesorería de Brasil ha mantenido su buen comportamiento, siendo importante la venta de productos de valor añadido a clientes locales, principalmente del segmento mayorista, contribuyendo a las relaciones comerciales con los mismos.

En México, se ha mantenido el liderazgo entre los creadores de mercado en renta fija, primer puesto en negociación de futuros en el Mexder y el segundo puesto en el mercado de cambios. También debe destacarse la venta de derivados financieros al segmento corporativo y red minorista.

En Chile, destaca el fuerte incremento en la venta de productos de valor añadido a clientes corporativos e institucionales, siendo percibidos como el referente en el mercado local.

Y, finalmente, en Argentina se debe resaltar que durante todo el año la actividad de la tesorería se ha mantenido en los primeros lugares de los rankings de operadores, en los mercados de divisas, renta fija y renta variable.

Esta positiva evolución ha sido reconocida por la comunidad financiera, como lo refleja el reconocimiento recibido por parte de la prestigiosa revista *Euromoney* a la gestión de tesorería del Grupo en la Región, que nos ha distinguido con el galardón "*Best at treasury services in Latin America 2004*".

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(621,1)	(434,6)	(186,5)	42,91
Dividendos	410,5	321,8	88,7	27,56
Margen de intermediación	(210,5)	(112,7)	(97,8)	86,72
Comisiones netas	(0,6)	11,4	(12,0)	—
Margen básico	(211,1)	(101,3)	(109,8)	108,37
Resultados por operaciones financieras	368,2	217,5	150,7	69,27
Margen ordinario	157,1	116,2	40,9	35,19
Gastos generales de administración	(134,2)	(114,6)	(19,6)	17,11
a) Explotación	(128,0)	(108,9)	(19,1)	17,50
<i>De personal</i>	<i>(30,5)</i>	<i>(16,8)</i>	<i>(13,7)</i>	<i>81,07</i>
<i>Otros gastos administrativos</i>	<i>(97,5)</i>	<i>(92,1)</i>	<i>(5,4)</i>	<i>5,88</i>
b) Indirectos	(6,2)	(5,7)	(0,5)	9,56
Amortización del inmovilizado	(35,9)	(59,4)	23,6	(39,69)
Otros resultados de explotación	6,4	(4,5)	10,8	—
Margen de explotación	(6,5)	(62,3)	55,7	(89,48)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	367,6	258,7	108,9	42,09
Provisiones netas para insolvencias	(333,3)	(212,7)	(120,6)	56,68
Otros resultados	(263,6)	1.615,8	(1.879,4)	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(153,8)	(1.719,2)	1.565,4	(91,06)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	(389,6)	(119,6)	(270,0)	225,67
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	12,2	128,6	(116,4)	(90,52)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	(240,5)	(237,9)	(2,6)	1,08
(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio				
Balance				
Deudas del Estado, CBEs y otros	6.959,4	22.224,4	(15.265,0)	(68,69)
Cartera de valores	16.848,0	21.891,1	(5.043,0)	(23,04)
Fondo de comercio	16.951,8	7.379,5	9.572,3	129,72
Liquidez prestada al Grupo	24.052,1	23.986,1	66,0	0,28
Dotación capital al resto del Grupo	20.452,0	15.629,5	4.822,5	30,86
Otras cuentas de activo	19.177,1	13.991,6	5.185,5	37,06
Total Activo / Pasivo	104.440,5	105.102,1	(661,6)	(0,63)
Cesión temporal de activos	698,4	23.393,2	(22.694,8)	(97,01)
Valores negociables	26.066,9	26.499,0	(432,1)	(1,63)
Pasivos subordinados	10.488,5	9.445,4	1.043,1	11,04
Acciones preferentes	3.814,2	3.984,4	(170,2)	(4,27)
Otras cuentas de pasivo	32.613,2	24.582,8	8.030,4	32,67
Capital y reservas del Grupo	30.759,4	17.197,3	13.562,1	78,86
Recursos fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	38.398,8	39.580,2	(1.181,3)	(2,98)
Total recursos gestionados	104.440,5	105.102,1	(661,6)	(0,63)
Medios operativos				
Número de empleados (directos + imputados)	359	271	88	32,47

Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones actúa como holding del Grupo, manejando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 93 de este Informe. La cesión de fondos a los distintos negocios se hace a tipo de mercado a corto plazo: 2,06% en 2004 (2,31% en 2003).

Los gastos de transformación del área corresponden básicamente a los necesarios para el desarrollo de las actividades aquí incluidas, ya que todos los costes institucionales se reparten a las áreas operativas del Grupo. En consecuencia, el importe de gastos contabilizado en Gestión Financiera y Participaciones es reducido y sólo representa el 2% de los gastos totales del Grupo.

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

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

En 2004 el beneficio neto atribuido de las **participaciones financieras en Europa** ha sido de 779,0 millones de euros, duplicando ampliamente la cifra de 2003. Este aumento se justifica en el incremento de la puesta en equivalencia (principalmente por la mayor aportación de The Royal Bank of Scotland), así como en las mayores plusvalías obtenidas por la venta del 2,51% de The Royal Bank of Scotland.

Participaciones industriales ha obtenido un beneficio neto atribuido de 459,9 millones de

euros en 2004, un 21,5% más que en el año 2003. La diferencia se debe, fundamentalmente, al mayor importe de plusvalías realizadas en el último año.

En 2003 se registraron las ventas del 20,21% de Antena3 TV, el 0,51% de Vodafone y el 28,35% de Home Mart. En 2004, las principales ventas han sido el 0,46% de Vodafone, el 1% de Unión Fenosa y el 3,1% de Sacyr-Vallehermoso.

Respecto a las inversiones en este último año, destaca la adquisición de un 4% de Auna Operadores de Telecomunicaciones, SA.

Las plusvalías latentes en participaciones industriales se estiman al cierre del ejercicio en 2.400 millones de euros.

- **Gestión financiera:** desarrolla las funciones de gestión de la posición estructural de cambio, de la cartera ALCO de la entidad matriz y de las emisiones y titulizaciones a través de las que se responde a las necesidades de liquidez y de recursos propios.

La evolución de tipos de interés y de cambio entre los periodos comparados, contraria al negocio comercial, está parcialmente compensada en las posiciones de la cartera ALCO y en las de cambio estructural. La gestión centralizada de los tipos de cambio y la cartera ALCO ha aportado 311 millones en ingresos ordinarios en el año.

En esta área figura el coste de la cobertura del capital en Iberoamérica, que ha ascendido a 112 millones de euros. También en esta área se maneja la totalidad del capital y reservas, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas.

Participaciones financieras

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	377,0	242,3	134,7	55,57
Coste de financiación	(86,4)	(82,5)	(3,9)	4,73
Margen	290,6	159,9	130,8	81,79
Costes de explotación	(3,1)	(2,3)	(0,8)	36,84
Resultados por enajenaciones y otros	464,4	125,2	339,3	271,11
Beneficio antes de impuestos	751,9	282,7	469,2	165,96
Beneficio neto atribuido al Grupo	779,0	331,7	447,3	134,85

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

Participaciones industriales

Millones de euros

	2004	2003	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	402,2	356,9	45,3	12,69
Coste de financiación	(83,6)	(85,5)	2,0	(2,32)
Margen	318,6	271,3	47,3	17,43
Costes de explotación	(15,8)	(17,9)	2,1	(11,78)
Resultados por enajenaciones y otros	248,2	196,7	51,5	26,17
Beneficio antes de impuestos	551,1	450,2	100,9	22,41
Beneficio neto atribuido al Grupo	459,9	378,5	81,4	21,50

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

Adicionalmente figuran partidas positivas, la más significativa es la plusvalía obtenida del Shinsei (118 millones de euros), a la vez que se incluyen determinadas dotaciones específicas de carácter centralizado (pensiones de la entidad matriz), riesgo-país y fondos de comercio anticipados. Por tanto, en 2004 se incluyen aquí los 154 millones de amortización acelerada de fondos de comercio, los 527 millones del cargo extraordinario neto por prejubilaciones (incluido Banesto), y 155 millones a una provisión de gastos por la adquisición de Abbey. Todo ello hace que, en conjunto, el subárea tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados. En 2004, la cifra ha sido de -1.400,2 millones de euros frente a -925,6 millones en 2003.

El Grupo ha considerado conveniente mantener en 2004 en Argentina un fondo adicional que comple-

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

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

Gestión financiera

Grupo Santander gestiona activamente los riesgos financieros de su balance, derivados principalmente de la actividad con clientes, que constituye el núcleo de su negocio. Esta gestión abarca los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y liquidez, y la gestión del capital.

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada de dichos riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas, adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así, 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 del 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.

Anualmente, se elabora el plan de liquidez, partiendo de las necesidades de financiación derivadas de los presupuestos de negocio. A partir de dichas necesidades de liquidez, y teniendo en cuenta los límites de apelación a los mercados de corto plazo, se establece el plan de emisiones y titulizaciones para el ejercicio. A lo largo

del año se realiza un seguimiento periódico de la evolución real de las necesidades de financiación, que da lugar a las consiguientes actualizaciones del plan.

En ejecución del plan de financiación en monedas convertibles, durante el año 2004 el Grupo (sin Abbey) captó un total de 35.000 millones de euros en los mercados mayoristas, de los que el 71% correspondió a emisiones de medio y largo plazo, incluidas las emisiones de preferentes y subordinadas, que computan como fondos propios del Grupo. Adicionalmente, se realizaron en el año titulizaciones de activos a medio y largo plazo por casi 11.000 millones de euros. De esta forma, la apelación de corto plazo a fin de 2004 se mantuvo en los mismos niveles de final de 2003.

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.

A diferencia de lo que ocurre en el área euro-dólar, la actividad comercial de los bancos de Iberoamérica es excedentaria en recursos, por lo que no requiere financiación estructural de los mercados generalizada.

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.

Esta actividad adquiere especial relevancia en escenarios de tipos de interés bajos como los actuales, cuando los márgenes de la banca comercial se ven presionados a la baja.

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.

La gestión del riesgo de cambio es dinámica, y trata de limitar el impacto en recursos propios de las devaluaciones de las monedas, optimizando el coste financiero de las coberturas.

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 2004, la única posición significativa abierta a riesgo de cambio en Latinoamérica es la inversión en el capital de Brasil, por aproximadamente 2.100 millones de euros.

Adicionalmente, se gestiona el riesgo de cambio de los resultados y dividendos del Grupo en

Iberoamérica. Las unidades locales gestionan el riesgo de cambio entre la moneda local y el dólar, que es la divisa de presupuestación en el área. Gestión Financiera a nivel matriz es responsable por su parte de la gestión del riesgo entre el dólar y el euro.

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 2004 el Grupo aumentó sus recursos propios computables en 18.839 millones de euros. El ratio BIS total aumentó del 12,43% al 13,01% y el excedente de recursos propios sobre el mínimo regulatorio pasó de 9.101 a 17.084 millones de euros.

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.

El Grupo está incorporando progresivamente la creación de valor como herramienta para medir la aportación de las distintas unidades que componen el portafolio de negocios y valorar la gestión realizada por cada unidad.

Gap de vencimientos y reprecitaciones a 31.12.04

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	32.263	20.409	3.641	177	4.295	60.786
Inversión crediticia	940	55.165	13.362	1.354	1.576	72.396
Otros activos	5.244	13.052	—	—	—	18.296
Total activo	38.447	88.626	17.003	1.530	5.871	151.478
Mercado monetario y de títulos	0	12.411	54	0	—	12.465
Acreeedores	0	11.620	9.169	7.388	9.695	37.872
Emisiones a medio y largo plazo	0	38.526	638	2.351	1.070	42.585
Recursos propios y otros pasivos	39.871	14.551	987	823	2.247	58.480
Total pasivo	39.871	77.107	10.848	10.563	13.013	151.402
Gap balance	(1.424)	11.519	6.155	(9.032)	(7.142)	76
Gap fuera de balance estructural	(1.200)	(1.711)	3.383	360	396	1.228
Gap total estructural	(2.624)	9.808	9.538	(8.672)	(6.746)	1.304
Gap acumulado	—	9.808	19.345	10.674	3.928	—

Gestión del Riesgo

Organización de la función de riesgos	125
Análisis del perfil global de riesgo	127
Riesgo de crédito	128
Riesgo de mercado	144
Riesgo operativo	154
Riesgo reputacional	159

Gestión del Riesgo

1. Organización de la función de riesgos

La gestión eficiente del riesgo es condición necesaria para que las instituciones financieras generen valor de forma sostenida y, consiguientemente, para Grupo Santander la calidad del riesgo constituye uno de los ejes fundamentales de su estrategia.

Junto a esta tradicional calidad, el Grupo también se ha caracterizado por aplicar históricamente las técnicas más avanzadas que la hacen posible y, en consecuencia, su gestión se encuentra alineada con los principios que, en referencia a las entidades más adelantadas, inspiran el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (BIS II).

La División de Riesgos de Grupo Santander se encuentra bajo la dependencia directa del Vicepresidente Tercero y Presidente de la 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.
- Supervisa que los niveles de riesgo 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 ries-

gos, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con la materia.

- Conoce, valora y sigue las observaciones y recomendaciones que, con distintos motivos, formulan periódicamente las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.
- Supervisa que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido.

Las actividades de la Comisión Delegada de Riesgos están referidas a la totalidad de las diferentes clases de riesgo: crédito, mercado, operativo, liquidez, contrapartida, etc.

La gestión de riesgos del Grupo se inspira también en principios como los siguientes:

- Independencia funcional con jerarquía compartida. Los objetivos y metodologías son establecidos desde la División de Riesgos, mientras que la estructura organizativa se adapta a las necesidades comerciales y proximidad al cliente preservando los criterios de calidad de riesgo.
- Capacidad ejecutiva soportada en el conocimiento y proximidad del cliente, en paralelo con el gestor de negocio, así como en las decisiones colegiadas a través de los correspondientes Comités de Riesgos.
- Alcance global de la función (diferentes tipos de riesgo) y tratamiento único del cliente (no admisión de riesgos desde distintas unidades), sin perjuicio de especializaciones por tipo de riesgo o segmento de clientes.
- Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia Oficina) que aseguren el contraste y que no comprometan resultados por decisiones sólo individuales.

- Perfil de riesgos medio-bajo como objetivo, lo que implica la consistencia cultural en una serie de políticas y procedimientos, entre las que destacan las siguientes:

- Importancia acentuada del seguimiento de riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros.
- Diversificación del riesgo limitando, con carácter general, la cuota del Grupo en el endeudamiento que los clientes mantienen en el sistema crediticio.
- Eludir la exposición con firmas de *rating* o calificación considerada insuficiente, aun cuando existiera posibilidad de percibir una prima de riesgo proporcional al nivel del *rating* interno.

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 determinadas por el Consejo.

Los órganos colegiados de decisión en materia de riesgos son las Comisiones y Comités que tienen atribuciones en materia de decisión, control y seguimiento de riesgos. En la tabla inferior se relacionan dichas Comisiones y Comités por orden jerárquico.

En la gestión de los riesgos del Grupo desde hace años se utilizan una serie de técnicas y herramientas,

a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan las siguientes:

- *Ratings* internos con valoración de los distintos componentes que, por cliente y operación (garantías, plazos, etc.), permiten la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de los estudios de severidad, de la pérdida esperada.
- RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo), con utilización desde herramientas de *pricing* por operación (*bottom up*), hasta el análisis de *portfolios* y unidades (*top down*).
- Capital económico estimado a partir de la valoración de toda clase de riesgos (crédito, negocio, etc.), tanto como referente de la gestión realizada y la rentabilidad obtenida en los distintos *building blocks*, como en los procesos de admisión y establecimiento de límites en las clasificaciones globales de los grandes clientes.
- *Value at Risk* como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.
- *Stress testing* complementario de los análisis de riesgo de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

El objetivo de la División de Riesgos es establecer, para el Grupo, una función de riesgos única e integrada con mandato global y ejecución multilocal que abarque las distintas áreas geográficas en las que el Grupo

Ámbito	Nivel Jerárquico	Denominación
Ámbito Centralizado	Ejecutiva	Comisión Ejecutiva
		Comisión Delegada de Riesgos del Consejo de Administración
	División de Riesgos	Comité Dirección de Riesgos
		Comité Global de la Dirección General de Riesgos
Comité Permanente de Riesgos		
Áreas y Departamentos dependientes de la División de Riesgos		Comité Gobal de Riesgos de Banca Mayorista Global (Corporativa y Entidades Financieras)
		Comité Global de Riesgos de Banca de Empresas
		Comité Global de Riesgos Estandarizados
		Comité Global de Riesgos Financieros (Mercado)
Ámbito Descentralizado	Comité de Unidades	Comité de Riesgos en los Bancos del Grupo/Países
		Comité de Riesgos en Sucursales del exterior
		Comité de Riesgos en las Territoriales o en Unidades de Negocio
		Otros Comités

está presente. Esta División tiene como misión dar un servicio ágil, efectivo y eficiente a los clientes preservando, en todo momento, la calidad del riesgo.

La División de Riesgos del Grupo se organiza en dos Direcciones Generales:

- Dirección General de Riesgos
- Dirección General de Gestión Integral y Control Interno del Riesgo

La Dirección General de Riesgos se encarga de las funciones ejecutivas de la gestión de riesgos de crédito y de mercado y está adaptada a la estructura del negocio, tanto por tipo de cliente:

- Riesgos de Banca Corporativa
- Riesgos de Instituciones Financieras y Estructurados
- Riesgos de Banca de Empresas
- Riesgos Estandarizados

como por actividad y geografía (visión global / visión local)

- Control y Consolidación Riesgos Financieros
- Control y Consolidación Riesgos Mayoristas
- Control y Consolidación Riesgos Crediticios

De esta forma se potencia su capacidad de anticipación ante variaciones de las condiciones financieras de un cliente o del mercado, preservando la calidad y los estándares de riesgo del Grupo, promoviendo una actividad de gestión dinámica e integrada. De forma complementaria, bajo esta misma Dirección General existe un área que vela por la utilización de las mejores prácticas en medición y herramientas con la finalidad de posibilitar una mayor oferta de productos complejos, un mejor análisis de riesgos y en resumen una utilización más eficiente del capital.

Por otra parte, en la Dirección General de Gestión Integral y Control Interno del Riesgo concurren los requisitos de independencia orgánica establecidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (BIS II), cuyas funciones están caracterizadas por aportar visión global, medición integradora, calidad de análisis y metodologías consistentes para las diferentes exposiciones de riesgo, así como el adecuado control y validación interna que garantice la consistencia y homogeneidad de procesos y herramientas, a través de la siguiente organización funcional:

- Metodologías RORAC, Creación de Valor y Capital Económico.

- Análisis Global.
- Riesgo Operativo.
- Validación de Modelos Internos.
- Sistemas de Información.
- Coordinación Proyecto BIS II.

Ambas direcciones se encuentran bajo la dependencia directa del responsable de la División de Riesgos y Vicepresidente Tercero del Grupo, lo que garantiza el funcionamiento de los adecuados mecanismos de coordinación.

2. Análisis del perfil global de Riesgo

El perfil del riesgo asumido por el Grupo al 31 de diciembre de 2004 en el conjunto de sus actividades, distribuido por tipos de riesgo y por unidades de negocio, queda reflejado en las tablas siguientes (Abbey no incluido):

Distribución Capital Económico

Por tipos de Riesgo

Crédito	48%
Mercado (Participaciones de Renta Variable)	23%
Resto Mercado	9%
Negocio	8%
Interés Estructural	7%
Operativo	5%

Distribución Capital Económico

Por Unidades de Negocio

Iberoamérica	31%
Participaciones	22%
Minorista España	14%
Banesto	9%
Centro Corporativo	8%
Mayorista Global	7%
Portugal	4%
Consumo Europa	4%
Gestión Activos y Banca Privada	1%

Por tipos de riesgo, la exposición crediticia continúa siendo la principal fuente de riesgo del Grupo con un consumo del 48% del capital económico global. El riesgo de mercado de las participaciones de renta variable es el segundo en importancia al suponer un 23% del total. El resto de riesgos (entre los que se incluyen el de interés estructural o el de negocio) representan otro 29% del capital.

El Marco Integral de Riesgos (MIR), desarrollado en 2003, es la herramienta que utiliza Grupo Santander

para la cuantificación, agregación y asignación de capital económico y para la medición de la rentabilidad ajustada a riesgo del Grupo y de sus principales unidades de negocio. De acuerdo a este modelo, la diversificación del Grupo, consecuencia del carácter multinacional y multinegocio de su actividad, conlleva un beneficio del 18%. Es decir, el riesgo global del Grupo, medido en términos de capital económico, es un 18% inferior a la suma del riesgo de sus unidades de negocio consideradas aisladamente. Las estimaciones realizadas incluyendo Abbey apuntan a que este efecto diversificador aumenta hasta un 22%.

El cálculo del capital económico del Grupo se realiza con un nivel de confianza del 99,97%, equivalente a un *rating* objetivo de AA. La comparación de dichas cifras de capital económico con los recursos de capital disponibles a diciembre 2004 permiten concluir que el Grupo está suficientemente capitalizado para un *rating* AA, antes y después de la adquisición de Abbey.

Los resultados del MIR arrojan una rentabilidad ajustada a riesgo del Grupo en 2004 del 15,5%, que, frente a un coste de capital del 10,50%, se traduce en una alta capacidad de generación de valor para nuestros accionistas.

Este Modelo ha servido para la fijación, en el proceso presupuestario de 2005, de objetivos de rentabilidad

ajustada a riesgo para las principales unidades de negocio del Grupo, considerando, por tanto, no sólo el retorno de la actividad sino también el riesgo incurrido para su consecución y el rendimiento exigido por nuestros accionistas.

El Grupo considera que este Modelo permitirá, además, satisfacer los nuevos requerimientos regulatorios de Basilea, concretamente los derivados del Pilar II.

3. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones con el Grupo.

Representa la principal fuente de riesgo del Grupo (48% del capital económico agregado), por lo que su adecuada identificación, medición y gestión resulta esencial para generar valor de forma sostenible.

En Grupo Santander la gestión del riesgo de crédito se ocupa no sólo de la identificación y medición, sino también de la integración, control y mitigación de las diferentes exposiciones, y del cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo.

La organización de la función de riesgos en Grupo Santander responde a unos principios comunes y a

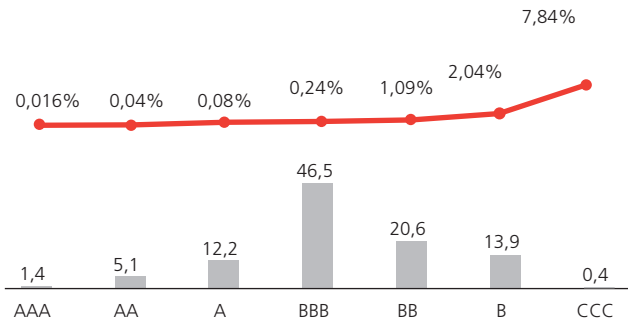
Grupo Santander. Exposición Bruta a Riesgo de Crédito

	Dispuesto clientes	Disponible clientes	Renta fija (excluye negociación)	Dispuesto Entidades de crédito	Disponible Entidades de crédito	Derivados (REC)	Total	%
España	155.186	35.723	23.366	6.471	730	9.472	230.949	62,5%
Banco matriz	91.248	22.589	17.220	2.110	382	6.547	140.097	37,9%
Banesto	47.709	8.209	6.092	2.316	324	1.958	66.608	18,0%
Otros	16.229	4.925	53	2.045	24	968	24.244	6,6%
Resto Europa	37.477	7.611	9.096	4.343	729	1.393	60.649	16,4%
Alemania	10.801	1.717	318	101	0	86	13.023	3,5%
Portugal	17.599	3.473	8.676	1.435	0	1.232	32.415	8,8%
Otros	9.078	2.421	102	2.807	729	74	15.211	4,1%
Iberoamérica	36.881	8.485	12.699	3.194	209	2.231	63.700	17,2%
Brasil	6.747	1.667	4.226	326	0	281	13.246	3,6%
Chile	10.719	241	1.151	223	209	772	13.315	3,6%
Mexico	9.920	4.819	3.556	1.807	0	817	20.920	5,7%
Puerto Rico	5.389	739	1.688	361	0	290	8.466	2,3%
Venezuela	1.497	686	1.024	289	0	0	3.496	0,9%
Otros Iberoamérica	2.608	334	1.053	189	0	71	4.256	1,2%
Resto Mundo	2.422	6.743	770	3.108	31	1.235	14.310	3,9%
Total Grupo	231.966	58.564	45.930	17.116	1.700	14.331	369.607	100%
% s/Total	62,8%	15,8%	12,4%	4,6%	0,5%	3,9%	100,0%	

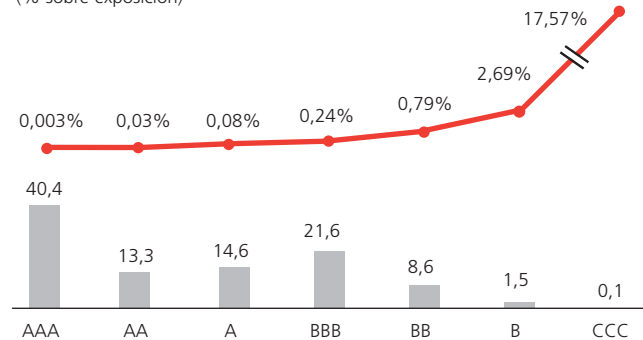
Datos al 31-dic-04. Derivados expresados en Riesgo Equivalente de Crédito, incluyen repos. Se excluyen activos dudosos.

Clientes

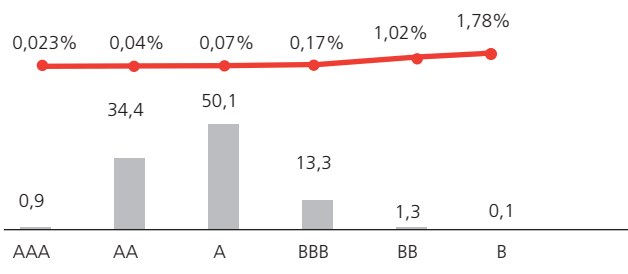
(% sobre exposición)

**Renta Fija**

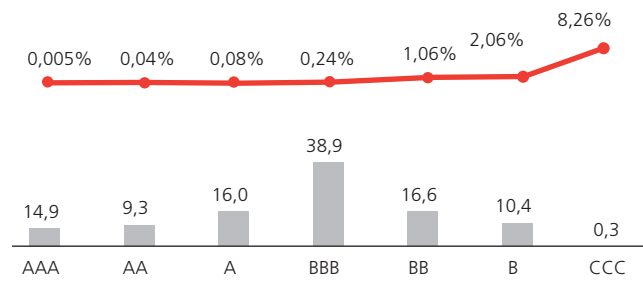
(% sobre exposición)

**Entidades de Crédito y Derivados**

(% sobre exposición)

**Total**

(% sobre exposición)



unos criterios organizativos compartidos por las distintas entidades que lo integran. Para su adecuado desarrollo, el Grupo tiene establecidos un conjunto de políticas, procedimientos y herramientas de gestión que, compartiendo un modelo básico común, se adaptan a las características de los mercados y negocios locales.

En el cuadro de la página anterior se detalla el mapa global de riesgo de crédito al que está expuesto el Grupo al 31 de diciembre de 2004 (sin Abbey).

En lo que hace referencia a la distribución geográfica de la exposición crediticia, la adquisición de Abbey ha aumentado significativamente el peso de Europa en el Grupo hasta un 85%. España, con un 44%, sigue siendo el país de mayor relevancia, situándose en segundo lugar el Reino Unido con un 30% de la exposición. Iberoamérica disminuye su peso relativo hasta un 12%, mientras la exposición en países no *investment-grade* sólo supone un 4,0% del total.

En los gráficos superiores se muestra la distribución de la exposición (EAD) según el *rating* externo equivalente de las principales agrupaciones de riesgo de crédito y la pérdida esperada para cada tramo (en rojo):

La distribución de *rating* en la cartera de clientes corresponde a un perfil típico de predominio de banca comercial. En los tramos de *rating* por debajo de BBB

tienen un peso mayoritario las carteras de pymes, consumo y parte de las carteras hipotecarias del Grupo, caracterizadas por un alto grado de atomización, menor consumo proporcional de capital y niveles de pérdida esperada ampliamente cubiertos con el margen de las operaciones.

También en relación con la perspectiva analítica de riesgo predecible, la atomización anteriormente descrita se ha visto potenciada con la reciente adquisición de Abbey, tanto desde un punto de vista de diversificación geográfica como por la menor sensibilidad a ciclos desfavorables que, tradicionalmente, comportan las carteras de *retail*, subdivididas a su vez en diferentes segmentos y variedad de productos.

Distribución de la exposición y de la pérdida esperada con clientes por segmentos

31 diciembre 2004

	% Exposición	% Pérdida Esperada Media
Sector Público	2,6	0,49
Corporativa	23,2	0,27
PYMES	33,8	0,73
Particulares Hipotecario	23,6	0,29
Particulares Resto	16,7	1,58
Resto Segmentos	0,1	1,87
Total Grupo Santander	100,0	0,66

Datos a 31/12/2004. Fuente Marco Integral de Riesgos. Sin Abbey.

3.1. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito se desarrolla de forma diferenciada según las distintas Áreas de Gestión de Riesgos de Clientes y de las características de los productos.

El Área de Riesgos de Banca Corporativa se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales). Para los grandes grupos corporativos se ha establecido un Modelo de Preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de Capital en Riesgo. Asimismo, se ha procedido a especializar el tratamiento de las Instituciones Financieras y se ha optimizado el seguimiento técnico de las Financiaciones Estructuradas.

El Área de Riesgos de Empresas ha potenciado la identificación de oportunidades comerciales para mejorar los planteamientos de negocio mediante la fijación de metas comunes comercial-riesgos.

mentales para la gestión de este tipo de riesgos desde la perspectiva de la planificación del ciclo de crédito, la calidad de los modelos de decisión y el control de los indicadores de gestión.

3.2. Herramientas de *rating*

Para la valoración y seguimiento individualizado del riesgo el Grupo emplea, desde hace más de 10 años, la asignación de calificaciones de solvencia o *rating* internos, con las que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente o una transacción. Cada *rating* se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la entidad.

En el caso de los riesgos corporativos y de empresas, el proceso para la asignación de *ratings* varía en función del segmento de pertenencia. El peso en la valoración del juicio del analista es mayor en el caso de los grandes clientes, de análisis más complejo, mientras que la calificación de clientes u operaciones con los segmentos minoristas se apoya, sobre todo, en reglas de valoración preestablecidas que permiten un trata-

Herramientas de Valoración

	Gestión	Herramienta Valoración	Criterio análisis
Gobiernos, Instituciones Financieras y Corporativas globales	Centralizada Grupo	<i>Rating</i>	100% juicio analista
Corporativa local	Centralizada Entidad	<i>Rating</i>	100% juicio analista
Empresas	Descentralizada	<i>Scoring</i>	Valoración automática (áreas cuantitativas) + juicio analista (áreas cualitativas)
Microempresas y Negocios	Descentralizada	<i>Scoring</i>	Valoración automática
Particulares	Descentralizada	<i>Scoring</i>	Valoración automática

Asimismo, se ha mejorado la eficiencia en los circuitos de admisión mediante el establecimiento de preclasificaciones bajo un modelo más simplificado y dirigidas a aquellas empresas que cumplen determinados requisitos (alto conocimiento, *rating*, etc).

Por su parte, el Área de Riesgos Estandarizados se ocupa del tratamiento de clientes minoristas (pequeñas empresas, negocios y particulares), que se gestionan de forma descentralizada, siguiendo políticas y pautas diseñadas centralmente, y con el apoyo de sistemas automáticos de valoración y decisión que permiten un tratamiento del riesgo eficaz y también eficiente en términos de recursos.

A finales de 2004 se ha publicado el Marco Corporativo de Gestión de Riesgos Estandarizados que tiene por objeto homogeneizar los principios funda-

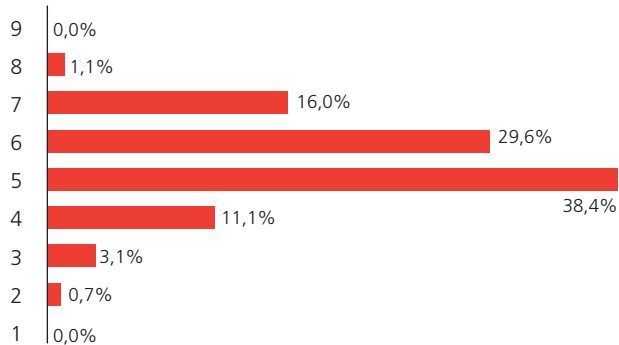
miento más automatizado. El proceso de valoración difiere según el sector de actividad (entidades financieras, instituciones públicas, compañías industriales, promociones inmobiliarias).

Durante la fase de seguimiento, los *ratings* son revisados periódicamente, al menos de forma anual, incorporando la nueva información financiera disponible y la experiencia en el desarrollo de la relación bancaria. La periodicidad de las revisiones se incrementa en el caso de clientes que alcancen determinados niveles en los sistemas automáticos de alerta y en los calificados como de seguimiento especial.

El sistema de valoración de empresas está extendido a otras filiales del Grupo tanto en España como en el exterior, incluyendo los bancos en Portugal e Iberoamérica. La profundidad de las series de datos

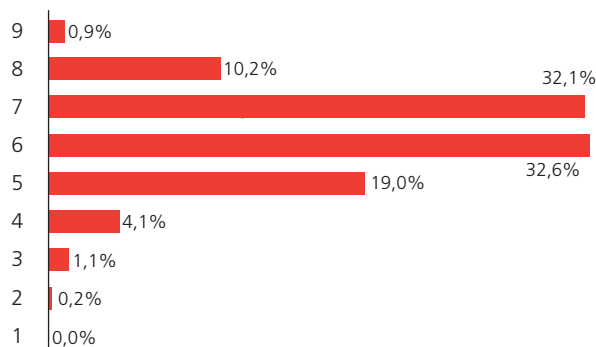
Santander Central Hispano

Distribución de número de empresas por rating



Santander Central Hispano

Distribución de Riesgo con empresas por rating

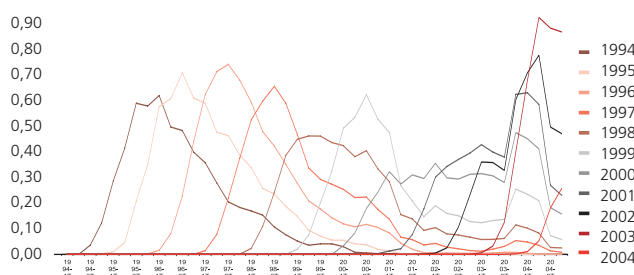


históricas disponibles permite determinar la probabilidad de incumplimiento asociada a cada rating. Durante 2004 se han mejorado las herramientas de asignación de ratings de las unidades exteriores mediante la introducción de módulos de valoración basados en modelos estadísticos que se construyen a partir de datos empíricos.

En el caso de los riesgos estandarizados (retail), se aplican diferentes sistemas automáticos de valoración en función del segmento, producto y canal (por ejemplo, préstamos hipotecarios canal oficinas, préstamos consumo canal prescriptor, préstamos a negocios personas jurídicas, etc.). Estos sistemas de admisión se complementan con módulos de comportamiento a

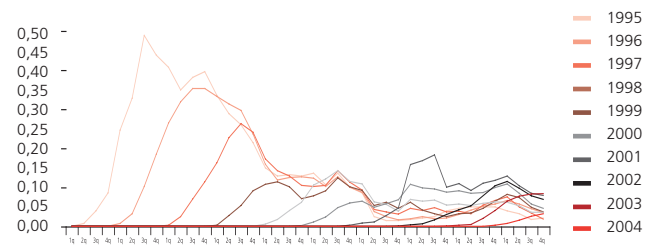
Santander Central Hispano

Consumo: curvas de morosidad por añadas



Santander Central Hispano

Hipotecarios: curvas de morosidad por añadas



partir de la información disponible en el Grupo en los procesos de seguimiento y preconcesión de riesgos.

Cada una de las curvas de los gráficos adjuntos refleja la morosidad de las operaciones de particulares otorgadas en España en cada año ("añadas") hasta su vencimiento. La antigüedad de esta base permite simular comportamientos futuros.

3.3. Escala Maestra de Ratings

El Grupo dispone de una Escala Maestra, cuya finalidad es hacer equivalentes, a igual probabilidad de default, las distintas graduaciones de los ratings que se utilizan en los diversos segmentos homogéneos de riesgo.

Esta escala está basada en la comparación de las probabilidades de fallo estimadas internamente para la cartera del Banco, con el historial de defaults asociado

Escala maestra de rating

Rating Interno	Probabilidad de Incumplimiento	Standard & Poor's	Moody's
9,3	0,014%	AAA	Aaa
9,2	0,016%	AA+	Aa1
9,0	0,019%	AA	Aa2
8,5	0,03%	AA-	Aa3
8,0	0,05%	A+	A1
7,5	0,08%	A/A-	A2/A3
7,0	0,13%	A-/BBB+	A3/Baa1
6,5	0,21%	BBB+/BBB	Baa1/Baa2
6,0	0,33%	BBB	Baa2
5,5	0,53%	BBB-	Baa3
5,0	0,85%	BB+	Ba1
4,5	1,37%	BB	Ba2
4,0	2,19%	BB-	Ba3
3,5	3,52%	B+	B1
3,0	5,65%	B+/B	B1/B2
2,5	9,08%	B	B2
2,0	14,58%	B-	B3
1,5	23,42%	CCC	Caa1
1,0	37,60%	CC	Ca

a cada nivel de *rating* externo, según publicaciones propias de las agencias de *rating*.

Por motivos de comparación, la definición de *default* utilizada para las mediciones internas a efecto de la escala maestra está basada en situaciones de preconcioso y no de mora – 90 días de impago -. A efectos de BIS II o de Provisión Estadística, las probabilidades de fallo también se calibran a mora 90 días.

3.4. Concepto de Pérdida Esperada

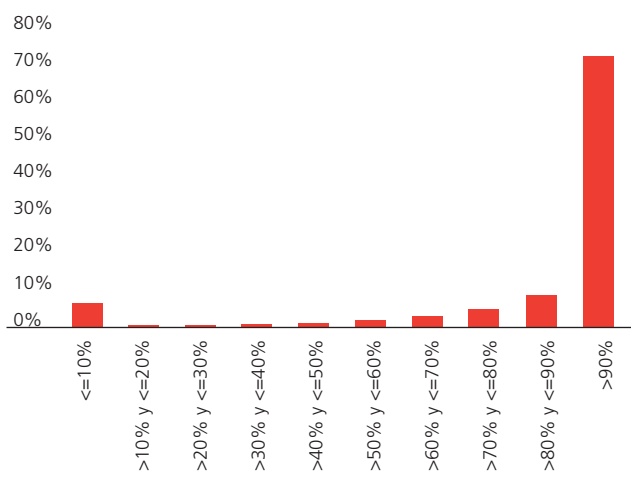
Además de la valoración del cliente, el análisis de las operaciones considera otros aspectos como el plazo, el tipo de producto y las garantías existentes, que sirven para ajustar el *rating* inicial del cliente. De esta manera no sólo se tiene en cuenta la probabilidad de que el cliente incumpla sus 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.

Los gráficos siguientes, elaborados a partir de la base de datos de incumplimientos en España, recogen la distribución de las operaciones de consumo e hipotecarias incumplidas desde 1995 según su porcentaje

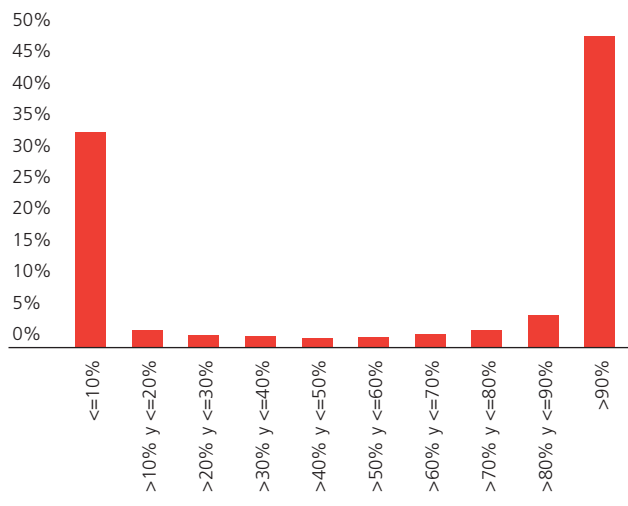
Santander Central Hispano

Hipotecarios: distribución operaciones según % recuperado



Santander Central Hispano

Consumo: distribución operaciones según % recuperado



recuperado, una vez descontados todos los costes –incluso el financiero o de oportunidad- incurridos en el proceso de recuperación.

En el plano internacional, la propuesta del Comité de Basilea para la reforma del Acuerdo de Capital de 1988 se basa también en el concepto de pérdida esperada para, en este caso, determinar los niveles mínimos de capital regulatorio en los enfoques más avanzados basados en *ratings* internos.

La dilatada experiencia en modelos internos de *rating* y medición de pérdida esperada sitúa a Grupo Santander en una posición de privilegio para aprovechar las posibilidades de estos nuevos enfoques regulatorios.

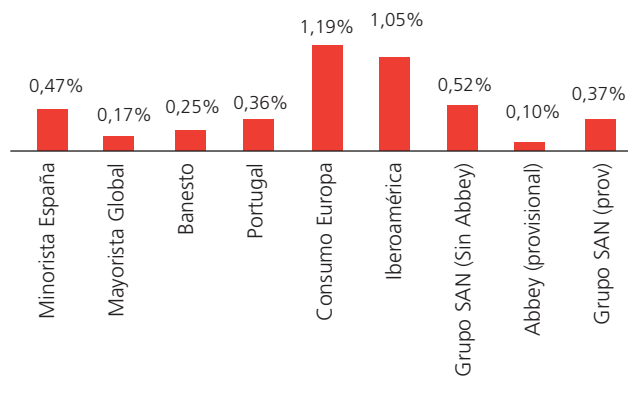
3.5. Mediciones de pérdida esperada

La pérdida esperada por riesgo de crédito del Grupo (excluyendo Abbey), de acuerdo con datos a diciembre 2004, era de 1.755 millones de euros o un 0,52% de la exposición (equivalente a un 0,48% de la exposición

Grupo Santander

Pérdida Esperada de las principales áreas de actividad

(% s/EAD)



Santander Central Hispano

Pérdida esperada y capital económico por segmentos de clientes

Cartera	Riesgo dispuesto	Pérdida esperada (%)	Pérdida esperada	Capital Económico (%)
Corporativa	16.975	0,13	23	2,18
Empresas	29.905	0,33	99	4,55
Institucional	7.418	0,21	15	3,10
Microempresas	13.705	0,83	114	7,41
Particulares	38.735	0,41	159	2,68
Particulares Hipotecarios	32.742	0,23	75	1,72
Particulares Resto	5.993	1,41	84	7,93
Total	106.739	0,38	410	3,76

Datos a 31/12/2004. Importes en millones de euros. Sin excluir saldos titulizados. Capital económico excluye efecto concentración.

bruta y a un 0,76% del riesgo dispuesto de clientes). La distribución de la pérdida esperada por áreas de actividad se recoge en el gráfico de la página anterior.

La estimación provisional de la pérdida esperada de todo el Grupo, incluyendo Abbey, sería de 2.014 millones ó un 0,37% de la exposición. La pérdida esperada estimada de Abbey se situaría en un 0,10%.

específicas, netas de recuperaciones, dotadas sobre cartera media de clientes en el banco matriz en España, con la pérdida esperada estimada.

Las dotaciones por insolvencias cayeron sustancialmente durante el período 1995-1999, crecieron en los años posteriores en consonancia con la desaceleración de la economía española, reflejando así su

Dotaciones para insolvencias netas y pérdida esperada. Banco Matriz España (% del riesgo medio)

1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Media 95-04	Media ajustada a ciclo	Pérdida esperada
0,90	0,53	0,40	0,12	0,07	0,11	0,21	0,27	0,19	0,16	0,30	0,37	0,38

Mientras que las estimaciones de pérdida esperada de las unidades en España son el resultado *bottom-up* de los modelos internos de medición, las estimaciones para el resto de unidades - salvo excepciones - son resultado en general de aproximaciones *top-down*, en tanto se consolidan las mediciones de los modelos internos en dichas unidades.

3.6. Prueba de razonabilidad Pérdida Esperada del Banco Matriz

Como contraste del modelo de cálculo de la pérdida esperada, la tabla ajunta compara las provisiones

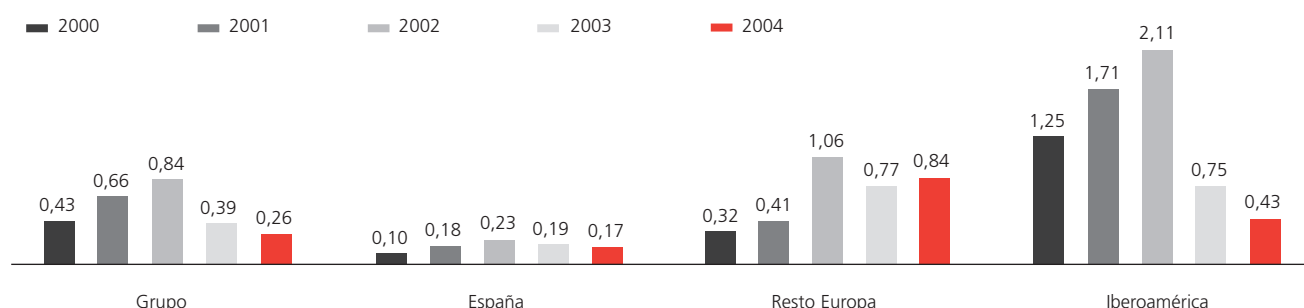
carácter cíclico, para volver a disminuir en 2003 y 2004. El promedio de pérdidas debe adaptarse en términos de ciclo, obteniéndose una media corregida por el ciclo de 0,37% que se ajusta bien al 0,38% arrojado por el modelo.

3.7. Mediciones de coste de crédito (pérdida observada)

El coste de riesgo crediticio en Grupo Santander (sin Abbey) y en sus principales áreas de actividad durante 2004 y su comparativa con años anteriores, medido a través de diferentes enfoques, se refleja en los siguientes gráficos:

Dotaciones netas*

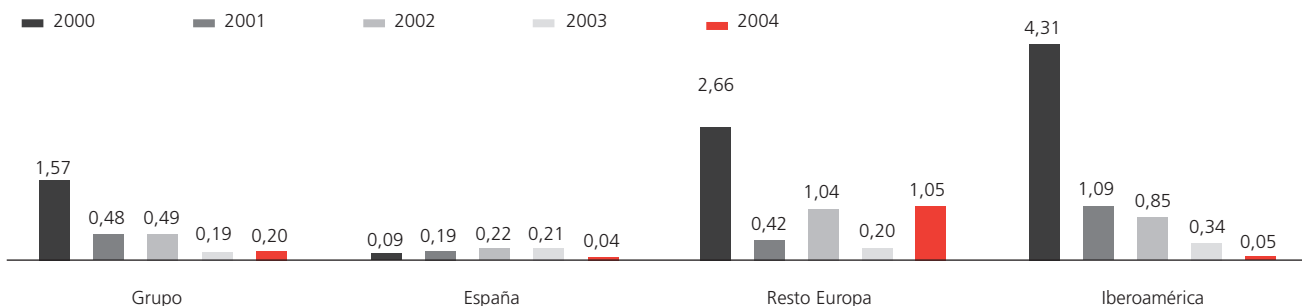
(% s/saldos medios)



* Dotaciones específicas netas menos fallidos recuperados

Entradas netas*

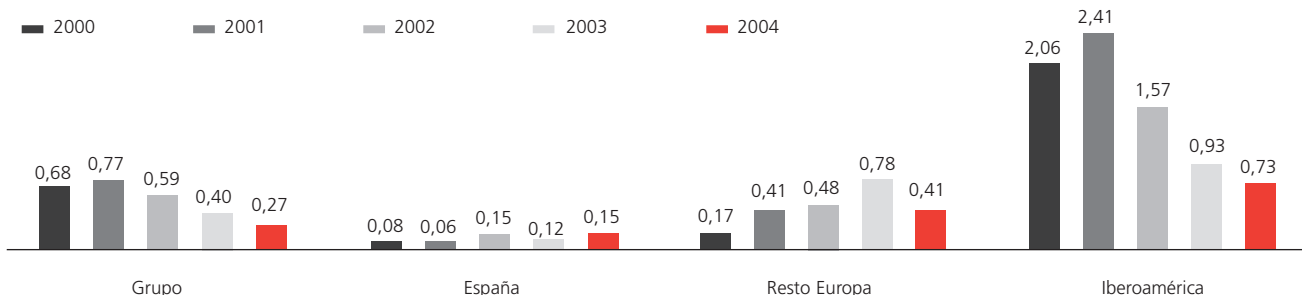
(% s/saldos medios)



* Variación saldos dudosos más fallidos netos

Fallidos netos*

(% s/saldos medios)



* Fallidos menos recuperación de fallidos

El coste del crédito viene reduciéndose de forma sostenida en los últimos años, tanto en el Grupo como en sus principales unidades, aunque con especial intensidad en Iberoamérica.

3.8. Cuantificación de la prima de riesgo

La política de riesgo de Grupo Santander está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo, tanto en riesgo de crédito como en 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% de la exposición crediticia, mientras que para el conjunto del Grupo no debe situarse por encima del 1,00%.

3.9. Concepto de Capital económico. Metodología RORAC

Las pérdidas crediticias pueden exceder el nivel de pérdida esperada por diversas razones (ciclo económico, concentración de la exposición, errores en la modelización). Dicha volatilidad de las pérdidas o pérdida no esperada constituye el verdadero riesgo de crédito. Mientras que las provisiones responden de las

pérdidas esperadas, las entidades se dotan de capital para cubrir la contingencia de pérdidas crediticias superiores a lo esperado. Si las provisiones, o el margen de las operaciones, deben ser suficientes para cubrir la pérdida esperada, el capital económico debe ser el necesario para cubrir pérdidas inesperadas, garantizando la continuidad del negocio.

Conceptualmente, el capital económico no puede cubrir con un 100% de probabilidad todas las pérdidas que eventualmente puedan presentarse. La pérdida máxima, en riesgo de crédito, se produciría si todos los activos resultasen impagados al mismo tiempo y no se recuperara ninguna cantidad. Este evento, altamente improbable, no es cubierto por el capital económico en su totalidad, que sin embargo está destinado a cubrir eventos de pérdidas muy elevadas, poco probables pero susceptibles de amenazar la continuidad de la actividad.

Es decisión del Banco establecer qué nivel de pérdidas desea cubrir con el capital económico, es decir, con qué nivel de confianza desea asegurar la continuidad de su negocio. En el caso de Grupo Santander, el nivel de confianza que se desea cubrir con capital económico es del 99,97%, por encima del 99,90% asumido por las fórmulas de capital regulatorio propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de

Basilea. La diferencia entre ambos niveles supone asumir una probabilidad de fallo para el Grupo del 0,03% en lugar del 0,1%, es decir 3 veces inferior (3 veces mejor) a la propuesta de BIS II.

En términos de rating externo, un nivel de confianza del 99,97% exige dotar capital suficiente para ser calificado como AA, mientras que un 99,90% sólo permitiría una calificación de A-, dada la mayor probabilidad de quiebra asociada.

Tradicionalmente, el concepto de capital económico se ha contrapuesto al de capital regulatorio, siendo éste el exigido por la regulación de solvencia y que, hasta su próxima reforma, adolece de una insuficiente sensibilidad al riesgo. Las reformas en curso del Acuerdo de Capital de 1988 van a acercar indudablemente ambos conceptos.

Si se desciende a cada operación, el cálculo del capital económico se basa en las mismas variables que son necesarias para calcular la pérdida esperada, es decir, el rating del cliente, el plazo y las garantías de la operación. Por agregación, se puede calcular el capital económico del resto de operaciones de dicho cliente y, teniendo en cuenta los factores apropiados de diversificación/correlación de una cartera de clientes, el de una unidad de negocio o el del banco en su conjunto.

Por su lado, el margen de las operaciones no sólo debe cubrir costes, incluida la pérdida esperada o coste del riesgo, sino que debe ser suficiente para rentabilizar adecuadamente el capital económico consumido por aquéllas.

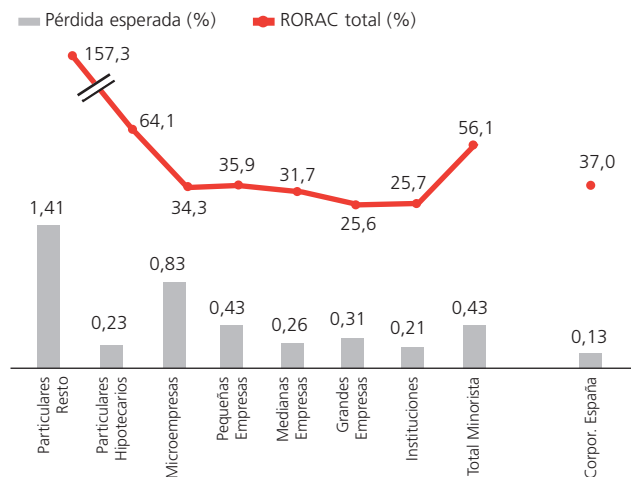
La metodología RORAC permite evaluar si la rentabilidad obtenida por una operación cubre los costes del riesgo - pérdida esperada- y el coste del capital económico invertido por la entidad en la operación.

La determinación del coste de capital está íntimamente ligada con el cálculo del RORAC objetivo, que supone el umbral mínimo de rentabilidad exigible a las operaciones de riesgo. Si una operación no alcanza el rorac objetivo, puede estar cubriendo costes, pero no rentabilizando el capital al nivel exigido por el Grupo.

El Banco revisa periódicamente el RORAC objetivo, con el fin de asegurar que las operaciones autorizadas generan valor para el accionista y se calcula a través de dos componentes básicos, la rentabilidad exigida por el accionista más la rentabilidad necesaria para cubrir los costes de transformación.

Santander Central Hispano

Pérdida Esperada y RORAC por segmentos



Nota: sin considerar capital por riesgo de concentración. Rorac de hipotecarios incluye todos los productos de estos clientes, tanto de activo como de pasivo.

A su vez, la rentabilidad exigida por el accionista o coste de capital, también llamada *hurdle rate*, se calcula sumando a la tasa libre de riesgo a largo plazo, la prima exigida por los accionistas por invertir en acciones de Grupo Santander. El coste de capital calculado a finales de 2004 es del 10,5%.

Actualmente, el RORAC objetivo está situado en el 29%. Esta cifra es ligeramente superior a la suma del coste de capital más los costes de transformación y responde al deseo del Grupo de rentabilizar adecuadamente sus operaciones, superando la rentabilidad mínima exigida por el accionista medio.

La metodología RORAC permite comparar sobre bases homogéneas el rendimiento de operaciones, clientes, carteras y negocios, identificando aquellos que obtienen una rentabilidad ajustada a riesgo superior al coste de capital del Grupo, alineando así la gestión del riesgo y del negocio con el objetivo último de maximizar la creación de valor.

Grupo Santander viene empleando en su gestión del riesgo de crédito la metodología RORAC desde 1993, con las siguientes finalidades:

- Análisis y fijación de precios en el proceso de toma de decisiones sobre operaciones (admisión) y clientes (seguimiento).
- Estimaciones del consumo de capital de cada cliente, cartera o segmento de negocio, con el fin de facilitar una asignación óptima del capital económico.

- Cálculo del nivel de provisiones consecuente con las pérdidas medias esperadas.

3.10. Sistemas internos de riesgos

Uno de los objetivos más importantes del Nuevo Acuerdo de Basilea es la adopción de prácticas de gestión de riesgos rigurosas en la línea practicada por las entidades más avanzadas.

El Grupo Santander se ha caracterizado por encabezar estas prácticas. Por ejemplo, y con motivo de la normativa del Banco de España de 1999 en relación con la provisión estadística o anticíclica el Grupo fue pionero entre las grandes entidades españolas en solicitar y obtener el reconocimiento de sus modelos internos de cálculo, en línea con reglas y disciplinas propias de Basilea II.

Los resultados obtenidos con dichas prácticas han sido sumamente provechosos, por las siguientes razones:

- El proceso de validación por parte de los supervisores contribuye a la mejora y perfeccionamiento del modelo inicial.
- Los controles internos requeridos robustecen el clima de seguridad y la implantación real del modelo, así como la implicación de otras áreas de la organización en su mantenimiento.
- Sirve de contraste a las metodologías utilizadas y su evolución, fomentando las capacidades para llevar a cabo las calificaciones de forma coherente, acreditada y válida.
- Contribuye a clarificar la elaboración de las reglas y protocolos con que la información ha de ser tratada en los sistemas y asegurar su fiabilidad.
- Introduce la necesidad de análisis cualitativos recurrentes, sobre datos o hechos observados, tendencias y sensibilidades, así como comparaciones con fuentes externas e identificación de diferencias que pueden dar lugar a propuestas de actuaciones.
- Permite anticiparse con alta aproximación y seguridad a lo que, en su momento, representarán los Modelos Internos de BIS II, facilitando y, al propio tiempo, asegurando un proceso de tránsito que, en otras circunstancias, puede resultar muy difícil y complejo.

La experiencia obtenida en este campo ha servido también para confirmar en la realidad y en toda su exten-

sión, la utilidad y necesidad de las funciones orgánicamente independientes de gestión integrada e independiente del riesgo, exigidas por el Nuevo Acuerdo de Basilea y que el Grupo ha aplicado en su nueva estructura organizativa de la División de Riesgos.

Como continuación de esta política, el Grupo ha solicitado ya formalmente al Banco de España su disposición para optar al reconocimiento del nuevo modelo interno para el cálculo de coberturas a que se refiere la Circular 4/2004 del Banco de España.

3.11. Marco revisado de convergencia internacional de medidas y normas de capital

El Grupo mantiene un claro compromiso con los principios que inspiran el "Marco revisado de convergencia internacional de medidas y normas de capital" (Basilea II). Por esta razón el Grupo participa muy activamente en distintos foros sobre el particular, tanto nacionales como internacionales, intensificando los contactos con las autoridades reguladoras y supervisoras de distintos países, contribuyendo de forma constructiva a mejorar aquellos aspectos técnicos que podrían resultar más asimétricos, desfavorables o alejados de los objetivos principales del acuerdo Basilea II.

El Grupo Santander aspira naturalmente al reconocimiento formal, cuando llegue el momento, de sus modelos internos de riesgos, de acuerdo con los requisitos exigidos por BIS II.

Con este fin, el Grupo desarrolló en su día un proyecto interno que permitió la aprobación de métodos de cálculo propios al amparo de la circular 9/99 del Banco de España. Con el mismo propósito, ya en 2002 puso en marcha el Plan Director para el desarrollo de los modelos internos Basilea II.

El sucesivo desarrollo de dicho Plan Director ha dado lugar a una serie de actuaciones, muchas de ellas ya consolidadas, entre las que se encuentran las siguientes:

- Adaptaciones del Plan Director a la realidad de países y unidades concretas.
- Ajustes y actualizaciones enfocadas a Basilea II en las herramientas de admisión que ya venían aplicándose hace años.
- Equipos de *Local Risk Controllers* en cada uno de los países o unidades, en total coordinación con las organizaciones locales.

- Identificación de requerimientos de información en aplicaciones y sistemas, tanto actuales como futuros.
- Suministro recurrente de la información necesaria, asegurando mantenimiento y disponibilidad.
- Equipos de Coordinadores de Riesgo Operativo en cada Unidad o país.

Desde hace ya algún tiempo, las actuaciones necesarias en el Grupo en relación con el “Marco revisado” se canalizan y desarrollan a través de un Proyecto Corporativo Basilea II, cuyo objetivo es dirigir, coordinar, apoyar y supervisar las actividades de las diferentes áreas del Grupo afectadas por los nuevos requerimientos, con el fin de que se adapten a las mismas en el modo y tiempo requeridos.

En función de las actuaciones llevadas a cabo hasta la fecha, así como de las estimaciones realizadas para el conjunto del Grupo en los estudios de impacto cuantitativo, puede concluirse que el impacto en capital del nuevo Acuerdo sería ligeramente favorable en su estado actual, incluso tras absorber los nuevos requerimientos por riesgo operativo.

La Dirección de la Unidad (Dirección General de Gestión Integral y Control Interno del Riesgo) que, en el ámbito de la División de Riesgos, se encarga de desarrollar y coordinar los trabajos necesarios para Basilea, proporciona la cobertura necesaria que permite satisfacer los principios ineludibles del Nuevo Acuerdo que, entre otros, son los siguientes:

- Colaboración en el proceso interno de evaluación del capital y en el establecimiento de objetivos de capital que guarden relación con el perfil de riesgo y el entorno de control del Grupo, a través de las metodologías necesarias.
- Coordinación de los sistemas necesarios para el seguimiento a nivel global de la composición y calidad de las diferentes carteras de riesgos.
- Evaluación integral con inclusión en el proceso de estimación del capital de todos los riesgos a que se enfrenta el Grupo.
- Participación activa y de forma independiente en el desarrollo, selección, aplicación y validación de los modelos de calificación. Asimismo, examen de los criterios de calificación, análisis y documentación de los cambios, y verificación de que las definiciones de las calificaciones se apliquen de forma coherente en

las distintas unidades y en las diversas áreas geográficas. Por último, asunción de la responsabilidad de la elaboración, análisis de informes sobre los sistemas, datos históricos, migración y tendencias.

- A través de la estructura de control interno, esencial para la evaluación del capital, se garantiza la existencia de un proceso consistente y coherente de medición de los diversos riesgos, el sistema para relacionar el riesgo con el nivel de capital y la observación de las políticas internas.
- Evaluación previa de modelos internos, y su validación interna previa a la efectuada por el Supervisor, asegurando su funcionamiento conforme al diseño y su continuidad en el tiempo.
- En materia de metodologías, está a disposición del Supervisor para demostrar que se satisfacen tanto los requisitos iniciales como los sucesivos, de forma tal que los sistemas y procesos de estimación de riesgos proporcionen una evaluación significativa, con diferenciación indicadora del riesgo y unos resultados cuantitativos razonablemente precisos y coherentes, así como que tales procesos son consistentes en el uso interno.

3.12. Nueva Circular Banco de España

El pasado 22 de diciembre de 2004 el Banco de España procedió a publicar su Circular 4/2004 sobre Entidades de Crédito, haciendo referencia en su Anejo IX al Análisis y Cobertura del Riesgo de Crédito.

Como aspecto más destacado cabría mencionar el endurecimiento del criterio en cuanto al riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente con respecto a la anterior Circular 4/91, lo que supondrá un incremento del saldo dudoso. No obstante, este criterio más conservador de reconocimiento de la dudosa se sitúa en línea con la política interna de riesgos del Grupo y no supone, por tanto, la necesidad de modificar los procedimientos internos de gestión del riesgo, siempre orientados a una gestión activa y rápida del riesgo desde su entrada en situación irregular, e incluso antes, mediante los procedimientos de Seguimiento del riesgo establecidos que a continuación se detallan.

3.13. Sistemas de Control y Seguimiento

La función de control es fundamental para asegurar una adecuada gestión del riesgo crediticio y mantener el perfil de riesgo de la Institución en los paráme-

tros definidos por el Consejo de Administración y la Alta Dirección.

Esta función es desempeñada a través de diversos mecanismos dentro y fuera de la División de Riesgos.

Dentro de la propia División de Riesgos, y con la independencia respecto a las áreas de negocio que caracteriza a la División, la toma de decisiones en la fase de admisión está sujeta a un sistema de facultades delegadas para la autorización de riesgos que parte de la Comisión Delegada de Riesgos del Consejo. Las decisiones en la fase de admisión tienen un carácter predominantemente colegiado.

Dentro de este enfoque, a finales del ejercicio 2004 se ha implementado el Plan de Límites 2005 que, en síntesis, constituye la formalización de un documento integral que permite la gestión completa del Balance y de los riesgos inherentes, estableciendo el nivel aceptable de riesgo de los diferentes factores que se miden.

Con este Plan Global de Límites se pretenden los siguientes objetivos:

- Facilitar una visión y gestión integrada del riesgo.
- Establecer un marco de actuación coherente para todos los riesgos que se asumen.
- Determinar el nivel de riesgo aceptable y, en consecuencia, los límites disponibles para poder alcanzar las metas previstas.
- Ser un marco de actuación sujeto a revisión en los casos en que así pueda ser necesario.

Asimismo, en la Dirección de Riesgos está establecida una función específica de seguimiento de los riesgos para la que están identificados recursos y responsables concretos. Dicha función de seguimiento se fundamenta en una atención permanente para asegurar que se produzca el puntual reembolso de las operaciones y se anticipe a las circunstancias que puedan afectar a su buen fin y normal desarrollo.

Con este fin se conforma un sistema denominado Firms en Vigilancia Especial (FEVE) que distingue cuatro grados en función del grado de preocupación de las circunstancias negativas (Extinguir, Afianzar, Reducir y Seguir). La inclusión en los grados graves supone automáticamente la reducción de las facultades delegadas. Los clientes calificados en Feve se revisan al menos semestralmente, siendo dicha revisión trimestral en los grados graves. Las vías por las que una firma se califica en Feve son la propia labor de seguimiento, el cambio de rating asignado, la revisión realizada por la auditoría interna o alarmas automáticas.

Las revisiones de los rating asignados se realizan al menos anualmente, pero si se detectan debilidades o en función del propio rating se llevan a cabo con una mayor periodicidad.

Las Unidades de Control, Análisis y Consolidación también desempeñan labores de control y seguimiento, teniendo como principales funciones las de obtener una visión global del riesgo, analizar posibles escenarios futuros y realizar un tratamiento global de la

Calificación saldos de riesgo según sistema vigilancia FEVE

Diciembre'04	Extinguir	Afianzar	Reducir	Seguir	Total FEVE
España - Banco Matriz	391	86	1.697	6.536	8.710
Portugal	252	72	257	1.102	1.683
Iberoamérica	505	22	632	2.059	3.218

Importes en millones de euros.

información para la gestión, así como promover y seguir las políticas comunes de riesgos y su impacto en el Grupo, observando paralelamente el cumplimiento de las legislaciones locales y española.

La Dirección de Gestión Integral y Control Interno del Riesgo desempeña, bajo los principios de independencia orgánica y funcional respecto de la gestión de la admisión y seguimiento del riesgo que exige el Nuevo Acuerdo de Basilea, funciones específicas de control y seguimiento de los modelos internos de riesgos crediticios, tales como:

- Control de metodologías y procedimientos.
- Control regular de la eficacia y poder predictivo de herramientas de *rating* y *scoring* (*backtesting*).
- Control de riesgo operativo, considerando la interrelación entre éste y la gestión del riesgo de crédito.

- Revisión global periódica de las carteras crediticias, de las pérdidas registradas por riesgo de crédito y del posicionamiento del riesgo del Grupo mediante la realización de análisis periódicos de cartera y perfiles de riesgo.
- Relación con la auditoría interna, auditoría externa y servicios de inspección del Banco de España u otros órganos supervisores.

El reconocimiento desde el campo regulatorio de los modelos internos de gestión del riesgo de crédito representa una garantía adicional sobre el grado de control interno, en la medida en que éste se exige como parte importante para la validación de dichos modelos.

3.14. Evolución principales magnitudes en 2004 (excluido Abbey)

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se sitúa al cierre del cuarto trimestre en un 1,27%, sin práctica variación respecto al trimestre anterior. En el conjunto del año ha disminuido en 28 puntos básicos respecto al 1,55% de diciembre de 2003.

La cobertura global con provisiones crece en el trimestre en 3 puntos hasta un 208,0%, y 43 puntos en el ejercicio.

Las dotaciones específicas a insolvencias en el Grupo en 2004, netas de fallidos recuperados, han disminuido un 11,2%, hasta 693,6 millones de euros, respecto al año anterior.

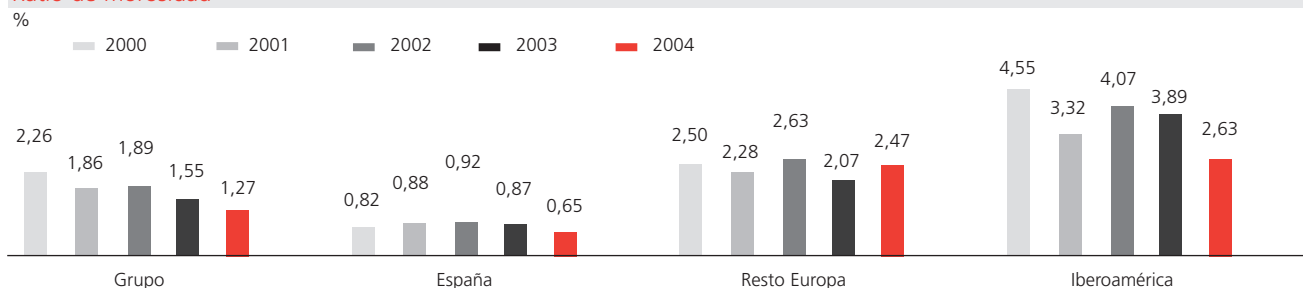
La morosidad del Grupo en España se mantiene en mínimos históricos, cerrando el trimestre con una tasa del 0,65%, 22 puntos básicos por debajo de la registrada en diciembre de 2003. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanza ya un 329%, lo que representa un crecimiento en el ejercicio de 105 puntos porcentuales.

En Portugal, donde el contexto económico es más débil, la tasa de morosidad se sitúa en el 3,1% al cierre del cuarto trimestre, quedando por encima del 2,3% registrado en diciembre de 2003. En este incremento incide la elevada actividad titulizadora realizada en el ejercicio (considerando los saldos titulizados, el ratio queda en el 2,3%). La cobertura con provisiones se situó en 111%, 14 puntos inferior respecto a diciembre de 2003.

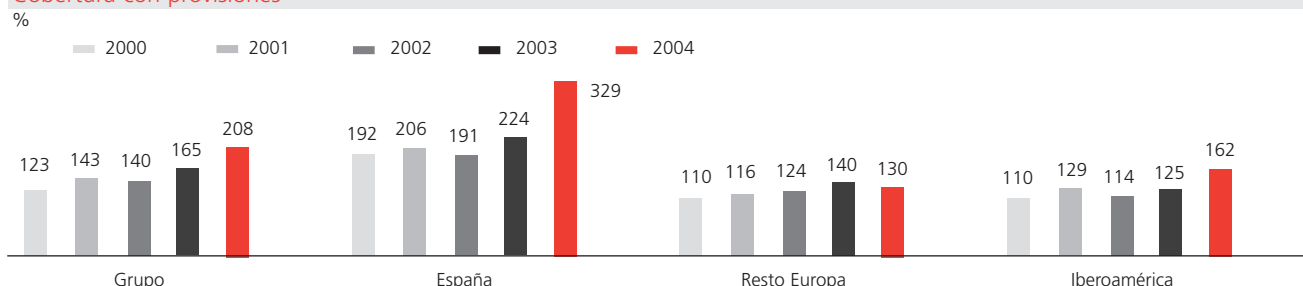
Santander Consumer, que incluye el grupo Hispamer en España, grupo CC Bank en Alemania y Finconsumo en Italia, y las adquisiciones de 2004 en Noruega y Polonia, incrementó ligeramente su tasa de morosidad hasta un 2,2%, debido al aumento de los saldos dudosos en Alemania en un entorno económico aún desfavorable. La cobertura con provisiones aumentó hasta un 153%, creciendo durante el ejercicio 2004 en 4 puntos porcentuales.

En Iberoamérica el ratio de morosidad al cierre del cuarto trimestre es del 2,6%, con una disminución en 2004 de 1,3 puntos porcentuales, prácticamente generalizable a todos los países. La cobertura con provisiones alcanza el 162%, con aumento de 37 puntos durante

Ratio de morosidad



Cobertura con provisiones



Iberoamérica. Riesgo, Morosidad y Cobertura

Millones de euros

	Riesgo		Tasa mora (%)		Cobertura (%)	
	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03	dic-04	dic-03
Argentina	1.889	2.073	10,47	15,39	121,7	65,2
Brasil	7.103	5.145	2,59	2,68	175,1	189,6
Colombia	877	449	0,39	0,98	1.170,2	776,5
Chile	11.477	10.006	3,32	4,70	116,0	103,1
México	10.479	9.295	0,72	1,33	401,3	284,3
Puerto Rico	4.257	4.307	2,25	2,66	130,9	95,8
Venezuela	1.533	995	2,16	5,72	346,2	152,6
Resto países	823	334	4,77	11,66	122,2	122,8
Total	38.439	32.604	2,63	3,89	162,0	125,2

2004. El 68% de la exposición con clientes se encuentra localizada en México, Chile y Puerto Rico, países calificados como de bajo riesgo (*investment grade*) por parte de las agencias internacionales de *rating*.

Las dotaciones específicas por insolvencias del Grupo en Iberoamérica, netas de fallidos recuperados, se han reducido un 39% en 2004, hasta 156,4 millones de euros. El coste sobre el riesgo medio se sitúa en un 0,43% frente al 0,75% de 2003.

Iberoamérica. Dotaciones específicas netas. Año 2004

Millones de euros

	Dotaciones específicas	Activos suspenso recuperados	Dotaciones netas insolvencias	% s/cartera
Argentina	(4,9)	33,3	(38,2)	(1,97)
Bolivia	(11,1)	1,3	(12,4)	(6,24)
Brasil	176,7	37,2	139,6	2,27
Chile	111,8	63,3	48,5	0,45
Colombia	(4,1)	2,8	(6,9)	(1,26)
México	63,3	31,9	31,4	0,31
Panamá	0,0	0,0	0,0	
Paraguay	(0,0)	0,0	(0,0)	(1,01)
Perú	0,0	0,0	0,0	0,00
Puerto Rico	31,1	10,5	20,5	0,39
Uruguay	(13,1)	12,2	(25,3)	(16,05)
Venezuela	7,5	8,3	(0,8)	(0,07)
Total	357,3	200,9	156,4	0,43

La gestión del Grupo en Iberoamérica responde a una cultura de riesgos común al Grupo. Se aplican en el área los principios de gestión de riesgo del banco matriz. La organización de la función de riesgos en cada banco latinoamericano replica el esquema de funcionamiento en España, con las necesarias adaptaciones a los mercados locales.

En el año 2004 se sigue avanzando en la implantación de los módulos que componen el entorno GARRA en México y Chile, además de destacar el incremento en

la utilización del módulo de admisión de empresas en Puerto Rico. A su vez, Argentina se presenta como el banco pionero del grupo en Iberoamérica en la implantación de los sistemas de información de riesgos existentes en el entorno GARRA.

También durante 2004 se ha realizado el estudio inicial para la implantación de GARRA en Venezuela, para su implantación del módulo de empresas durante el 2005. En Brasil destaca la fusión tecnológica de las dos redes existentes que permitirá completar la implantación de GARRA en Banespa.

3.15. 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.

En lo que se refiere a la distribución geográfica del riesgo del Grupo, la reciente adquisición de la entidad británica Abbey ha contribuido a aumentar la diversificación, al disminuir el peso de España e Iberoamérica en el conjunto.

Desde el punto de vista sectorial (datos sin Abbey) ningún sector individual supera el 10% de la exposición total.

El Grupo está sujeto a la regulación del Banco de España sobre "grandes riesgos" (aquellos que superen un 10% de los recursos propios computables). De acuerdo con la normativa contenida en la Circular 5/93, ninguna exposición individual, incluyendo todo tipo de riesgos crediticios y de renta variable, deberá

Aportación sectorial al riesgo total

	España	Portugal	Iberoam.	Resto	Total
Agricultura	1,2	0,0	0,0	0,0	1,3
Ind. Manufactureras	8,8	0,8	2,7	0,8	13,1
Energía	2,1	0,4	0,8	0,1	3,4
Construcción	6,2	0,7	0,8	0,1	7,8
Distribución	5,4	0,7	0,4	0,1	6,6
Hostelería	1,3	0,1	0,1	0,0	1,5
Transportes	1,9	0,6	0,2	0,0	2,8
Telecomunicaciones	1,3	0,3	0,2	0,4	2,2
Intermediarios Financieros	2,2	0,6	0,6	0,7	4,1
Seguros	0,2	0,0	0,0	0,1	0,3
Inmobiliario	8,8	0,3	0,4	0,0	9,5
Servicios	5,0	0,7	1,4	0,0	7,1
Pers. Físicas, AAPP y resto	21,9	2,5	8,4	7,5	40,3
Total	66,2	7,7	16,2	9,9	100,0

% sobre total riesgo dispuesto (inversión crediticia + avales)

Datos a diciembre 2004

Nota: la industria manufacturera incluye 8 sectores individuales

superar el 25% de los recursos propios del Grupo. Asimismo, el conjunto de los así calificados como "grandes riesgos" no podrán representar más de 8 veces los recursos propios. Al 31 de diciembre el grupo que mantenía mayor riesgo, y que correspondía a una firma española del sector de telecomunicaciones, representaba un 11,0% de los recursos propios computables, es decir, bien por debajo del límite máximo legal. Sólo 3 grupos alcanzaban la calificación de "gran riesgo" al superar su exposición ligeramente el 10% de los recursos propios computables.

Al 31 de diciembre de 2004, los 20 primeros grupos económico-financieros acreditados, excluyendo entidades públicas y entidades de crédito, representaban un 9,9% (9,7% un año antes) del riesgo de crédito dispuesto de clientes del Grupo (sin considerar Abbey), porcentaje que representa un bajo grado de concentración del riesgo de crédito.

Dentro del marco del modelo MIR de medición y agregación de capital económico, se considera especialmente el riesgo de concentración para las carteras de carácter mayorista (grandes empresas, riesgos soberanos y de contrapartida). A estos efectos el Grupo utiliza como referencia complementaria el modelo de *portfolio* de Moody's-KMV ampliamente utilizado por otras entidades financieras.

La División de Riesgos del Grupo colabora estrechamente con la División Financiera en la gestión activa de las carteras de crédito que, entre sus ejes de actuación, contempla la reducción de la concentración de las exposiciones mediante diversas técnicas como la

contratación de derivados de crédito de cobertura o operaciones de titulización, con el fin último de optimizar la relación retorno-riesgo de la cartera total.

3.16. 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 responsabilidades de la Dirección 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 establecidas.

La asignación de *rating* país se hace en función de parámetros de valoración, cualitativos y cuantitativos, que determinan la capacidad del país para hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones externas. Los límites de riesgo país se establecen sobre la base de la calidad crediticia o *rating* del país y de las oportunidades de negocio, diferenciándose entre distintos productos y plazos de riesgo.

Durante 2004 ha continuado mejorando el grado de percepción del riesgo de los países emergentes por parte de los mercados.

El riesgo-país provisionable del Grupo con terceros, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se situó en diciembre en 1.254,9 millones de dólares, con aumento del 99% sobre diciembre 2003, estando provisionado en un 33%.

La variación de la exposición por riesgo país se debe fundamentalmente a la reclasificación, siguiendo un criterio de máxima prudencia, de operaciones de comercio exterior a plazos superiores a un año de Brasil (*prepagamentos* de exportaciones) como riesgo regulatorio que ha supuesto un aumento de 421,5 millones de euros, que explica un 67% del incremento citado.

Adicionalmente, se ha registrado un incremento en Colombia y Venezuela de 31,8 y 25,2 millones de euros respectivamente, debido a la mayor demanda producida por la reactivación económica de la zona y

una reducción en Argentina de 32,2 millones de euros, en parte debido a la amortización de deuda argentina.

La reducción de provisiones se explica por la redistribución de la exposición hacia países de menor riesgo relativo.

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.

3.17. 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.

Grupo Santander dispone de un procedimiento corporativo y homologado para la validación del riesgo medioambiental, considerando que la inversión socialmente responsable constituye un concepto insoslayable que ha de ser tenido en cuenta tanto desde el punto de vista de contingencia de riesgos como de oportunidad de negocio.

Desde principios del ejercicio 2004, el Grupo dispone de un Sistema de Valoración de Riesgos Medioambientales, denominado "VIDA", desarrollado en colaboración con la Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE) y Garrigues Medioambiental, cuyo objeto es valorar el riesgo medioambiental inherente a cada firma, tanto si son clientes en la actualidad como si pueden serlo en el futuro.

El enfoque operativo y de análisis de la herramienta "VIDA" actúa de acuerdo con las siguientes etapas:

- 1º) Se analiza la cartera de clientes y se asigna un nivel de riesgo inicial básico (alto, bajo, etc.). Este nivel se construye a partir de datos de actividad y tamaño mediante tratamiento masivo de la información.
- 2º) Una vez establecido el mapa de la cartera, se decide cuáles son las empresas en las que el binomio riesgo inherente/exposición del Grupo aconseja un análisis más detenido. Para ello se utiliza información adicional de relevancia medioambiental que permite una valoración más ajustada de las empresas así analizadas.

3º) En aquellos casos en que por el nivel de riesgo percibido se requiera una valoración más profunda, se efectuará mediante cuestionarios electrónicos sectoriales.

El resultado final del proceso permite disponer de una calificación o *rating* (de 1 a 9). Dicha calificación tiene un mayor grado de significación cuanto mayor haya sido el grado de profundidad del proceso de valoración.

Este *rating* medioambiental se integrará progresivamente en el sistema de *rating* del Grupo. No obstante, la calificación sirve desde el primer momento, como referencia adicional en el proceso de toma de decisiones.

3.18 Riesgo de Contrapartida

El riesgo de contrapartida es una variante del riesgo de crédito. Dentro de este riesgo se incluye todo tipo de exposiciones con entidades de crédito así como el riesgo de solvencia asumido en las operaciones de tesorería (bonos y derivados) con otro tipo de clientes.

El control se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier oficina del Grupo.

El riesgo se mide tanto por su valor actual como potencial (valor de las posiciones de riesgo considerando la variación futura de los factores de mercado subyacentes en los contratos).

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 2.004 alcanzaba 4.658,6 millones de dólares, cifra que representaba un 0,71% del valor nominal de dichos contratos, muy similar al 0,68% 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 18.529,3 millones de dólares, un 22,2% menos que en el 2003. Esta disminución ha sido debida fundamentalmente a dos factores: a) la firma de nuevos acuerdos de Colateral con las principales entidades financieras con riesgo. b) precisión y perfeccionamiento metodológico en la valoración de los Derivados de Crédito y del cálculo del Riesgo Potencial en la operativa en Derivados.

Durante el último año ha continuado ganando importancia la actividad del Grupo sobre derivados de crédito,

Grupo Santander (sin Abbey)

Nocionales de productos derivados por vencimiento (a 31.12.2004)

Millones de dólares

	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Trading	Hedging	Valor neto de reposición		
								Total	Trading	Hedging
IRS	138.657	185.571	81.600	23.904	429.732	335.170	94.561	3.024	948	2.076
Fras	29.062	0	0	0	29.062	29.055	7	8	8	0
Opciones Tipo Interés	15.652	31.480	9.193	1.605	57.930	57.699	231	325	319	6
Asset Swaps	0	1.564	0	0	1.564	1.485	79	0	0	0
Subtotal OTC interés	183.371	218.615	90.793	25.509	518.288	423.409	94.879	3.356	1.275	2.081
Cambios a Plazo	63.476	6.397	351	0	70.223	10.519	59.705	(262)	109	(371)
Swaps Tipo Cambio	3.835	7.628	8.419	1.634	21.516	3.945	17.571	(80)	(16)	(64)
Opciones Tipo Cambio	6.898	557	0	0	7.455	676	6.779	171	22	149
Subtotal OTC cambio	74.208	14.581	8.770	1.634	99.194	15.140	84.054	(171)	115	(286)
Renta Fija Estructurada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones Deuda	1.205	0	0	0	1.205	1.194	12	7	7	0
Subtotal OTC opciones deuda	1.205	0	0	0	1.205	1.194	12	7	7	0
Derivados Renta Variable	10.502	19.511	610	0	30.623	2.247	28.376	1.466	95	1.371
Subtotal OTC renta variable	10.502	19.511	610	0	30.623	2.247	28.376	1.466	95	1.371
Total derivados	269.287	252.707	100.173	27.143	649.310	441.990	207.321	4.659	1.492	3.167

tanto desde el punto de vista de *trading* como de cobertura estructural de las posiciones crediticias del Grupo.

La operativa de derivados se sigue concentrando en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que mantenemos unos niveles del 91% del riesgo con contrapartidas con un *rating* igual ó superior a A-.

Grupo Santander (sin Abbey)

Derivados OTC: riesgo equivalente y vida media

(a 31.12.2004)

	Riesgo equivalente (millones de dólares)			Vida Cobert. media (%) (meses)	
	Total	Trading	Hedging	(%)	(meses)
IRS	11.020	6.762	4.257	2,6	64
Fras	15	15	0	0,1	3
Opciones Tipo Interés	828	811	17	1,4	38
Asset Swaps	335	293	42	21,5	30
Subtotal derivados de interés OTC	12.198	7.881	4.316	2,4	62
Forex	4.603	656	3.947	6,6	4
Swaps Tipo Cambio	1.477	222	1.254	6,9	63
Opciones Tipo Cambio	537	121	417	7,2	9
Subtotal derivados de cambio OTC	6.617	999	5.618	6,7	18
Renta Fija Estructurada	0	0	0	0,0	0
Opciones Deuda	15	15	0	1,3	1
Subtotal derivados de deuda OTC	15	15	0	1,3	1
Derivados Renta Variable	3.143	4	3.140	10,3	20
Subtotal derivados de renta variable OTC	3.143	4	3.140	10,3	20
Swap Credito					
Compra proteccion	206	0	206		82
Swap Credito					
Venta proteccion	13	0	13		59
CD Subyacente	(2.164)	0	(2.164)		
Subtotal derivados de crédito OTC	(1.945)	0	(1.945)		80
Collateral recibido operativa OTC	(1.499)	0	(1.499)		
Derivados	18.529	8.899	9.630	2,9	51

En relación con la distribución geográfica del riesgo, las variaciones más significativas respecto del ejercicio anterior han sido el aumento del riesgo en España (fundamentalmente por la operativa de Santander Global Connect) y la disminución en la Unión Europea y, ligeramente, en Norteamérica.

Por último, la distribución del riesgo por tipo de contrapartida se desglosa en 92,5% en bancos OCDE, 6,4% en Empresas y 1,1% en bancos no OCDE.

Grupo Santander (sin Abbey)

Distribución riesgo en derivados por *rating* de la contrapartida

Rating	%
AAA	3,8
AA	71,0
A	16,9
BBB	5,54
Sin rating	2,74
Total	100,00

Grupo Santander (sin Abbey)

Distribución del riesgo en derivados por áreas geográficas

Unión Europea	35%
España	24%
Norteamérica	28%
Resto de Europa	9%
Iberoamérica	3%
Otros	1%

4. Riesgo de mercado

4.1. Actividades sujetas a riesgo de mercado

La medición, control y seguimiento de riesgos de mercado abarca todo tipo de operaciones donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación en precio de los factores de riesgo: tipo de interés, tipo de cambio, renta variable, volatilidad de éstos, riesgo de solvencia, riesgo de liquidez, ... de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

- **Negociación:** Bajo este epígrafe se incluye la actividad de Servicio Financiero a Clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento de corto plazo en productos líquidos de renta fija, variable y divisa.
- **Tesorería Propietaria (Cartera Direccional):** Toma de posiciones de mayor horizonte temporal a través de productos de renta fija, renta variable y divisa.
- **Gestión de Balance:** El riesgo surge debido a los desfases temporales existentes en los vencimientos y reprecación de activos y pasivos y a la toma de posiciones en carteras para proteger el margen del Grupo ante caídas en los tipos de interés.
- **Posiciones Estratégicas:** Se recogen bajo este epígrafe: inversiones a través de participaciones de capital, tanto en subsidiarias como otras compañías, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable en las empresas que no consolidan actividad (Actividad de Renta Variable Estructural); riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión, tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural) y riesgo de tipo de cambio derivado de las coberturas de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).

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.

4.2. Metodologías

A.- Actividad de negociación

La metodología aplicada durante el ejercicio 2004 dentro de Grupo Santander para la actividad de nego-

ciación 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 han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

Adicionalmente, y en función de que el tamaño o naturaleza de las carteras así lo requiera, el Grupo ha venido aplicando otras metodologías como Simulación de Montecarlo y modelos paramétricos.

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, pero, a la vez, se están desarrollando otros instrumentos que permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Dentro de estos instrumentos está el Análisis de Escenarios, que consiste en definir alternativas sobre el comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) u otros plausibles aunque no se correspondan con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo, junto con el VaR, un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo, se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida que nos permite ver y detectar la incidencia que han tenido variaciones en las variables financieras o en las carteras.

B.- Cartera Direccional / Gestión de Balance

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.

En el caso de Gestión de Balance es el Comité de Activos y Pasivos el que gestiona las distintas partidas

del balance para mantener dichas sensibilidades dentro del rango objetivo, mientras que las carteras direccionales, por su naturaleza puramente direccional, son responsabilidad del Tesorero.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades 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.

a) *Gap* de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de *gaps* de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el Margen Financiero y sobre el Valor Patrimonial de la entidad.

Todas las masas del balance y de fuera de balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas (además de los saldos estables e inestables a efectos de liquidez).

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad del Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la inci-

dencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

d) Valor en Riesgo (VaR)

Para la actividad de Balance y Carteras de Inversión se calcula el Valor en Riesgo con el mismo estándar que para Negociación: Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han aplicado ajustes estadísticos que permiten incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

e) Análisis de escenarios

Se establecen dos escenarios del comportamiento de los tipos de interés: máxima volatilidad y crisis abrupta. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

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 su situación de liquidez.

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.

El control y análisis del riesgo de liquidez se realizan con el objetivo de garantizar que el Grupo mantiene unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. También se realizan diferentes análisis de escenarios donde se recogen las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de situaciones donde, con mayor o menor probabilidad, pudiera encontrarse el Grupo, y prepararse para las mismas.

a) *Gap* de Liquidez

El *gap* de Liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las

monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del *gap* de Liquidez:

- 1.- *Gap* de Liquidez contractual: Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja colocadas en su punto de vencimiento contractual.
- 2.- *Gap* de Liquidez Operativo: Incorpora una visión en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos,...) constituye el aspecto fundamental.

b) Ratios de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la entidad frente a los compromisos asumidos.

La Il liquidez Neta Acumulada queda definida por el *gap* acumulado a 30 días, obtenido del *gap* de liquidez modificado. El *gap* de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del *gap* de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

c) Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia

La gestión de liquidez de Grupo Santander se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras líneas de comunica-

ción y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

C.- Posiciones Estratégicas

Tipo de Cambio Estructural: La posición de cambio estructural puede ser 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 compra-venta 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.

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

D.- Medidas complementarias

Medidas de calibración y contraste

Las pruebas de contraste "a posteriori" o *back-testing*, constituyen un análisis comparativo entre las estimaciones del Valor en Riesgo (VaR) y los resultados diarios efectivamente generados. Estas pruebas tienen por objeto verificar y proporcionar una medida de la precisión de los modelos utilizados para el cálculo del VaR.

Los análisis de *back-testing* que se realizan en Grupo Santander cumplen, como mínimo, con las recomendaciones del BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos de mercado. En definitiva, se contrasta diaria-

mente el VaR diario estimado con los resultados de las carteras de cierre del día anterior valoradas a los precios del día siguiente. Adicionalmente, en el *Back-testing* se lleva a cabo test de hipótesis: tests de excesos, tests de normalidad, *Spearman rank correlation*, medidas de exceso medio, etc.

Se calibran y contrastan los modelos de valoración de forma regular por una unidad especializada.

Coordinación con otras áreas

Se lleva a cabo diariamente un trabajo conjunto con otras áreas que permite mitigar el riesgo operativo. Esto implica fundamentalmente la conciliación de posiciones.

Benchmarking

En función de la periodicidad de publicación de la información por los reguladores locales, se realiza un estudio comparativo de la posición del Banco respecto de sus principales competidores y del sistema.

Perfil Vencimiento de deuda

Quincenalmente se realiza un análisis del perfil de vencimientos de los títulos que se tienen en cartera (negociación e inversión) para conocer en qué plazos existe mayor concentración de flujos de caja.

4.3. Sistema de Control

A.- Definición de Límites

La fijación de límites tiene lugar tras el ejercicio de presupuestación y es el instrumento utilizado para establecer el patrimonio del que dispone cada actividad. El establecimiento de límites se concibe como un proceso dinámico que responde al nivel de riesgo considerado aceptable por la Alta Dirección.

B.- Objetivos de la estructura de límites

La estructura de límites requiere llevar adelante un proceso que tiene en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos:

- Identificar y delimitar, de forma eficiente y comprensiva, los principales tipos de riesgo de mercado incurridos, de modo que sean consistentes con la gestión del negocio y con la estrategia definida.

- Cuantificar y comunicar a las áreas de negocio los niveles y el perfil de riesgo que la Alta Dirección considera asumibles, para evitar que se incurra en riesgos no deseados.

- Dar flexibilidad a las áreas de negocio en la toma de riesgo de mercado de forma eficiente y oportuna según los cambios en el mercado, y en las estrategias de negocio, y siempre dentro de los niveles de riesgo que se consideren aceptables por la entidad.

- Permitir a las unidades de negocio una toma de riesgos prudente pero suficiente para alcanzar los resultados presupuestados.

- Establecer alternativas de inversión, a través de la limitación en el consumo de recursos propios.

4.4. Riesgos y resultados en 2004

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 2004, cuantificado a través del VaR, se recoge en el gráfico superior de la página siguiente.

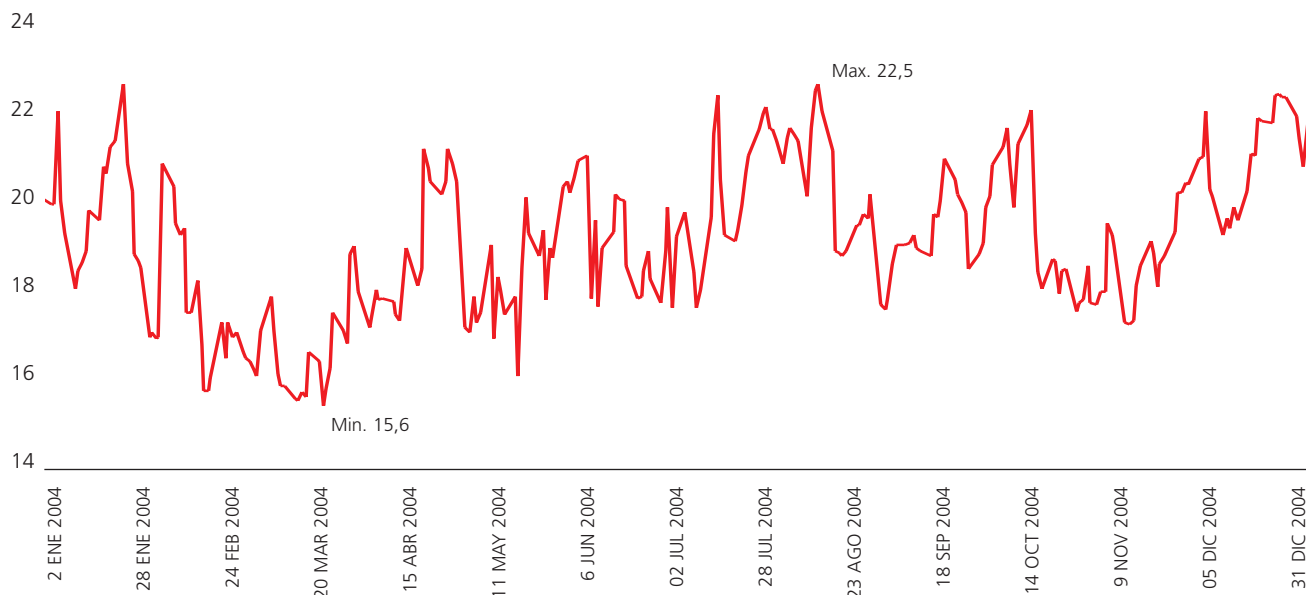
Se puede observar cómo el Grupo mantuvo un perfil de riesgo medio / bajo en su gestión a lo largo de todo el ejercicio. En algunas ocasiones, a lo largo del año, se observan alteraciones en la exposición al riesgo, mostrando cómo el Grupo se adapta ante un cambio en las expectativas.

El nivel de riesgo máximo se alcanzó el 12 de agosto (22,5 millones de dólares medidos en términos de VaR) debido principalmente a la subida de tipos de interés en México e incremento de la volatilidad. Los niveles mínimos (15,6 millones de dólares) se alcanzaron el 23 de marzo, consecuencia de la reducción de posiciones tanto de tipo de interés como de tipo de cambio, producidas en Brasil, México y Madrid. El riesgo medio en el año se situó en 19,2 millones de dólares de VaR.

El siguiente histograma describe la distribución de frecuencias que ha tenido durante el año 2004 el riesgo medido en términos de VaR. Así, se puede decir que los niveles máximos de riesgo se han alcanzado de forma puntual, observándose que el VaR no superó 23 millones de dólares.

Evolución del VaR durante el año 2004

Millones de dólares



Riesgo por producto

Para el año 2004, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaR, son los expresados en la tabla de la derecha.

Puede observarse que el riesgo medio en Iberoamérica en términos de VaR asciende a 18,4 millones de dólares, cerrando diciembre con un VaR de 19,6 millones de dólares. Dentro del total, los riesgos del Grupo se centran en renta fija y tipo de cambio, donde el VaR medio ha sido de 15,6 millones y 10,2 millones de dólares respectivamente.

La evolución del VaR a lo largo del ejercicio pone de manifiesto la flexibilidad del Grupo para adaptar su

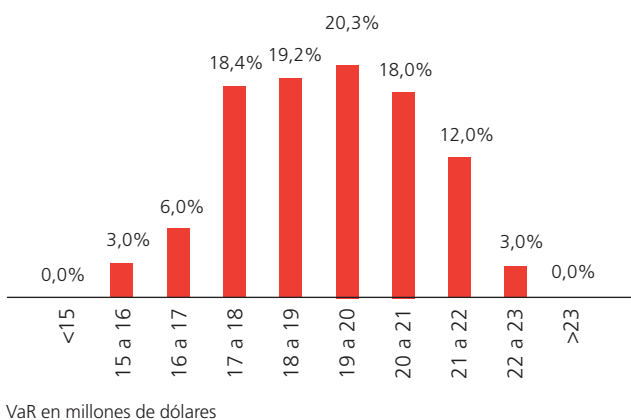
perfil de riesgo en función de cambios de estrategia provocados por una percepción diferente de las expectativas en los mercados.

Estadísticas de VaR por producto

Millones de dólares

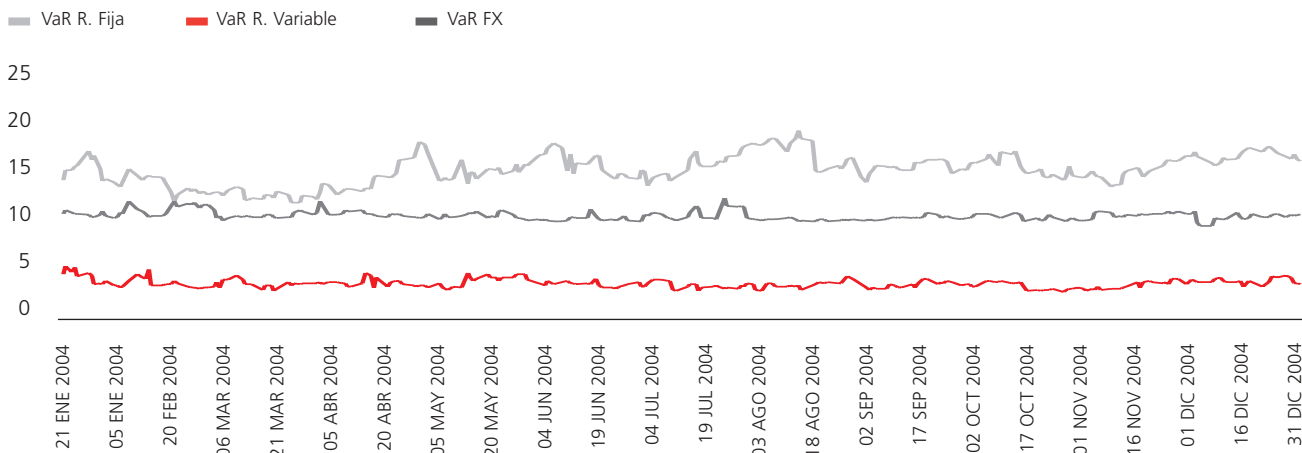
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD Total	15,6	19,2	22,5	20,5
Efecto Diversificación	(3,1)	(8,9)	(15,0)	(8,7)
VaRD Renta Fija	8,6	15,6	20,2	16,7
VaRD Renta Variable	1,2	2,3	5,0	2,1
VaRD Tipo de Cambio	8,9	10,2	12,3	10,3
Iberoamérica				
VaRD Total	14,7	18,4	22,2	19,6
Efecto Diversificación	(2,1)	(7,7)	(14,6)	(7,8)
VaRD Renta Fija	7,9	14,9	20,0	15,8
VaRD Renta Variable	0,2	1,2	4,7	1,3
VaRD Tipo de Cambio	8,7	10,0	12,2	10,2
EEUU				
VaRD Total	1,1	3,0	6,3	5,3
Efecto Diversificación	0,0	(1,2)	(4,5)	(0,6)
VaRD Renta Fija	1,0	2,8	5,7	4,8
VaRD Renta Variable	0,0	0,1	0,3	0,0
VaRD Tipo de Cambio	0,1	1,3	4,9	1,1
Europa				
VaRD Total	3,0	4,3	7,9	3,3
Efecto Diversificación	(0,7)	(2,4)	(7,4)	(2,2)
VaRD Renta Fija	2,5	3,4	7,2	2,8
VaRD Renta Variable	0,9	1,8	3,4	1,7
VaRD Tipo de Cambio	0,4	1,5	4,7	1,0

Histograma de Riesgo VaR



Histórico de VaR por producto

Millones de dólares



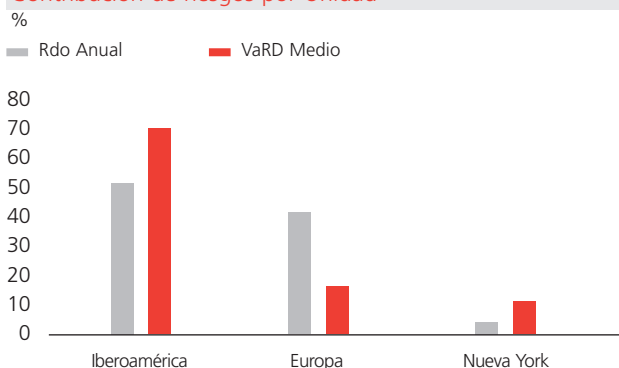
Distribución de Riesgos y Resultados

a) Distribución Geográfica

En la actividad de Negociación, la aportación de Iberoamérica al VaR total del Grupo en la actividad de negociación es del 71% con una contribución del 51% en resultados. Por su parte, Europa, con un 16,9% en riesgo, aporta más del 40% en resultados, al tener su actividad de tesorería mayormente centrada en servicio a clientes profesionales.

Se expone a continuación la contribución geográfica, en términos de porcentaje, tanto en riesgos, medidos en términos de VaRD, como en resultados, medidos en términos económicos.

Contribución de riesgos por Unidad



Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en terminos de VaR, por zona geográfica, para el año 2004, quedan reflejados en la tabla a continuación.

Estadísticas de riesgo para el año 2004

Millones de dólares

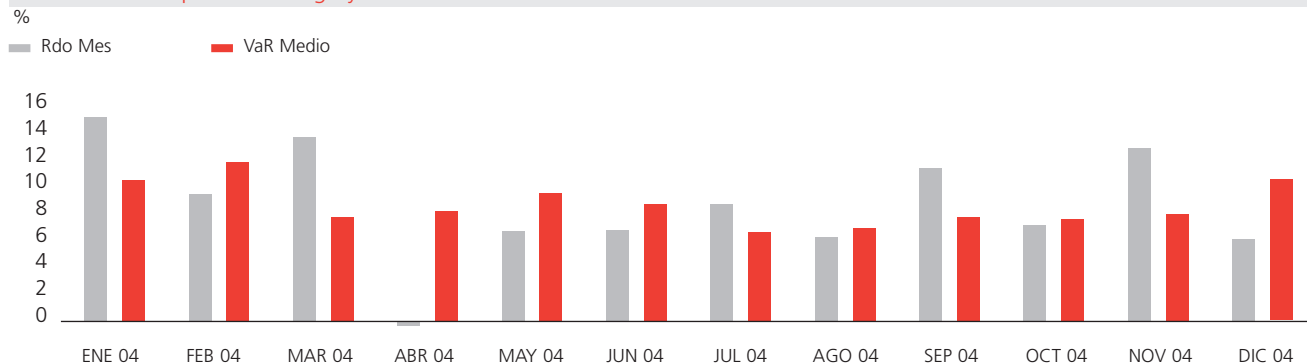
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	15,6	19,2	22,5	20,5
Europa	3,0	4,3	7,9	3,3
EEUU	1,1	3,0	6,3	5,3
Iberoamérica	14,7	18,4	22,2	19,6

b) Distribución temporal

En el gráfico superior de la página siguiente se pueden observar los altibajos que se producen en la asunción de riesgo, con tendencia desigual en la primera parte del año para convertirse en creciente en el segundo semestre. En relación a los resultados, se observa claramente cómo las diferencias con respecto al riesgo que se está asumiendo se acentúan en los meses de mayor volatilidad (enero, febrero, mayo y diciembre).

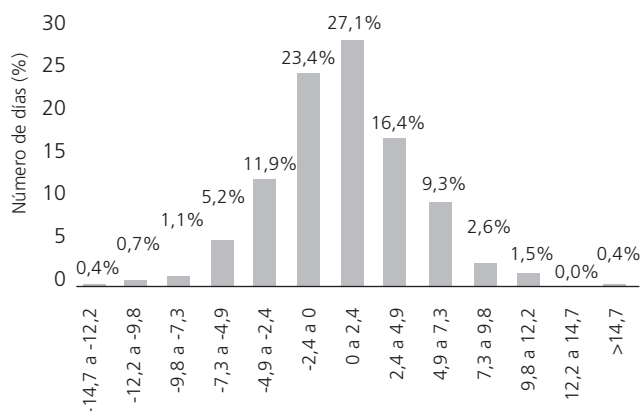
En el histograma de frecuencias de la página siguiente se detalla cómo se han distribuido los resultados en función de su magnitud. Así, el intervalo de rendimientos que más se ha dado es el de 0 a 3 millones de dólares, que se ha producido durante 73 días, lo que supone un 27% de los días del año.

Distribución temporal del riesgo y los resultados



Histograma de frecuencias de resultados diarios (MtM)

Resultados diarios en millones de dólares



México, si bien se advierte una cierta actividad en Chile donde el Grupo está iniciando el desarrollo de este mercado.

En el gráfico inferior se muestra la evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados durante el año 2004, en el cual se puede observar una tendencia estable del riesgo, aunque situando los niveles medios por debajo de los alcanzados en 2003. Adicionalmente, se producen incrementos de riesgo por periodos cortos de tiempo, correspondientes a algunas operaciones puntuales.

El riesgo máximo se alcanzó en el mes de febrero (3,64 millones de dólares) y el mínimo en julio (1,03 millones de dólares). En la primera tabla de la página siguiente se reflejan los valores medios, máximos y mínimos alcanzados por cada una de las unidades donde se realizaron este tipo de operaciones.

En cuanto al VaR por tipo de producto, en media, es la renta variable la que consume más riesgo, mientras que con respecto a la renta fija y al tipo de cambio, la exposición es similar en ambos casos, como se muestra en la segunda tabla de la página siguiente.

Gestión del riesgo de Derivados Estructurados

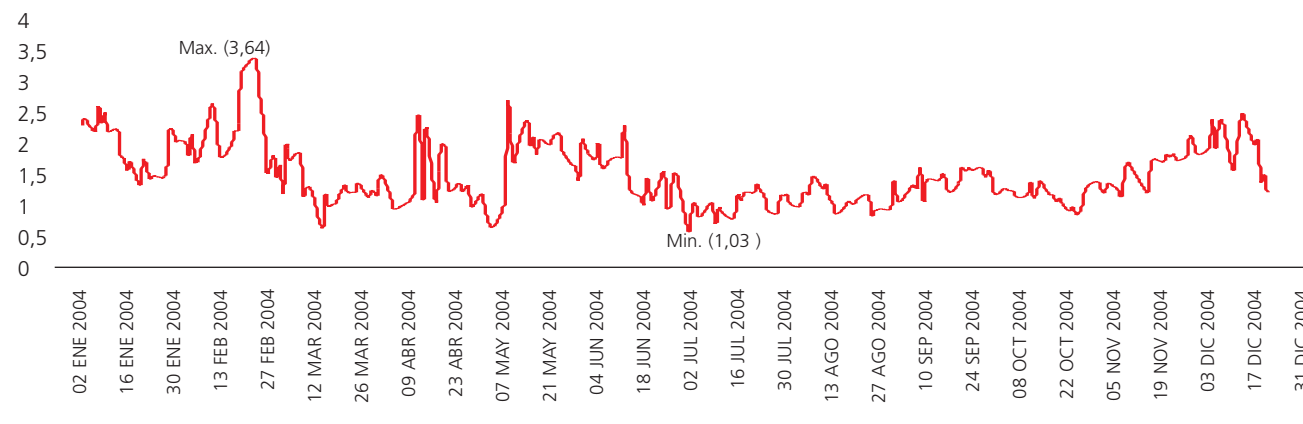
La actividad de derivados estructurados está orientada principalmente al diseño de productos de inversión y a la cobertura de riesgos para clientes.

Este tipo de operaciones incluye opciones tanto de renta variable como de renta fija y de tipo de cambio.

Las unidades de gestión donde se ha realizado principalmente esta actividad son: Madrid, Portugal, Brasil y

Evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados

VaR en millones de dólares



Derivados Estructurados. Riesgo año 2004 por unidad

Millones de dólares

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaRD Total	1,0	1,9	3,6	1,6
Madrid	0,9	1,6	2,9	1,3
Brasil Offshore				
Derivados	0,0	0,7	4,4	0,1
Portugal	0,0	0,1	0,4	0,1
Brasil	0,2	0,8	3,0	0,9
Chile	0,0	0,1	0,7	0,0
México	0,2	0,5	1,5	0,2
Nueva York	0,0	0,1	0,6	0,1

Derivados Estructurados. Riesgo año 2004 por producto

Millones de dólares

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaRD Total	1,0	1,9	3,6	1,6
Efecto Diversificación	(0,2)	(1,1)	(4,5)	(1,1)
VaRD Renta Fija	0,4	0,9	2,0	1,3
VaRD Renta Variable	0,6	1,4	2,9	1,0
VaRD Tipo de Cambio	0,2	0,7	3,3	0,4

Medidas de Calibración y Contraste

De acuerdo a las recomendaciones establecidas por el BIS para calibrar y controlar la eficacia de los sistemas internos de medición y gestión de los riesgos de mercado, en 2004, el Grupo ha realizado regularmente los análisis y pruebas de contraste necesarios, obteniendo de los mismos conclusiones que permiten constatar la fiabilidad del modelo.

Análisis de Escenarios

Durante el año 2004 se han analizado diferentes escenarios. A continuación figuran los resultados a 31 de diciembre de 2004 de un escenario de máxima volatilidad, aplicando movimientos de seis desviaciones típicas en los distintos factores de mercado.

Escenario de máxima volatilidad

La siguiente tabla nos muestra, a 31 de diciembre de 2004, los resultados que se producen por producto (Renta Fija, Renta Variable, y Tipo de Cambio), ante un escenario en el que se aplica una volatilidad equivalente a 6 desviaciones típicas en una distribución normal: subidas de tipos de interés, caídas de las bolsas y devaluaciones de las monedas locales.

Del resultado del análisis se desprende que el quebranto económico que sufriría el Grupo en el resultado *Mark to Market* (MtM) sería, si se dieran en el mercado los efectos definidos en este escenario, de 31,5 millones de dólares, si bien se observa que en

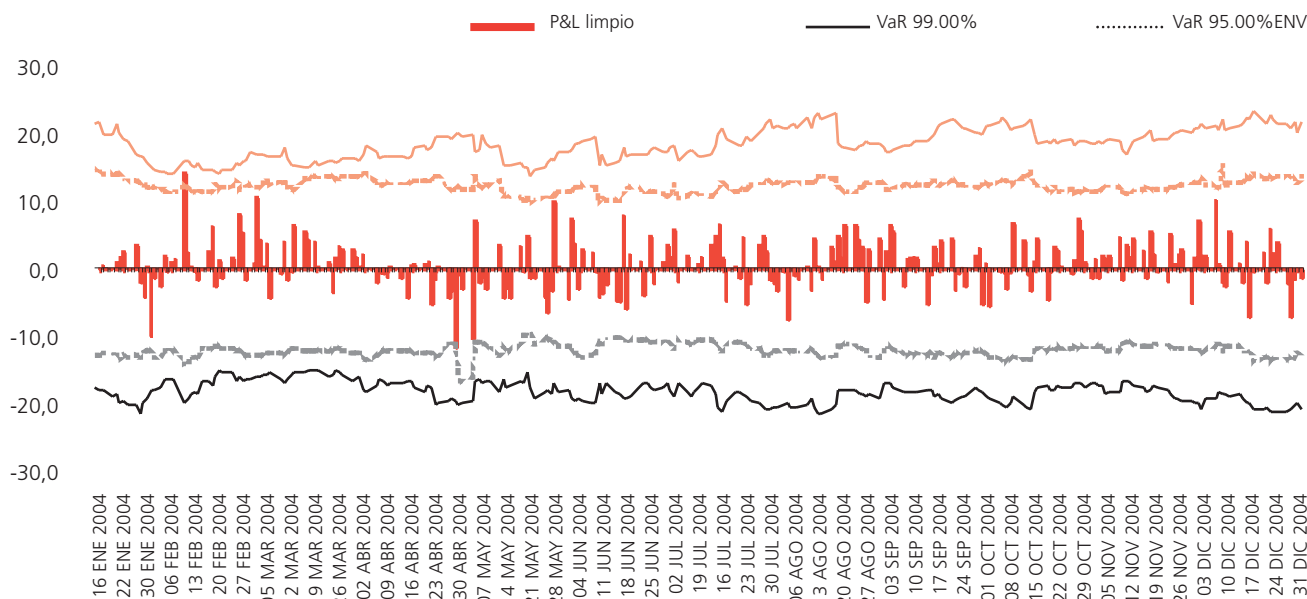
Stress Test de máxima volatilidad

Millones de dólares

	Renta Fija	Renta Variable	Tipo de cambio	Total
Total	(41,8)	(8,9)	16,5	(31,5)
Europa	9,1	(4,5)	1,2	7,0
Latinoamérica	(30,0)	(4,4)	16,4	(17,2)
EEUU	(21,0)	(0,1)	(1,1)	(21,4)

Backtesting carteras negociación: resultados diarios vs. valor en riesgos día anterior

Cifras en millones de dólares



divisa se producirían beneficios debido a las posiciones cortas en moneda local que tenían las Tesorerías del grupo a cierre de ejercicio.

B.- Cartera Direccional / Gestión de Balance Iberoamérica

a) Análisis cuantitativo de Riesgo de Tipo de Interés en el año

El riesgo de interés conjunto en estas actividades, 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 2004, incrementando el riesgo de manera paulatina a lo largo del año con respecto a diciembre de 2003.

Al cierre de diciembre, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial, es de 495 millones de dólares; mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de éste, es de 95 millones de dólares. Este perfil de riesgo responde a la toma paulatina de

posiciones con el fin de garantizar la cobertura de margen ante posibles recortes en las tasas locales, en particular en México durante el segundo trimestre del año y Chile en la última mitad de 2004.

Perfil de Riesgo de Interés a cierre de año

En los cuadros de *gaps* inferiores se muestra el desglose por plazo del riesgo mantenido en Iberoamérica a diciembre 2004.

b) Distribución Geográfica riesgo a 31 de diciembre de 2004

Sensibilidad Margen Financiero.

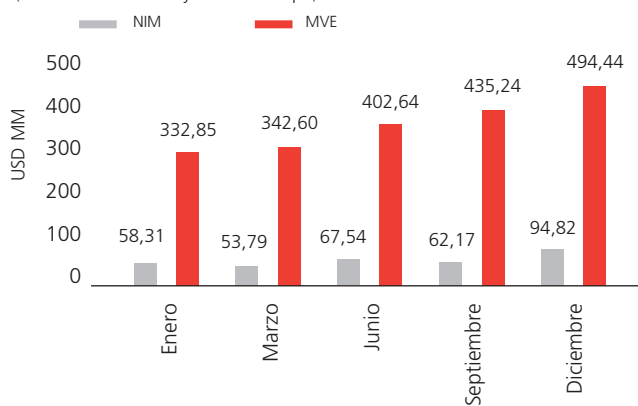
Para el total de Iberoamérica, el consumo a diciembre 2004 es de 95 millones de dólares (sensibilidad a subidas de 100 puntos básicos), siendo su distribución geográfica la mostrada en la tabla siguiente.

Se observa que más del 50% del riesgo se concentra entre Brasil y México.

El ejercicio 2004 se ha caracterizado por un incremento del riesgo del margen financiero, debido fundamentalmente a las compras de cartera realizadas durante el año en México y Chile.

Evolución Perfil de Riesgo

(Sensibilidad de NIM y MVE a 100 pb)



Sensibilidad NIM por países

México	31%
Brasil	28%
Puerto Rico	11%
Chile	10%
Argentina	9%
Venezuela	8%
Otros	3%

Gap en moneda local

Millones de dólares

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	96.544	61.137	4.169	8.362	13.333	9.543
Pasivo	96.824	67.916	2.899	6.662	5.935	13.412
Fuera de balance	(366)	(3.062)	(7.979)	8.252	2.419	4
Gap	(648)	(9.841)	(6.709)	9.952	9.817	(3.867)

Gap en dólares

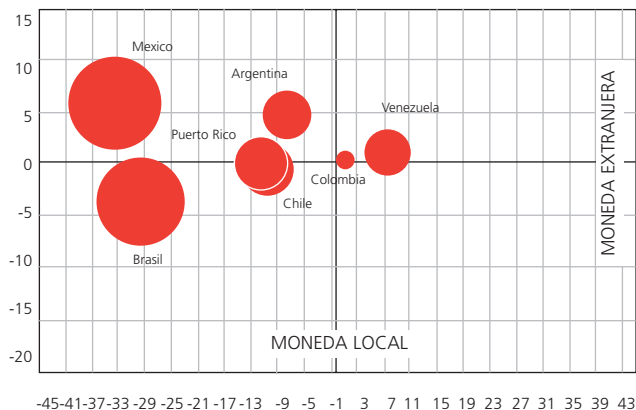
Millones de dólares

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	29.542	17.247	2.450	3.673	4.830	1.342
Pasivo	28.584	15.968	2.155	4.336	4.290	1.835
Fuera de balance	366	(60)	(215)	267	276	98
Gap	648	625	45	(405)	817	(434)

El gráfico de posicionamiento, obtenido a partir de las sensibilidades del Margen Financiero a un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en la curva de tipos, muestra la situación de los países con respecto al riesgo en Margen Financiero. Los dos cuadrantes de la derecha implican una mejora del margen ante subidas de los tipos de interés en moneda

Posicionamiento Sensibilidad NIM 100 pb

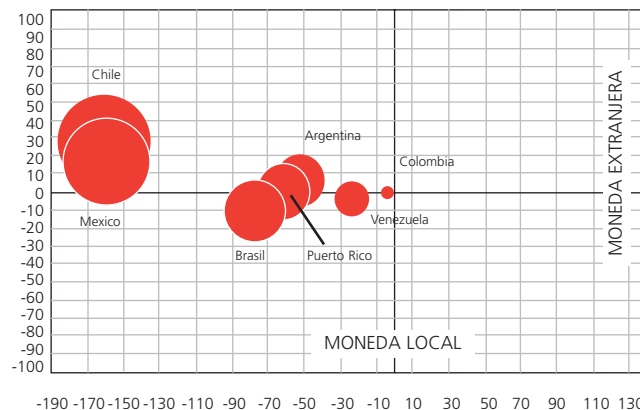
Millones de dólares



El gráfico obtenido a partir de las sensibilidades del Valor Patrimonial a un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en la curva de tipos muestra la posición de los países con respecto al riesgo en Valor Patrimonial. Los dos cuadrantes de la derecha implican una mejora del valor ante subidas de los tipos de interés en moneda local, mientras que los de la izquierda suponen el incre-

Posicionamiento Sensibilidad MVE 100 pb

Millones de dólares



local, mientras que los de la izquierda suponen el incremento del margen en caso de bajadas de los tipos. Para el dólar las implicaciones son las mismas, pero referidas a los cuadrantes superiores e inferiores. El tamaño de los círculos representa la sensibilidad total de la unidad.

mento del valor en caso de bajadas de los tipos. Para el dólar las implicaciones son las mismas, pero referidas a los cuadrantes superiores e inferiores. El tamaño de los círculos representa la sensibilidad total de la unidad.

Sensibilidad Valor Patrimonial.

Perfil de Riesgo, en términos de VaR, por negocio

Para el total de Iberoamérica, el consumo a diciembre 2004 es de 495 millones de dólares (sensibilidad a 100 puntos básicos), siendo su distribución geográfica la mostrada en la tabla inferior.

Adaptando por volatilidad (VaR) los perfiles de riesgo de sensibilidad de valor se obtiene la siguiente distribución de riesgo, donde se observa la concentración de riesgo en México a través de las posiciones tomadas para coberturas de margen, siendo el total de riesgo un VaR de 113 millones de dólares.

El 75% del Riesgo de Valor Patrimonial está concentrado en México, Chile y Brasil.

Distribución Riesgo Cartera Direccional/Gestión de Balance

(VaR)	
México	36%
Europa	25%
Brasil	18%
Venezuela	10%
Chile	9%
Puerto Rico	2%

El ejercicio 2004 se ha caracterizado por un aumento de riesgo patrimonial en dos de los principales países de la región, México y Chile, al tomar de modo paulatino posiciones para cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Sensibilidad MVE por países

México	30%
Chile	30%
Brasil	14%
Puerto Rico	11%
Argentina	10%
Venezuela	4%
Otros	1%

Si se analiza por actividad este riesgo de 113 millones de dólares, puede comprobarse que más de un 60% procede de la actividad de Gestión de Balance.

Distribución del riesgo por actividad

Gestión de Balance	84,6 millones de dólares	63%
Cartera Direccional	48,7 millones de dólares	37%

El riesgo medido en términos de VaR a diciembre 2004 para la actividad direccional se concentra en Venezuela y Brasil, consistiendo, básicamente, todas estas carteras en títulos de deuda pública local y sus coberturas.

Como muestra la tabla correspondiente, el riesgo medido en términos de VaR de Gestión de Balance a diciembre 2004 se concentra en Europa y México, donde la aportación principal corresponde a la originada por las carteras de gestión de balance tomadas para compensar posibles pérdidas de margen del balance ante caídas de tipos de interés.

Distribución Riesgo Cartera Direccional

(VaR)

Venezuela	56%
Brasil	26%
México	10%
Chile	8%

Distribución Riesgo Gestión de Balance

(VaR)

Europa	38%
México	36%
Chile	15%
Brasil	8%
Resto	3%

5. Riesgo Operativo

5.1 Definición y objetivos

El Riesgo Operativo se define, dentro de Grupo Santander como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito.

El objetivo del Grupo consiste en identificar, mitigar, gestionar y cuantificar el riesgo operativo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y se jerarquicen las decisiones.

Para el cálculo de capital por riesgo operativo bajo Basilea II, Grupo Santander ha considerado conveniente optar, en principio, por el Método Estándar, pero no se descarta, a futuro, poder acceder al Modelo Interno. Todo ello en función de las siguientes valoraciones:

1. Prioridad de la mitigación en la gestión diaria del riesgo operativo.
2. Gran parte de los fundamentos básicos de un Modelo Interno están ya incorporados en el Modelo Estándar y en la gestión del riesgo operativo en Grupo Santander.

5.2. Modelo de gestión

La estructura organizativa del riesgo operativo en Grupo Santander se basa en los siguientes principios:

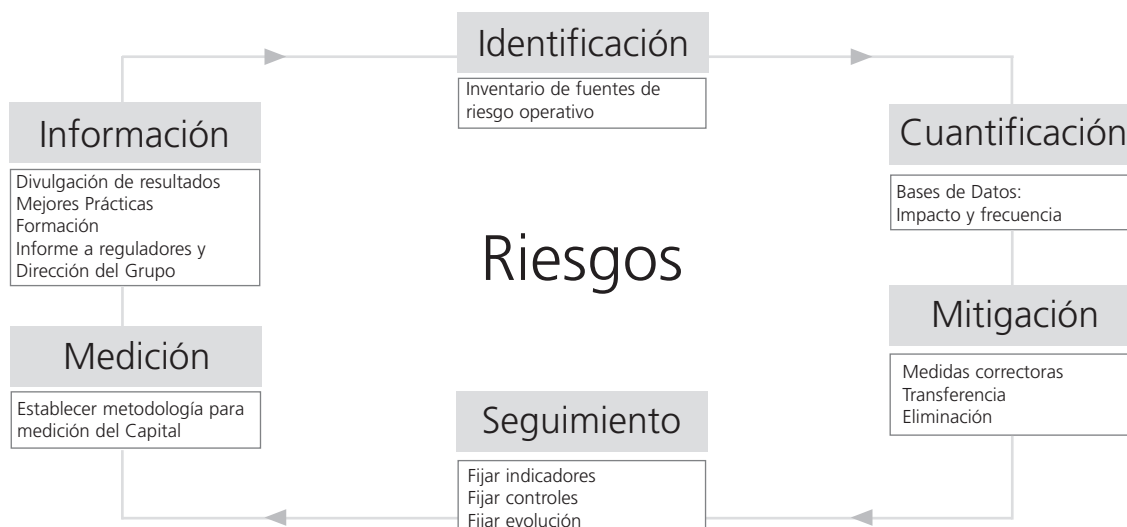
- La función de valorar y controlar esta clase de riesgo recae en la División de Riesgos.
- La Unidad Central que supervisa los riesgos operativos, dentro de la División de Riesgos, es la responsable del programa corporativo global de la entidad.
- La estructura efectiva de gestión del riesgo operativo se basa en el conocimiento y experiencia de los directivos y profesionales de las distintas áreas/unidades del Grupo, dando relevancia fundamental al papel de los Coordinadores responsables de riesgo operativo, figuras clave dentro de esta estructura de gestión.

Este marco organizativo satisface los criterios cualitativos contenidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea, tanto para Métodos Estándar como de Medición Avanzada -así como en "Advance Notice of Proposed Rulemaking" de la FED-, en relación con la independencia de la Unidad global de gestión del riesgo operativo, responsabilidad en el diseño y aplicación de políticas, procedimientos y estrategias, sistemas de información, etc.. En la misma línea, la Auditoría Interna mantiene su independencia respecto a la gestión del riesgo operativo, sin perjuicio de su revisión efectiva sobre la estructura de gestión en esta materia.

Grupo Santander ha adoptado el siguiente esquema para representar las etapas del proceso para la gestión del riesgo operativo:

Las principales ventajas de la estructura de gestión elegida por Grupo Santander son:

- Gestión integral y efectiva del riesgo operativo (identificación, evaluación, seguimiento, control/mitigación y reporte).
- Mejora el conocimiento de los riesgos operativos y su asignación a las líneas de negocio y de soporte.



- La recopilación de datos de pérdidas permite la cuantificación del riesgo operativo tanto para el cálculo del capital económico como regulatorio.
- La información de riesgo operativo contribuye a mejorar los procesos y controles, reducir las pérdidas y la volatilidad de los ingresos.

5.3. Implantación del modelo: Iniciativas globales y resultados

La Unidad independiente de gestión y control de Riesgo Operativo, dentro de la División de Riesgos se encuentra constituida y en funcionamiento desde 2001. Entre las principales funciones, actividades desarrolladas e iniciativas globales adoptadas, pueden destacarse las siguientes:

- Presentaciones a la Alta Dirección y desarrollo de Normativa Interna.
- Designación de Coordinadores Responsables y creación de Departamentos de Riesgo Operativo.
- Formación - los Coordinadores de Riesgo Operativo reciben formación presencial en Madrid, en la que además se discuten distintos enfoques y metodologías, se intercambian experiencias y se reafirman conceptos.
- Diseño e Implantación de Herramientas Cualitativas y Cuantitativas de Riesgo Operativo.
- Conciliación Bases de Datos de Pérdidas - Contabilidad.

- Desarrollos para la Captura Automática de Eventos desde los Sistemas Contables.
- Impulso de Planes de Mitigación y Comunicación de Mejores Prácticas - intercambio entre Entidades y países del Grupo sobre planes de mitigación, medidas correctoras implantadas y proyectos en desarrollo.
- Desarrollo de la Herramienta Corporativa de Riesgo Operativo en entorno Web.
- Colaboración con el Área de Compras en cuanto a su función en la gestión de seguros bancarios relacionados con el riesgo operativo (pólizas BBB, Daños, Responsabilidad Civil y Vida). En el último año se ha registrado un ahorro en las primas de renovación de las referidas pólizas para Latinoamérica.
- Cálculo de Capital por el Método Estándar y avances en la Metodología para el Modelo Interno.

La implantación del Proyecto en las distintas entidades que configuran el Grupo Santander se inició en el año 2002. En el momento actual se encuentran incorporadas al Proyecto la práctica totalidad de las Unidades del Grupo con un elevado grado de homogeneidad. No obstante, el distinto ritmo de implantación, fases, calendarios y la profundidad histórica de las respectivas bases de datos se traduce en diferencias en el nivel de avance entre los distintos países.

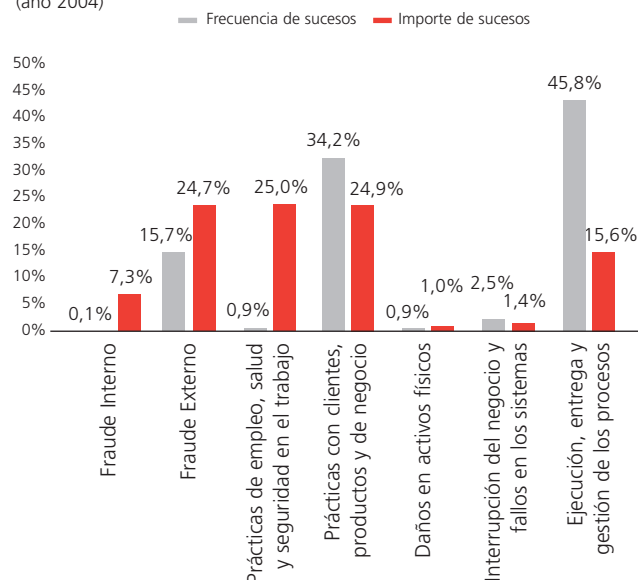
Con carácter general:

- Se reciben bases de datos clasificadas de errores e incidencias operativas con periodicidad mensual. La base de datos propia del Grupo acumula, desde su establecimiento, un total de 476.168 eventos (202.042 -cifra provisional-, en 2004), no truncados, esto es, sin exclusiones por razón del importe, y tanto con impacto contable (incluidos impactos positivos) como no contable.
- Se reciben y analizan cuestionarios de autoevaluación que han completado la casi totalidad de las Unidades del Grupo.
- Se dispone de indicadores de riesgo operativo, definidos y actualizados periódicamente por las principales Unidades de gestión.
- Están designados Coordinadores en Áreas de negocio y de soporte, en número suficiente.
- Se identifican y analizan los sucesos más significativos, con adopción de medidas de mitigación que, en casos significativos, se difunden a las restantes Unidades del Grupo como guía de "Mejores Prácticas".
- Se realizan procesos de conciliación de bases de datos con contabilidad.

Consolidando la información total recibida, la "imagen" del riesgo operativo en el Grupo Santander quedaría reflejada en el siguiente gráfico:

Distribución por categoría de suceso

(año 2004)



En cuanto a Cuestionarios de Auto-evaluación se exponen a continuación, como ejemplo de su aplicación práctica en el Grupo Santander, los resultados consolidados obtenidos para Santander Totta:

Santander Totta: cuestionarios de autoevaluación de riesgo operativo

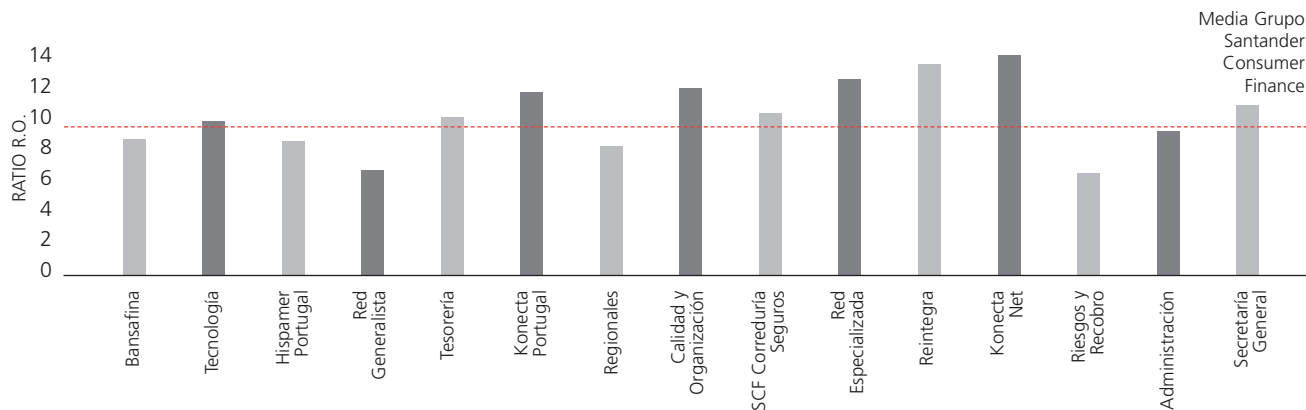
Preguntas generales

Asignación Categoría de Suceso	Media Todas las Areas		Media Areas de Negocio		Media Areas de Soporte		Producto Total
	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura	
I- Fraude Interno	3,06	2,40	2,66	2,30	3,15	2,42	7,32
II- Fraude Externo	2,90	2,12	2,70	2,20	2,95	2,10	6,15
III- Prácticas de empleo, salud y seguridad en el trabajo	2,94	2,53	2,60	2,40	3,00	2,56	7,44
IV- Prácticas con clientes, productos y de negocios	3,34	2,36	2,70	2,10	3,43	2,43	7,88
V- Daños en activos físicos	3,29	3,75	3,10	3,60	3,32	3,79	12,33
VI- Interrupción del negocio y fallos en los sistemas	3,54	2,61	3,44	2,54	3,53	2,63	9,22
VII- Ejecución, entrega y gestión de los procesos	3,19	2,35	2,91	2,26	3,22	2,37	7,49
VIII- Cambios en el entorno económico-jurídico	3,48	2,04	3,60	2,20	3,38	2,00	7,10
IX- Gestión del cambio, nuevas actividades y productos	3,25	2,47	3,20	2,70	3,21	2,41	8,02
X- Estructura organizativa	3,17	2,30	2,56	1,88	3,27	2,41	7,30
XI- Adecuación de recursos humanos	3,34	2,52	3,13	2,60	3,34	2,51	8,44
Media total	3,23	2,50	2,96	2,43	3,26	2,51	8,05

y una gráfica comparativa de los resultados medios obtenidos por Santander Consumer - Hispamer en cada una de las Área/Unidades en que se han cumplimentado los cuestionarios:

Santander Consumer-Hispamer: cuestionarios de autoevaluación de riesgo operativo

Octubre 2004/ Por área



5.4. Implantación del esquema de gestión de Riesgo Operativo por países

Con carácter adicional a los requerimientos estándar de información y gestión exigidos a las distintas Unidades de Riesgo Operativo del conjunto del Grupo, algunas Entidades del Grupo se muestran muy activas en la gestión del riesgo en función de los beneficios que van obteniendo en el proceso de mitigación.

Así, se reseñan a continuación como ejemplo algunas prácticas adicionales, destacadas y singulares en ciertas Unidades, que muestran el arraigo del Proyecto de Gestión del Riesgo Operativo en su ámbito de actividad:

• Tesorería:

Implantación de herramientas y metodología de Análisis, Control y Evaluación de Riesgo Operacional (ACERO).

Extensión, al resto de las Unidades del Grupo, del esquema de Tesorería Global. Modelo de Tesorería implantado en España, Chile, Brasil, Portugal, México y Nueva York.

• Gestoras de Fondos y de Pensiones (España):

Existencia de un "Manual de Procedimientos de Control Interno" desde 1999 (la actividad de Fondos de Inversión se encuentra regulada por la CNMV desde 1997) y creación de una estructura con gran "sensibilidad por el riesgo".

Mejoras en el procedimiento de control de variación diaria del valor liquidativo, contraste de rentabilidad diaria de cada fondo o sociedad con la rentabilidad obtenida por su *benchmark*.

• Santander Consumer (España y Portugal):

Colaboración frecuente con organismos en la investigación de fraudes.

Implantación de procedimientos de rastreos de fraude (en la formalización de operaciones de riesgo) y alertas en los *scoring* automáticos de decisión de automoción que han conseguido paralizar, y por tanto no formalizar, 1.950 solicitudes de riesgo.

Seguimiento de incidencias en la inscripción de garantías (reservas de dominio), modificación de normativa, diseño y verificación del procedimiento operativo de inspección física de vehículos financiados mediante crédito *stock*.

• Santander Totta (Portugal):

Implantada una nueva aplicación de captura automática de eventos a través del Terminal Financiero, incorporando un circuito de revisión y validación por parte de los coordinadores de Riesgo Operativo.

• Santander Serfin (México):

Participación activa en el proyecto de actualización de mapas de procesos y riesgos, y redacción de procedimientos en las áreas de Banca Minorista, Recursos Corporativos y Fiduciario.

- Santander Santiago (Chile):

Desarrollo del proyecto de captura automática de eventos desde los sistemas contables, estableciéndose un circuito de revisión y validación por parte de los coordinadores de RO (totalmente implantado).

Se está llevando a cabo un “Plan Director de Seguridad de la Información” con aplicación de las normas internacionales/metodología ISO 17799 y la evaluación de 10 dominios de seguridad de la información y 127 controles. El Plan Director contempla 26 proyectos y 148 recomendaciones.

- Santander Banespa (Brasil):

Desarrollo e implantación de la Matriz de Riesgos y Controles y formación permanente a los coordinadores.

Creación de un Grupo Anti-Fraudes que está coordinando la implantación de acciones para prevenir y reducir eventos de este tipo en Tarjetas de Débito y en Transacciones de Banca Electrónica.

- Santander Puerto Rico:

Proyecto de identificación y análisis de procesos críticos con posible impacto en Cuenta de Resultados, para la implantación de medidas de Control Interno.

- Banco Santa Cruz (Bolivia):

Programas de formación a todas las áreas sobre el control de normas y procedimientos.

- Banco de Venezuela (Venezuela):

Elaboración de matrices y mapas de riesgo a partir de las puntuaciones asignadas en los cuestionarios de auto-evaluación.

5.5. Proyecto BIS II - Herramienta Corporativa de Riesgo Operativo

Dentro del contexto general del Proyecto BIS II desarrollado en Grupo Santander, el Departamento de Riesgo Operativo está trabajando, junto a Tecnología, en el diseño e implantación de una herramienta corporativa de riesgo operativo que, bajo entorno web, integre los distintos instrumentos de gestión utilizados hasta ahora, a través de aplicativos locales, en las diferentes unidades gestoras de riesgo operativo.

La herramienta corporativa se está desarrollando en varias fases y módulos, comenzando, en un primer momento, por satisfacer los requisitos básicos de gestión y, posteriormente, añadiendo otras funcionalidades más avanzadas.

Los módulos fundamentales de esta herramienta son los siguientes:

A continuación se describen brevemente las características básicas de cada módulo:

Base de Datos de Eventos: es el módulo cuyo desarrollo se encuentra más avanzado, estando de hecho ya implantado en alguna entidad del Grupo. Permite la captura automática de eventos de Riesgo Operativo desde los sistemas contables (SGO, para entidades en

Administración y Seguridad

Módulos Básicos

Cuestionarios Autoevaluación

Indicadores de Riesgo

Base Datos de Errores

Otros Módulos

Mitigación

Motor de Cálculo Interno

Gestión Modelo

Informes Ejecutivos

Seguros

Motor de Cálculo Externo

entorno Partenón) y la captura manual. También permitirá a las entidades con entornos no Partenón un acceso común vía Web.

Cuestionarios de Autoevaluación: este módulo incluye tanto cuestionarios generales como específicos, así como distintos tipos de preguntas cualitativas y cuantitativas que evalúan el riesgo operativo a presente y a futuro

Indicadores de Riesgo: en este módulo se capturan, mediante alimentación automática o manual, indicadores de actividad e indicadores de control, todos ellos gestionados bajo un formato común, tanto para la situación presente como para la expectativa futura.

Mitigación: su principal utilidad es la gestión centralizada e integrada de las medidas correctoras. Se capturan las preguntas, indicadores o eventos/tipos de suceso de la Base de Datos de Eventos que traspasen un determinado umbral (puntuaciones o límites).

Gestión del modelo e Información Financiera: permite la gestión dinámica de la información del modelo: selección de la información, ponderaciones, escenarios, impacto de medidas correctoras.

Seguros: incorpora información básica asociada a los seguros contratados por cada entidad, permitiendo su vinculación a la Base de Datos de Eventos.

6. Riesgo Reputacional

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. La gestión de este riesgo se realiza a través de:

6.1. Comité Global de Nuevos Productos

Es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier Entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2004 el Comité ha celebrado 11 sesiones en las que se han analizado 70 productos o familias de productos.

En cada país donde radique una Entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, debe-

rá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Banca Privada Internacional, Intervención General, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Organización, Prevención de Blanqueo de Capitales, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgo de Crédito, Riesgos Financieros, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o el Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas Áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos, analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado ("suitability"). A este fin, presta especial atención a:

- Que cada producto o servicio se vende por quien sabe cómo venderlo.
- Que el cliente sabe en lo que invierte y el riesgo que comporta el producto o servicio en el que invierte y que ello pueda acreditarse documentalmente.
- Que cada producto o servicio se vende donde puede venderse, no sólo por razones de tipo legal o fiscal, esto es, de su encaje en el régimen legal y fiscal de cada país, sino en atención a la cultura financiera del mismo.

- Que al aprobarse un producto o servicio se fija el límite máximo que, en cuanto a su importe, puede venderse en cada país.

6.2. Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros

Este Manual es de aplicación para el Banco Santander Central Hispano en la comercialización minorista de productos financieros en España.

El objetivo del Manual consiste en mejorar la calidad de la información puesta a disposición de los inversores y procurar la comprensión por los mismos de sus características, rentabilidad y riesgo.

El Manual establece la segmentación de los clientes en tres categorías, que inicialmente coinciden con las de Banca Privada, Banca Personal y Banca de Particulares. Asimismo, los productos se segmentan en tres categorías: verde, amarilla y roja, en función de su complejidad y de las garantías que ofrecen para recuperar el capital y obtener una cierta rentabilidad.

Son objeto de este Manual los productos financieros que se comercialicen a los clientes minoristas personas físicas, como por ejemplo, participaciones en fondos de inversión y acciones objeto de colocación pública. No obstante, el Comité Global de Nuevos Productos podrá incluir otros en el ámbito del Manual de Procedimientos.

Durante el año 2004 se han presentado para su aprobación 47 productos sujetos a dicho Manual. Aunque la

gran mayoría de los productos presentados son Fondos de Inversión, también se ha autorizado la comercialización de otras categorías de productos como warrants, productos de cobertura, participaciones preferentes y ofertas públicas de venta y/o suscripción de valores.

De estos 47 productos, 12 han sido nuevos productos sometidos al Comité Global de Nuevos Productos y 35 han sido productos no nuevos sometidos a la Oficina del Manual (órgano específico creado para velar por la implantación del Manual, integrado en la Dirección de Cumplimiento). La categorización de estos 47 productos es la siguiente: 27 han sido clasificados como productos verdes (57,5%), 11 como productos amarillos (23,5%) y 9 como productos rojos (19%). La oficina del Manual ha informado puntualmente de todos los productos aprobados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la práctica, la implantación del Manual requiere: (I) ser rigurosos en la utilización de la documentación comercial y en la documentación contractual, y (II) prestar atención al segmento al que pertenece el cliente antes de ofrecerle el producto.

6.3 Comisión Delegada de Riesgos

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

Informe de Auditoría y Cuentas Anuales

Informe de Auditoría	162
Cuentas anuales	164
Informe de Gestión	226
Balances y cuenta de resultados	234

Informe de Auditoría y Cuentas Anuales

Responsabilidad de la información

El Consejo de Administración del Banco asume expresamente la función general de supervisión de las operaciones del Grupo, ejerciendo directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta. En su seno, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene encomendadas, entre otras, las siguientes funciones en materia de información, control contable y evaluación del sistema de cumplimiento:

1. Informar, a través de su Presidente o Secretario, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
2. Proponer la designación del Auditor de Cuentas, las condiciones de su contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación.
3. Revisar las cuentas anuales del Banco y las cuentas anuales consolidadas del Grupo, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y el Auditor de Cuentas y evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.
5. Conocer el proceso de generación de información financiera y los sistemas internos de control.
6. Vigilar las situaciones que pueden suponer riesgo para la independencia del Auditor de Cuentas y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios que se le satisfacen por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, informando públicamente de los honorarios pagados.
7. Revisar, antes de su difusión, la información financiera periódica que el Banco y el Grupo facilitan a los mercados y a sus órganos de supervisión, velando por que se elabore conforme a los mismos principios y prácticas que las cuentas anuales.
8. Examinar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en relación con los Mercados de Valores, de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno del Banco, haciendo las propuestas necesarias para su mejora.

A estos efectos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe reunirse al menos cuatro veces al año, y cuantas veces lo considere necesario, con los responsables de las áreas de negocio del Grupo, así como con los de las áreas de soporte y gestión del riesgo, especialmente con el Área de Intervención General y con la División de Auditoría Interna del Banco y del Grupo, y con sus auditores externos, para analizar sus informes y sugerencias.

Nuestros auditores externos, de la organización mundial Deloitte, examinan anualmente las cuentas anuales de la práctica totalidad de las sociedades que componen el Grupo Santander con objeto de emitir su opinión profesional sobre ellas. Los auditores externos están regularmente informados sobre nuestros controles y procedimientos, definen y desarrollan sus pruebas de auditoría con total libertad y tienen libre acceso al Presidente, al Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado y a los Vicepresidentes del Consejo de Administración del Banco, para exponer sus conclusiones y comentar sus sugerencias para mejorar la eficacia de los sistemas de control interno.

El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reúne periódicamente con los auditores externos para garantizar la efectividad de su revisión y analizar las posibles situaciones que podrían suponer un riesgo para su independencia. En este sentido, y conforme a las prácticas más avanzadas de transparencia en la información suministrada a nuestros accionistas (tal y como se indica en la Nota 25 de la Memoria), se informa de que los honorarios en con-

cepto de auditorías de cuentas anuales realizadas por la organización mundial Deloitte, ascendieron en el ejercicio 2004 a 9,4 millones de euros, y a 2,6 millones de euros por otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por la organización mundial Deloitte. Adicionalmente, tal y como se indica en la Nota 25 de la Memoria, los honorarios no recurrentes satisfechos a la organización mundial Deloitte por los trabajos requeridos por las normativas española y británica en el proceso de adquisición de Abbey National plc han ascendido a 5,4 millones de euros.

Con objeto de facilitar el análisis de las situaciones que pueden suponer un riesgo para la independencia de nuestros Auditores de Cuentas, desde su doble perspectiva cuantitativa y cualitativa, seguidamente facilitamos información significativa en relación con los criterios establecidos en el "Panel O'Malley" y en otros documentos internacionales relevantes para valorar la efectividad de la función auditora externa:

1. La relación entre el importe facturado por nuestro auditor principal por conceptos distintos a la auditoría (2,8 millones de euros) respecto a los honorarios en concepto de auditorías de cuentas anuales y otros informes legalmente requeridos ha ascendido durante el ejercicio 2004, a 0,23 veces (0,4 en el ejercicio 2003). Considerando los honorarios no recurrentes comentados anteriormente, la relación asciende a 0,16 veces.

Como referencia, y de acuerdo con la información disponible sobre las principales entidades financieras norteamericanas cuyas acciones cotizan en mercados organizados, los honorarios que, por término medio, liquidaron a sus auditores durante el ejercicio 2003 por servicios distintos de la auditoría son del orden de 0,79 veces los honorarios satisfechos por los servicios de auditoría.

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"), y en el Reglamento del Consejo de Administración.

2. Importancia relativa de los honorarios generados en un cliente con respecto a los honorarios totales generados por la firma auditora: el Grupo ha adoptado el criterio de no contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles, por todos los conceptos, sean superiores al 2% de sus ingresos totales.

En el caso de la organización mundial Deloitte, este ratio, considerando los incurridos en el proceso de adquisición de Abbey, es inferior al 0,15% de sus ingresos totales. En el caso de España, dicho ratio es inferior al 1,5% de la cifra de negocio de nuestro auditor principal.

A la vista de todo lo anterior, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento entiende que no existen razones objetivas que permitan cuestionar la independencia de nuestros Auditores.

* * * * *

Las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en este Informe Anual se presentan de acuerdo con las normas establecidas por el Banco de España, y han sido obtenidas de las formuladas por los Administradores del Banco Santander Central Hispano, S.A. a partir de los registros de contabilidad del Banco y de sus sociedades dependientes y asociadas; y difieren exclusivamente de las formuladas en que los Anexos I, II y III incluidos en este Informe Anual recogen aquellas sociedades más significativas que integran el Grupo, mientras que los Anexos de las cuentas anuales consolidadas puestas a disposición de todos los accionistas desde la fecha de convocatoria de la Junta General Ordinaria y que serán sometidas a su aprobación, recogen el inventario de todas las sociedades del Grupo.

INFORME DE AUDITORÍA 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 2004 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 2004, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fechas 29 de marzo de 2004 y 31 de enero de 2003 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 en los que expresamos una opinión sin salvedades.
3. La Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 21 de octubre de 2004, aprobó el aumento de capital en virtud del cual se emitieron 1.485.893.636 nuevas acciones, de 0,5 euros de valor nominal y 7,94 euros de prima de emisión cada una de ellas. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias de Abbey National plc (véanse Notas 1, 20 y 21).
4. Según se indica en las Notas 1 y 2-j de la memoria adjunta, en los ejercicios 2003 y 2002, el Banco y otras entidades del Grupo acordaron con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, tras recibir las autorizaciones del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (336 y 181 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003, y 856 y 461 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que, en consecuencia, el Banco y otras entidades del Grupo han registrado, también de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 527 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (810 millones de euros con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 283 millones de euros).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 4 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión del ejercicio 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Fernando Ruiz

29 de marzo de 2005

Banco Santander Central Hispano, S.A., y Sociedades que integran el Grupo Santander
Balances de situación consolidados al 31 de Diciembre de 2004, 2003 y 2002 (Notas 1, 2, 3 y 4)

Miles de Euros	2004	2003	2002
Activo			
Caja y depósitos en bancos centrales:			
Caja	2.269.877	1.639.608	1.808.417
Banco de España	1.750.825	3.589.618	775.206
Otros bancos centrales	4.765.844	3.678.214	3.657.955
	8.786.546	8.907.440	6.241.578
Deudas del estado (Nota 5)	16.123.313	31.107.864	24.988.493
Entidades de crédito (Nota 6):			
A la vista	1.705.299	1.703.538	3.148.911
Otros créditos	47.864.648	35.914.299	37.107.479
	49.569.947	37.617.837	40.256.390
Créditos sobre clientes (Nota 7)	335.207.727	172.504.013	162.972.957
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8):			
De emisión pública	31.873.002	27.339.738	22.854.792
Otros emisores	50.965.590	16.937.316	9.231.369
	82.838.592	44.277.054	32.086.161
Acciones y otros títulos de renta variable (Nota 9)	13.164.023	10.064.122	7.866.752
Participaciones (Nota 10)	2.697.128	4.266.425	4.769.738
Participaciones en empresas del grupo (Nota 11)	5.045.947	1.067.771	1.129.393
Activos inmateriales:			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	176	901	7.675
Otros gastos amortizables	462.593	473.395	635.373
	462.769	474.296	643.048
Fondo de comercio de consolidación (Nota 12):			
Por integración global	16.099.163	6.065.632	8.970.164
Por puesta en equivalencia	865.038	1.319.592	984.571
	16.964.201	7.385.224	9.954.735
Activos materiales (Nota 13):			
Terrenos y edificios de uso propio	2.723.047	2.723.142	3.000.385
Otros inmuebles	369.642	286.981	280.711
Mobiliario, instalaciones y otros	5.120.445	1.573.846	1.659.463
	8.213.134	4.583.969	4.940.559
Acciones propias	104.180	10.155	14.746
Otros activos (Nota 22)	23.755.320	17.983.170	17.554.670
Cuentas de periodificación	7.758.288	6.919.377	6.353.686
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas (Nota 21)	4.706.764	4.621.815	4.435.179
Total activo	575.397.879	351.790.532	324.208.085
Cuentas de orden (Nota 23)	105.515.367	85.264.845	82.480.069

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV, adjuntos, forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

Banco Santander Central Hispano, S.A., y Sociedades que integran el Grupo Santander
Balances de situación consolidados al 31 de Diciembre de 2004, 2003 y 2002 (Notas 1, 2, 3 y 4)

Miles de Euros	2004	2003	2002
Pasivo			
Entidades de crédito (Nota 14)	84.813.805	75.580.312	50.820.719
Débitos a clientes (Nota 15):			
Depósitos de ahorro-			
A la vista	145.000.185	76.613.017	67.644.766
A plazo	70.367.960	46.973.305	52.286.346
Otros débitos-			
A la vista	3.820.858	309.402	408.544
A plazo	74.656.694	35.439.848	47.476.100
	293.845.697	159.335.572	167.815.756
Débitos representados por valores Negociables (Nota 16):			
Bonos y obligaciones en circulación	57.940.072	28.838.892	20.497.329
Pagarés y otros valores	26.067.117	15.602.313	10.791.778
	84.007.189	44.441.205	31.289.107
Otros pasivos (Nota 22)	18.576.809	10.429.976	10.811.902
Cuentas de periodificación	10.826.948	7.539.896	7.029.998
Provisiones para riesgos y cargas (Nota 17):			
Fondo de pensionistas	10.652.752	8.935.148	8.839.081
Otras provisiones	4.692.293	3.792.529	5.008.669
	15.345.045	12.727.677	13.847.750
Fondo para riesgos generales	-	-	132.223
Diferencia negativa de consolidación	10.916	14.040	15.459
Beneficios consolidados del ejercicio:			
Del grupo	3.135.558	2.610.819	2.247.177
De minoritarios (Nota 19)	532.299	621.187	538.463
	3.667.857	3.232.006	2.785.640
Pasivos subordinados (Nota 18)	20.194.128	11.221.088	12.450.228
Intereses minoritarios (Nota 19)	8.539.187	5.439.517	6.036.710
Capital suscrito (Nota 20)	3.127.148	2.384.201	2.384.201
Primas de emisión (Nota 21)	20.370.128	8.720.722	8.979.735
Reservas (Nota 21)	5.680.854	5.510.846	5.573.390
Reservas de revalorización (Nota 21)	42.666	42.666	42.666
Reservas en sociedades consolidadas (Nota 21)	6.349.502	5.170.808	4.192.601
Total pasivo	575.397.879	351.790.532	324.208.085

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV, adjuntos, forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

Banco Santander Central Hispano, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de
Diciembre de 2004, 2003 y 2002 (Notas 1, 2, 3 y 4)

Miles de Euros	2004	2003	2002
(Debe) Haber			
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 25)	18.103.835	17.203.740	22.711.338
<i>De los que: cartera de renta fija</i>	3.656.639	3.413.601	5.081.124
Intereses y cargas asimiladas (Nota 25)	(10.115.569)	(9.686.896)	(13.825.855)
Rendimiento de la cartera de renta variable (Nota 25):			
De acciones y otros títulos de renta variable	281.949	131.987	120.061
De participaciones	294.715	279.705	311.863
De participaciones en el Grupo	70.782	29.801	41.248
	647.446	441.493	473.172
Margen de intermediación	8.635.712	7.958.337	9.358.655
Comisiones percibidas (Nota 25)	5.776.639	5.098.879	5.147.086
Comisiones pagadas (Nota 25)	(1.167.350)	(928.317)	(857.802)
Resultados de operaciones financieras (Nota 25)	952.666	998.813	356.250
Margen ordinario	14.197.667	13.127.712	14.004.189
Otros productos de explotación	89.909	75.460	128.431
Gastos generales de administración:			
De personal (Nota 25)	(4.135.315)	(4.049.372)	(4.521.718)
<i>De los que:</i>			
<i>Sueldos y salarios</i>	(3.011.955)	(2.959.515)	(3.208.776)
<i>Cargas sociales</i>	(654.412)	(643.144)	(739.448)
<i>De las que: pensiones</i>	(102.861)	(96.603)	(130.054)
Otros gastos administrativos (Nota 25)	(2.599.878)	(2.428.325)	(2.800.333)
	(6.735.193)	(6.477.697)	(7.322.051)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales (Nota 13)	(734.967)	(762.794)	(889.832)
Otras cargas de explotación	(272.223)	(241.990)	(354.913)
Margen de explotación	6.545.193	5.720.691	5.565.824
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia (Notas 10 y 11):			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	946.821	781.243	706.214
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(40.938)	(64.474)	(73.205)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(365.497)	(309.506)	(353.111)
	540.386	407.263	279.898
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 12)	(618.935)	(2.241.688)	(1.358.616)
Beneficios por operaciones del grupo:			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global (Nota 3)	14.165	702.113	10.092
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 3)	489.521	241.341	1.859.277
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	5.164	35.841	702
	508.850	979.295	1.870.071
Quebrantos por operaciones del grupo:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global (Notas 3 y 12)	(5.528)	(13.502)	(808.498)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(2.956)	(4.255)	(35.089)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(34.149)	(5.975)	(17.544)
	(42.633)	(23.732)	(861.131)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) (Nota 7)	(1.647.651)	(1.495.687)	(1.648.192)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(257)	687	(272)
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	85.945	-
Beneficios extraordinarios (Nota 25)	1.027.150	1.337.064	1.270.092
Quebrantos extraordinarios (Nota 25)	(1.877.485)	(668.398)	(1.608.925)
Resultado antes de impuestos	4.434.618	4.101.440	3.508.749
Impuesto sobre beneficios (Nota 22)	(311.244)	(341.007)	(314.979)
Otros impuestos (Nota 22)	(455.517)	(528.427)	(408.130)
Resultado consolidado del ejercicio	3.667.857	3.232.006	2.785.640
Resultado atribuido a la minoría (Nota 19)	532.299	621.187	538.463
Resultado atribuido al Grupo	3.135.558	2.610.819	2.247.177

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV, adjuntos, forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Banco Santander Central Hispano, S. A. y Sociedades que Integran el Grupo Santander
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

1. Reseña histórica, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

Reseña histórica

Banco Santander Central Hispano, S.A. (en adelante, el "Banco" o "Banco Santander"), es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web" del Grupo (www.gruposantander.com) y en su domicilio social, Paseo de Pereda números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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 (véase Nota 2).

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 presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 19 de junio de 2004 y el 21 de junio de 2003, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004, las del Banco y las de la casi totalidad de las sociedades incluidas en la consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

Abbey National plc (Abbey)

El 25 de julio de 2004 los Consejos de Administración del Banco y de Abbey aprobaron los términos en los que el Consejo de Administración de Abbey recomendó a sus accionistas la oferta de adquisición por Banco Santander de la totalidad del capital social ordinario de Abbey mediante un

"Scheme of Arrangement" sujeto a la Ley de Sociedades inglesa.

Tras la celebración de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de Abbey y del Banco, en octubre de 2004, y una vez cumplidas las restantes condiciones de la operación, el 12 de noviembre de 2004 se completó la adquisición mediante la entrega de una acción nueva de Banco Santander por cada acción ordinaria de Abbey. El importe de la ampliación de capital realizada para llevar a cabo la compra ha ascendido a 12.541 millones de euros (Notas 20 y 21), equivalentes a 1.485.893.636 nuevas acciones de 0,5 euros de valor nominal y 7,94 euros de prima de emisión, cada una.

Información sobre Abbey

Abbey es uno de los mayores grupos financieros del Reino Unido, siendo el segundo mayor banco en el mercado hipotecario residencial. Abbey es el sexto mayor banco del Reino Unido por activos, el 16º de Europa y el número 30 del mundo y cuenta con más de 24.000 empleados y con, aproximadamente, 730 sucursales y 18 millones de clientes.

Sus activos y patrimonio, consolidados, elaborados conforme a los principios contables del Reino Unido, al 31 de diciembre de 2004, fecha de primera consolidación de Abbey en el Grupo Santander, ascendían a 170.000 y 4.300 millones de libras esterlinas, respectivamente, por lo que el balance de situación consolidado recoge el efecto de dicha adquisición, mientras que la cuenta de resultados consolidada no incorpora los resultados generados por Abbey desde la fecha en que se completó la adquisición, no siendo éstos significativos. Asimismo, el fondo de comercio derivado de la adquisición (Nota 12) ha incorporado aquellos ajustes y valoraciones necesarios para su presentación conforme a los principios de contabilidad y criterios de valoración que se describen en la Nota 2.

Plan de recompra de acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Santander celebrada el 19 de junio de 2004 autorizó a Banco Santander la compra de acciones propias en términos sustancialmente iguales a los autorizados en juntas de ejercicios anteriores.

Desde la fecha en que se anunció la oferta de adquisición de Abbey, Banco Santander ha adquirido acciones propias al amparo de dicha autorización a través de un programa de recompra que autorizó el Consejo de Administración de Banco Santander con el objetivo de reducir su capital social por el importe neto de las compras y ventas que se hagan al amparo de este programa, y que se está llevando a cabo en los siguientes términos:

1. El número máximo de acciones propias que se podrá mantener será de 190.000.000 de acciones;
2. el importe máximo de adquisición será de 9,77 euros por acción;
3. el programa estará vigente hasta el 31 de marzo de 2005, habiendo anunciado el Banco su decisión de no extender el plazo de dicho programa.

Las operaciones realizadas bajo dicho programa, hasta el 31 de diciembre de 2004, se resumen a continuación:

Operación	Títulos	Euros Precio Medio Ponderado
Compras	99.209.235	8,15
Ventas	(87.164.416)	8,12
	12.044.819	

Impugnaciones de acuerdos sociales

Los Administradores del Banco y sus asesores legales estiman que no se producirá ningún efecto en las cuentas anuales del Banco y de su Grupo como consecuencia de la impugnación de determinados acuerdos sociales aprobados por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 18 de enero de 2000, 4 de marzo de 2000, 10 de marzo de 2001, 9 de febrero de 2002, 24 de junio de 2002, 21 de junio de 2003 y 19 de junio de 2004.

Por Sentencia de 25 de abril de 2001, el Juzgado de 1ª Instancia nº 1 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de enero de 2000. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 2 de diciembre de 2002, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. La Sentencia de la Audiencia Provincial ha sido recurrida en casación.

Por Sentencia de 29 de noviembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 4 de marzo de 2000. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 5 de julio de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

Por Sentencia de 12 de marzo de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 4 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 10 de marzo de 2001. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 13 de abril de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado los recursos de apelación interpuestos. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

Por Sentencia de 9 de septiembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 5 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 9 de febrero de 2002. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 14 de enero de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Contra esta Sentencia el apelante ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Por Sentencia de 29 de mayo de 2003, el Juzgado de 1ª Instancia nº 6 de Santander, desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 24 de junio de 2002. La Sentencia ha sido apelada.

Todavía no ha recaído sentencia en la impugnación de los acuerdos de la Junta General celebrada el 21 de junio de 2003, que pende ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 7 de Santander, a pesar del tiempo transcurrido, al haberse acordado la suspensión de las actuaciones por prejudicialidad penal derivada de las diligencias previas seguidas en el Juzgado Central de Instrucción nº 3, actualmente en tramitación ante la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, por las retribuciones satisfechas, con ocasión de su jubilación en el Banco, a los Sres. Amusátegui y Corcóstegui. Pende también ante el mismo Juzgado de 1ª Instancia nº 7, una nueva demanda de impugnación de los acuerdos adoptados en la misma Junta General celebrada el 21 de junio. Este procedimiento se ha acumulado al anterior, lo que ha determinado la extensión al mismo de los efectos de la suspensión por prejudicialidad penal.

Actualmente se está tramitando ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Santander, la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 19 de junio de 2004.

Principios contables

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, que 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.

Principios de consolidación

Las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y en cuyo capital éste participa, directa o indirectamente, en un porcentaje igual o superior al 50% o, siendo inferior, si el Banco ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión, se han consolidado por aplicación del método de integración global.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación y la participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo y en el epígrafe "Intereses Minoritarios" y "Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios" de los balances de situación consolidados (véase Nota 19).

Las inversiones en sociedades controladas por el Banco y no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco (véase Nota 11) y las inversiones en empresas vinculadas al Grupo con carácter de permanencia, destinadas a contribuir a su actividad, de las que se poseen participaciones, generalmente, iguales o superiores al 20% de su capital social - 3% si cotizan en Bolsa - ejerciendo sobre ellas una influencia significativa, evidenciada por la representación en el Órgano de Administración de la empresa

asociada, transacciones significativas entre el resto de sociedades del Grupo y la empresa participada, o intercambio de personal directivo, entre otras (en adelante, empresas "asociadas" - véase Nota 10), se valoran por la fracción que del neto patrimonial de las sociedades representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

Determinación del patrimonio

Para evaluar el patrimonio neto del Grupo hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Capital suscrito (Nota 20)	3.127.148	2.384.201	2.384.201
Reservas (Nota 21):			
Primas de emisión	20.370.128	8.720.722	8.979.735
Reservas	5.680.854	5.510.846	5.573.390
Reservas de revalorización	42.666	42.666	42.666
	26.093.648	14.274.234	14.595.791
Reservas en sociedades consolidadas	6.349.502	5.170.808	4.192.601
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	(4.706.764)	(4.621.815)	(4.435.179)
Total reservas	27.736.386	14.823.227	14.353.213
Más- Beneficios consolidados del ejercicio-Del Grupo	3.135.558	2.610.819	2.247.177
Menos-			
Dividendo activo a cuenta pagado (Nota 4)	(791.555)	(739.102)	(727.782)
Tercer dividendo a cuenta no pagado (Nota 4)	(519.106)	-	-
Acciones propias	(104.180)	(10.155)	(14.746)
	(1.414.841)	(749.257)	(742.528)
Patrimonio neto contable al cierre del ejercicio	32.584.251	19.068.990	18.242.063
Menos-			
Tercer dividendo a cuenta	-	(369.551)	(358.231)
Cuarto dividendo a cuenta (Nota 4)	(526.612)	(335.734)	(289.595)
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	32.057.639	18.363.705	17.594.237

Recursos propios

Con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos, por unos importes de 11.100, 5.700 y 5.500 millones de euros, aproximada y respectivamente.

Composición de las provisiones y coberturas para riesgos

De acuerdo con la normativa establecida por el Banco de España, las provisiones y coberturas para riesgos 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 estas provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Fondos de insolvencias:			
Entidades de crédito (Nota 6)	49.307	111.735	90.522
<i>De los que: Riesgo-país</i>	<i>23.173</i>	<i>26.923</i>	<i>8.537</i>
Créditos sobre clientes (Nota 7)	6.969.263	5.116.683	4.938.204
<i>De los que: Riesgo-país</i>	<i>219.246</i>	<i>362.604</i>	<i>309.674</i>
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)	180.748	185.978	135.552
<i>De los que: Riesgo-país</i>	<i>14.616</i>	<i>9.831</i>	<i>257</i>
	7.199.318	5.414.396	5.164.278
Fondos de fluctuación de valores:			
Deudas del Estado (Nota 5)	-	10.659	33
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)	78.385	51.023	198.420
Acciones y otros títulos de renta variable (Nota 9)	699.770	948.761	569.715
	778.155	1.010.443	768.168
Fondos internos por pensiones (Nota 2-j):			
En sociedades españolas	8.077.574	7.627.149	7.448.941
En sociedades extranjeras	2.575.178	1.307.999	1.390.140
	10.652.752	8.935.148	8.839.081
Fondo para riesgos generales	-	-	132.223
Fondo de cobertura de activos materiales:			
Activos adjudicados (Nota 13)	293.128	316.165	395.406
Resto de activos	52.499	60.819	104.837
	345.627	376.984	500.243
Otros fondos para activos	126.153	154.954	207.750
Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 17)	4.692.293	3.792.529	5.008.669
Total	23.794.298	19.684.454	20.620.412

Comparación de la información – prejubilaciones

Según se indica en la Nota 2-j, en los ejercicios 2003 y 2002 el Banco y otras entidades del Grupo acordaron con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, tras recibir las autorizaciones del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (336 y 181 millones de euros, respectivamente en el ejercicio 2003, y 856 y 461 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que, en consecuencia, el Banco y otras entidades del Grupo han registrado, también de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 527 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (810 millones de euros, con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 283 millones de euros).

Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados, deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente

convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº 1 – Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha, elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Con objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros. No obstante y aunque el Grupo está ultimando su plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, todavía no se dispone de información suficiente que permita estimar con razonable objetividad en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, del ejercicio 2004 que forman parte de estas cuentas anuales consolidadas diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.

2. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y criterios de valoración:

a) Principio del devengo

Con carácter general, los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero a aquellas operaciones con plazos de liquidación superiores a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, en litigio y de cobro dudoso, así como los derivados de operaciones sujetas a riesgo-país respecto a aquellos países clasificados en dificultades transitorias y como dudosos y muy dudosos, se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) Transacciones en moneda extranjera

Criterios de conversión

Los saldos denominados en moneda extranjera, incluyendo los de las cuentas anuales de las sociedades consolidadas y sucursales radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español al cierre de cada ejercicio, a excepción de:

1. Los saldos correspondientes a los fondos de dotación a las sucursales radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria y a las reservas y beneficios acumulados en sociedades y sucursales en países no pertenecientes a la Unión Monetaria, financiadas en euros, que se han valorado a los tipos de cambio históricos.
2. Las cuentas de ingresos y gastos tanto de las sociedades consolidadas como de las sucursales radicadas en países

no pertenecientes a la Unión Monetaria, que se han convertido a los tipos de cambio medios de cada ejercicio.

3. Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no son de cobertura, que se convierten a euros al cambio del mercado de divisas a plazo a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se registran de la siguiente forma:

1. Las diferencias originadas en el proceso de consolidación se registran, según su saldo sea deudor o acreedor, en los capítulos "Pérdidas de Ejercicios Anteriores de Sociedades Consolidadas" o "Reservas en Sociedades Consolidadas" de los balances de situación consolidados, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a accionistas minoritarios (véase Nota 21).
2. Las restantes diferencias de cambio se registran en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 25), con contrapartida, en el caso de las operaciones a plazo que no son de cobertura, en el capítulo "Otros Activos" u "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados.

Algunas de las sociedades radicadas en países con normas contables específicas para registrar ajustes por inflación (básicamente, Chile, México, Uruguay, Bolivia y Perú) registran cargos y abonos en sus cuentas de resultados para ajustar sus patrimonios al efecto derivado de dicha inflación. Dichos cargos y abonos se recogen en los capítulos "Quebrantos Extraordinarios" y "Beneficios Extraordinarios" de las cuentas de resultados consolidadas (véase Nota 25). El detalle del importe de estos conceptos se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Beneficios extraordinarios:			
Otros productos	24.874	13.164	36.542
Quebrantos extraordinarios:			
Otras cargas	(22.111)	(22.293)	(106.079)
	2.763	(9.129)	(69.537)

c) Fondos de insolvencias

Los fondos de insolvencias, que se presentan minorando los saldos de los capítulos "Entidades de Crédito", "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" del activo de los balances de situación consolidados, tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma, contraídos por las sociedades consolidadas en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
 - a. Provisiones específicas: de manera individual, en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en la normativa del Banco de España. El saldo de estos fondos se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura eficaz) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 7).
 - b. Provisión genérica: además, siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión de carácter genérico equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de pérdidas no identificadas específicamente al cierre del ejercicio.
2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país (véase Nota 7).
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, el Grupo debe efectuar una cobertura estadística de las insolvencias latentes en las diferentes carteras de riesgo homogéneas, dotando cada trimestre, con cargo al capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por cada una de las sociedades consolidadas, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneas (estimada, bien mediante métodos de cálculo basados en las expectativas estadísticas del Grupo -y aprobados por el Banco de España-, o bien, mediante el cálculo del riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por unos coeficientes comprendidos entre el 0% y el 1,5%) como minuendo y las dotaciones netas específicas por insolvencias

realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con cargo al fondo constituido para este concepto (en la medida que exista saldo disponible).

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que puede incurrir el Grupo como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por las sociedades consolidadas se incluyen en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" de los balances de situación consolidados (véase Nota 17).

Los fondos de insolvencias registrados en el Grupo cumplen lo requerido por la normativa del Banco de España.

d) Deudas del Estado, Obligaciones y otros valores de renta fija

Los valores que constituyen la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

1. Los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado, se presentan valorados a su precio de mercado al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de precio se registran (sin incluir el cupón corrido) por su importe neto, según su signo, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 25).
2. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento final, por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo o, en otro caso, por contar con financiación vinculada, se presentan valorados a su precio de adquisición corregido por el importe resultante de periodificar financieramente, durante la vida residual del valor, la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición.
3. Los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria son los no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores y se valoran a su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado anterior. Para estos valores, se compara su precio de adquisición corregido y su valor de mercado, determinado éste en el caso de títulos cotizados en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de su valor actual a los tipos de interés de mercado de dicho día; dotándose, en su caso, el fondo de fluctuación de valores necesario con cargo a cuentas deudoras de periodificación o con cargo a resultados.

En los valores de renta fija asignados a la cartera de inversión ordinaria cuyo precio de adquisición corregido es superior al valor de mercado existía una diferencia neta (adicional al fondo de fluctuación de valores

constituido con cargo a resultados) al 31 de diciembre de 2004 (véanse Notas 5 y 8) de 45 millones de euros (2 y 272 millones de euros, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente). Este importe no figura reflejado en los balances de situación consolidados, al compensarse entre sí el fondo de fluctuación de valores constituido por este importe y la cuenta deudora de periodificación contra la que se ha constituido el fondo. Esta cuenta de periodificación se considera en el cálculo del coeficiente de recursos propios del Grupo.

En caso de enajenación de estos títulos, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados) únicamente se registran con abono a resultados por la parte que, en su caso, exceda del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre de cada ejercicio que se haya constituido con cargo a cuentas de periodificación.

e) Valores representativos de capital

Los valores considerados como cartera de negociación se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio. Las diferencias netas que se producen por las variaciones en su precio se registran en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las participaciones en entidades del Grupo no consolidables y en entidades "asociadas" (véase Nota 1) se valoran de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia.

Los valores de renta variable distintos de los anteriores se registran en los balances de situación consolidados por su precio de adquisición o a su valor de mercado, el que sea menor. Para estos títulos, el valor de mercado se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.
2. Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir de los últimos estados financieros disponibles de las entidades participadas, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan al cierre del ejercicio. La diferencia entre el precio de adquisición y el importe calculado tal y como se indica en el párrafo anterior que pueda ser absorbida por el incremento anual de los valores teórico-contables de las entidades participadas en un plazo máximo de veinte años, no precisa sanearse.

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se han constituido fondos de fluctuación de valores, que se presentan disminuyendo el saldo del correspondiente capítulo de los balances de situación consolidados (véase Nota 9).

f) Activos inmateriales

En general, los gastos de ampliación de capital y de lanzamiento de nuevas actividades; las inversiones en adquisiciones y elaboración de sistemas y programas informáticos cuya utilidad se extienda a varios ejercicios; y otros conceptos similares, figuran contabilizados por los costes incurridos, netos de su amortización acumulada. Estos gastos se amortizan, con cargo a resultados, en un plazo máximo de cinco años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos gastos durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 han ascendido a 241, 274 y 286 millones de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales".

g) Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación

Fondos de comercio de consolidación

Las diferencias positivas entre:

- (i) el coste de las participaciones en el capital de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (tanto las consolidadas por aplicación del método de integración global como las valoradas de acuerdo con el procedimiento de puesta en equivalencia), y
- (ii) conforme al requerimiento del Banco de España, el valor de mercado de las participaciones en el capital de otras sociedades aportadas por terceros en las ampliaciones de capital del Banco realizadas conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 20),

respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si la diferencia es asignable a elementos patrimoniales concretos de estas sociedades, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado eran superiores (inferiores) a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo (amortización, devengo, etc.).
2. El resto, se registra como fondo de comercio de consolidación. Estas diferencias se amortizan desde el momento de la compra, en el período en que se considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo, con un plazo máximo de 20 años (véase Nota 12).

Los cargos por la amortización de los fondos de comercio figuran registrados en el capítulo "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Diferencias negativas de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación, que figuran en los balances de situación consolidados con carácter de ingresos diferidos, se podrán abonar a los resultados consolidados cuando se enajene, total o parcialmente, la inversión en el capital de las sociedades participadas en las que tienen su origen.

h) Activos materiales*Inmovilizado funcional*

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las diversas disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, en función de los años de vida útil estimada como promedio de los diferentes elementos del activo inmovilizado. Las dotaciones anuales realizadas equivalen, básicamente, a los porcentajes de amortización siguientes:

	Porcentajes
Edificios de uso propio	2
Mobiliario	7,5 a 10
Instalaciones	6 a 10
Equipos de oficina y mecanización	10 a 25

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrén.

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

Estos activos se presentan por el valor contable de los activos aplicados a su adquisición o por el valor de tasación del activo adquirido, el menor de los dos.

En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición, de la naturaleza del activo y / o de las características de la tasación.

Las provisiones constituidas, con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" (véase Nota 13).

i) Acciones propias

El saldo del capítulo "Acciones Propias" corresponde a acciones del Banco adquiridas y mantenidas por sociedades consolidadas. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición, neto de la provisión necesaria; determinada en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable del Grupo y el de cotización. La provisión indicada anteriormente se registra con cargo al capítulo

"Quebrantos por Operaciones del Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de sociedades consolidadas representa el 0,20% del capital emitido al 31 de diciembre de 2004. A dicha fecha, sociedades dependientes no consolidables poseían un 0,04% del capital del Banco (0,05% y 0,04%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003 y 0,08% y 0,02%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2002).

Durante el ejercicio 2004, las distintas sociedades del Grupo (consolidadas o valoradas por el método de puesta en equivalencia) han adquirido y enajenado 840 y 829 millones de acciones del Banco, respectivamente, entre las que se incluyen las compras y ventas mencionadas en la Nota 1.

j) 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 2004, 2003 y 2002 a 10.298, 9.996 y 9.975 millones de euros, respectivamente) se encuentran cubiertos mediante fondos internos y externos a dichas fechas.

1. Normativa aplicable.*Fondos internos-*

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.

Los estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 para determinar estos compromisos fueron efectuados en bases individuales por actuarios independientes, utilizándose, básicamente, las siguientes hipótesis técnicas:

- a. Tipo de interés técnico: 4% anual.
- b. Tablas de mortalidad: GRM/F-95 (PERM/F-2000P en el caso de Banesto para el año 2004)

- c. Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social: 1,5%.
- d. I.P.C. anual acumulativo: 1,5%.
- e. Tasa anual de crecimiento de los salarios: 2,5%.
- f. 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.

El Grupo 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 2004, 2003 y 2002 (véase Nota 25) recoge 125, 125 y 126 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 2004, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 3.195 millones de euros (3.209 y 3.192 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente - véase Nota 17).

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 - véase Nota 25) 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 - véase Nota 25), neutralizando así el efecto en resultados. Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el importe de las mencionadas diferencias de valoración ascendía a 941, 1.019 y 1.091 millones de euros, respectivamente.

Fondos externos-

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 2004, 2003 y 2002 (véase Nota 25) recoge 14, 14 y 15 millones de euros, respectivamente, correspondientes a la amortización anual de dicho concepto.

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.

Otros fondos-

Determinadas obligaciones laborales ("Otros compromisos") se registran en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" (véase Nota 17) con cargo a "Quebrantos Extraordinarios" (véase Nota 25), en un plazo máximo de cinco años desde el origen de la obligación, conforme a la normativa aplicable.

2. Compromisos devengados y cubiertos.

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:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Valor Actual			
Pensiones devengadas por el personal activo	1.161.328	1.159.683	1.234.819
Compromisos derivados del personal prejubilado	4.064.242	3.607.263	3.382.436
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	5.024.296	5.186.573	5.328.055
Otros compromisos	48.244	42.096	29.897
Importe total de los compromisos devengados	10.298.110	9.995.615	9.975.207

(*) Incluidas las pensiones correspondientes al personal prejubilado.

Estos compromisos estaban cubiertos de la siguiente forma:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Fondos internos no asegurados	4.882.201	4.418.205	4.257.428
Fondos internos asegurados:			
Reservas matemáticas en sociedades aseguradoras del Grupo (*)	904.721	824.960	764.896
Pólizas de seguros contratadas con otras sociedades aseguradoras (*)	2.290.652	2.383.984	2.426.617
	3.195.373	3.208.944	3.191.513
Fondo de pensionistas (Nota 1)	8.077.574	7.627.149	7.448.941
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (**)	625.612	750.847	876.884
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (**)	940.884	1.018.525	1.091.367
Fondos internos	9.644.070	9.396.521	9.417.192
Fondos externos	658.971	607.521	567.287
De los que:			
Provisiones aseguradas	609.064	543.979	489.959
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000	49.907	63.542	77.328
Importe total	10.303.041	10.004.042	9.984.479

(*) 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.

3. Prejubilaciones.

En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, el Banco, Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) y Santander Consumer Finance, S.A. ofrecieron a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse. Con este motivo, en dichos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los pasivos complementarios del personal prejubilado 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, en su caso, las autorizaciones de esta institución para hacerlo, los mencionados fondos se dotaron de la forma siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Con cargo a reservas de libre disposición (Nota 21)	-	335.820	856.431
De los que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.	-	259.014	705.845
Banesto	-	74.360	144.430
Santander Consumer Finance, S.A.	-	2.446	6.156
Con cargo a resultados extraordinarios (*)	809.973	26.215	55.071
De los que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.	693.344	15.869	45.801
Banesto	107.692	10.346	6.300
Santander Consumer Finance, S.A.	8.937	-	2.970
Con cargo a impuestos anticipados (Nota 22) (**)	-	188.427	484.101
De los que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.	-	143.449	399.624
Banesto	-	43.661	81.162
Santander Consumer Finance, S.A.	-	1.317	3.315
Total fondos dotados (Nota 17)	809.973	550.462	1.395.603

(*) Adicionalmente, en el ejercicio 2004 se han registrado los impuestos anticipados derivados de este cargo (véase Nota 22).

(**) 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.

Abbey

Los compromisos adquiridos por Abbey con sus empleados en materia de pensiones ascendían al 31 de diciembre de 2004 a 5.232 millones de euros. Dichos compromisos se calculan y registran en base a la normativa británica, aplicando las hipótesis financieras y actuariales acordadas con las condiciones del país. Los fondos que cubren estos compromisos están exteriorizados y se materializan en diversos planes de prestación definida, existiendo, de acuerdo con las normas británicas, una diferencia que se amortiza durante la vida media de los beneficiarios de dichos planes. En el proceso de homogeneización de los criterios contables y de valoración se han reconocido fondos internos adicionales por 1.207 millones de euros (Nota 1).

Resto de sociedades en el exterior

Adicional a lo anteriormente comentado, otras 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 cubiertos por estas sociedades al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 ascendía a 3.579, 3.301 y 3.002 millones de euros, respectivamente. De este importe, 1.368, 1.308 y 1.390 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	2004	2003	2002
Coste devengado (Nota 25)	1.485.398	550.401	836.168
<i>De los que registrados en:</i>			
<i>Gastos generales de administración - De personal</i>	<i>102.861</i>	<i>96.603</i>	<i>130.054</i>
<i>Quebrantos extraordinarios</i>	<i>979.834</i>	<i>120.119</i>	<i>350.832</i>
<i>Intereses y cargas asimiladas</i>	<i>601.015</i>	<i>554.012</i>	<i>597.211</i>
<i>Intereses y rendimientos asimilados</i>	<i>(198.312)</i>	<i>(220.333)</i>	<i>(241.929)</i>
Pagos realizados	1.182.269	1.122.682	1.125.565
<i>De los que: Reembolsados por las entidades aseguradoras</i>	<i>376.235</i>	<i>363.215</i>	<i>350.663</i>

k) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento

Los activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento, con la excepción de los valores negociables, se contabilizan por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y los importes pagados o cobrados se registran en los

capítulos "Cuentas de Periodificación" del pasivo y activo de los balances de situación consolidados.

l) Operaciones de futuro

Estas operaciones se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones (aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio del Grupo). Por tanto, el nomenclador de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo.

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de mercado, y que son realizadas, en su caso, para reducir el riesgo al que está expuesto el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y operaciones de futuro, se consideran como de cobertura. En las operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se imputan a resultados de forma simétrica a los costes o ingresos de los elementos cubiertos, con contrapartida en "Otros Activos" u "Otros Pasivos" de los balances de situación consolidados.

Las operaciones que no son de cobertura (también denominadas operaciones de negociación) contratadas en mercados organizados se valoran de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones, íntegramente, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados no se reconocen hasta su liquidación efectiva. No obstante, al final de cada ejercicio se valoran las posiciones, habiéndose provisionado, con cargo a resultados, las pérdidas potenciales netas por divisa en cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio de las acciones y el de cambio.

m) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades españolas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción

de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

n) Impuesto sobre Beneficios y otros impuestos

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos y abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades español y de aquellos impuestos de naturaleza similar aplicables a sociedades extranjeras; tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores (véase Nota 22).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes, considerando los beneficios obtenidos por el conjunto de las sociedades del Grupo.

En este sentido, se han registrado contablemente determinadas diferencias temporales que tienen un período de reversión cierto e inferior a diez años; considerando el resto, a todos los efectos, como diferencias permanentes.

El beneficio fiscal correspondiente a las bonificaciones y deducciones por incentivos fiscales se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica (véase Nota 22). Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

3. Grupo Santander

Banco Santander Central Hispano, S.A.

El crecimiento experimentado por el Grupo en la última década ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo los resultados del Banco cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, el Banco 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).

En distintos Anexos se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que consolidan (véanse Anexos I y III) y sobre las valoradas por puesta en equivalencia que se incluyen, entre otras, en el Anexo II.

Estructura internacional del Grupo

En el ámbito internacional, los diferentes bancos y las restantes sociedades dependientes y asociadas del Grupo

están integrados en una estructura formada por distintas sociedades tenedoras de acciones que, en último término, son las titulares de las acciones de los bancos y filiales en el exterior.

Esta estructura, controlada en su totalidad por el Banco, tiene como objetivo la optimización estratégica, económico-financiera y fiscal de la organización internacional, pues permite definir las unidades más adecuadas en cada caso a la hora de realizar operaciones de adquisición, venta o participación en otras entidades internacionales, la modalidad de financiación más conveniente respecto de dichas operaciones y el canal más adecuado para la transferencia a España de los beneficios obtenidos por las distintas unidades operativas del Grupo.

Adquisiciones y ventas

Durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004, las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, adicionales a la adquisición del capital social de Abbey indicada en la Nota 1, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

ELCON Finance AS (Elcon)

En septiembre de 2004, el Grupo ha adquirido el 100% del capital social de Elcon (compañía noruega líder en financiación de vehículos) por 3.440 millones de coronas (400 millones de euros). Posteriormente, el Grupo ha acordado la venta de los negocios de leasing y factoring de Elcon por 160 millones de euros. El fondo de comercio generado ha ascendido a 131 millones de euros (véase Nota 12).

Polskie Towarzystwo Finansowe, S.A. (PTF)

En febrero de 2004, Santander Consumer Finance, S.A. anunció la adquisición del 100% de la compañía polaca de financiación al consumo Polskie Towarzystwo Finansowe, S.A., junto con la cartera crediticia gestionada por la entidad, con un desembolso de 524 millones de euros, de los que 460 representan el nominal de la cartera crediticia adquirida. La operación generó conjuntamente un fondo de comercio por importe de 70 millones de euros (véase Nota 12).

Finconsumo Banca SpA (Finconsumo)

En el ejercicio 2003, el Grupo acordó la adquisición del 50% del capital social de Finconsumo que no poseía, adquiriendo un 20% en dicho ejercicio por 60 millones de euros. En enero de 2004, se ha materializado la adquisición del 30% restante con un desembolso de 80 millones de euros, generando un fondo de comercio por importe de 58 millones de euros (véase Nota 12).

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

En el ejercicio 2003, el Grupo alcanzó un acuerdo para la desinversión total en el capital de dicha compañía. Una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones, la operación se ha llevado a cabo en junio de 2004, por un precio de 162 millones de euros.

Abfin BV

En Septiembre de 2004, el Grupo ha adquirido la sociedad holandesa Abfin BV, cuya principal actividad es la financiación de vehículos, por un precio de 22 millones de

euros. El fondo de comercio generado en la adquisición ha ascendido a 3 millones de euros.

Orígenes AFJP, S.A. (Orígenes AFJP)

En el ejercicio 2003, el Grupo adquirió (en virtud de compromisos contraídos en ejercicios pasados) un 20% del capital social de Orígenes AFJP, con una inversión de 141 millones de euros. El fondo de comercio generado en la adquisición (véase Nota 12) fue amortizado aplicando las provisiones registradas en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Otras Provisiones" al 31 de diciembre de 2002 (véase Nota 17).

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

En el ejercicio 2003, el Grupo adquirió el 12,74% del capital social de Banco Santander Portugal, por 106 millones de euros. Tras esta adquisición la participación del Grupo ascendió al 97,95%.

Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto)

En el año 2002, Banesto efectuó una ampliación de capital, de carácter dinerario, mediante la emisión de 81.670.694 acciones nuevas, con derecho preferente de suscripción para sus accionistas, en la proporción de 2 acciones nuevas emitidas a la par por cada 15 antiguas. El Grupo vendió, por 443 millones de euros, durante el ejercicio 2002, los derechos de suscripción preferente que le correspondían (derivados de su participación del 99,04% en el capital social de Banesto – véase Nota 21).

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

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 supuso unas plusvalías de 681 millones de euros, registradas en "Beneficios por Enajenación de Participaciones en Entidades Consolidadas por Integración Global" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003. 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.

En junio de 2004, Grupo Financiero Santander Serfin realizó una ampliación de capital equivalente a 163,4 millones de euros, de los que el Grupo ha suscrito 122,5 millones de euros.

Las Juntas Generales de Accionistas de Banco Santander Mexicano, S.A., Banca Serfin, S.A., Factoring Santander

Serfin, S.A. de C.V. y Fonlyser, S.A. de C.V. celebradas el 29 de noviembre de 2004, acordaron la fusión de dichas entidades, siendo Banco Santander Mexicano, S.A. la entidad absorbente. Dicha fusión tiene efectos contables desde 31 de diciembre de 2004.

AKB Holding (AKB)

En el ejercicio 2001, el Grupo alcanzó un acuerdo con el Grupo Werhahn para la adquisición de AKB (grupo alemán especializado en financiación al consumo). El Banco, en el ejercicio 2002, emitió 109.040.444 acciones nuevas, de 0,5 euros de valor nominal y una prima de emisión de 9,588 euros cada una, por un importe efectivo de 1.100 millones de euros, que fueron desembolsadas íntegramente mediante aportación de acciones representativas de la totalidad del capital social de AKB, conforme a lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 9 de febrero de 2002. Durante el ejercicio 2002 AKB se fusionó con CC-Bank Ag.

Banco Santiago

En virtud de los acuerdos que mantenía el Grupo con el Banco Central de Chile (en su calidad de segundo accionista de Banco Santiago), el 17 de abril de 2002 se adquirió el 35,45% de la participación que éste mantenía en el capital social de Banco Santiago, por 685 millones de dólares norteamericanos. Posteriormente, con fecha 1 de agosto de 2002 y retrotrayéndose sus efectos al 1 de enero de 2002, se hizo efectiva la fusión de Banco Santiago y Banco Santander Chile, tras el preceptivo acuerdo de sus respectivas Juntas de Accionistas y la aprobación de los organismos reguladores chilenos. La nueva entidad fusionada adoptó el nombre de Banco Santander Chile.

Banco Río de la Plata, S.A. (Banco Río)

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo controlaba el 99,1% del capital social del Banco Río (99,1% y 98,9%, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente), tras la Oferta Pública de Adquisición realizada en el ejercicio 2000 sobre el capital social de Banco Río propiedad de minoritarios, que fue aceptada por el 94% de éstos, la adquisición realizada en el ejercicio 2002 (en virtud de compromisos contraídos en ejercicios pasados) del 18,54% del capital social (23% de los derechos de voto), con una inversión de 395 millones de euros, y la conversión en capital, durante el ejercicio 2003, de la deuda subordinada poseída por el Grupo al 31 de diciembre de 2002.

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

En virtud de una ampliación de capital y de determinados acuerdos celebrados en ejercicios anteriores, durante el ejercicio 2002 el Grupo elevó su participación en el capital social del Banco Santander Colombia en un 34,32%, con un desembolso de 303 millones de euros.

Grupo Patagon

En el mes de julio de 2000, el Grupo adquirió el 97,62% del capital social del Grupo Patagon ("portal" financiero americano), con una inversión de 607 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente.

En el ejercicio 2002 el Grupo reestructuró sus actividades en banca por internet, enajenando su participación en el

“portal” financiero americano al resto de accionistas, aplicando las provisiones constituidas sobre la totalidad de la inversión.

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, ésta fue aceptada por 32.461.948 acciones, lo que supuso una inversión de 909 millones de euros (véanse Notas 10 y 12).

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. (Somaen), 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.

En la actualidad se está sustanciando el procedimiento arbitral que deberá decidir sobre el fondo del asunto. 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.

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

En el ejercicio 2002, el Grupo realizó una desinversión neta del 3% en su participación en Royal Bank of Scotland, generando unas plusvalías de 806 millones de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2002, la participación en el capital social ascendía al 5,04%.

Al 31 de diciembre de 2003, la participación ascendía al 5,05% tras las diversas compras y ventas realizadas durante dicho ejercicio, generándose unas plusvalías en la desinversión de 217 millones de euros.

En mayo de 2004, el Grupo acudió a la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland, con un desembolso total de 150 millones de libras esterlinas, con objeto de mantener sin dilución su participación en esta sociedad. La operación generó un fondo de comercio de 25 millones de euros (véase Nota 12).

En septiembre de 2004, el Grupo vendió 79 millones de acciones de Royal Bank of Scotland, representativas del 2,51% de su capital social, generándose unas plusvalías de 472 millones de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2004, la participación ascendía al 2,54%, pasando a registrarse como “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable” (véase Nota 9).

En el mes de enero de 2005, el Grupo ha vendido la totalidad de la participación accionarial que mantenía al 31 de diciembre de 2004, en el capital social de Royal Bank of Scotland, generándose unas plusvalías de 717 millones de euros, que conforme a los principios contables se registrarán en el ejercicio 2005.

Unión Fenosa

Durante el ejercicio 2002 se realizaron diversas adquisiciones del capital social de Unión Fenosa por un total de 465 millones de euros. En el ejercicio 2004, el Grupo vendió un 1% de su participación en Unión Fenosa, que a 31 de diciembre de 2004 ascendía a un 22,02%

Grupo Financiero Bital

En el ejercicio 2002, se suscribió una ampliación de capital y se convirtieron bonos en acciones del Grupo Financiero Bital, por unos 99 millones de euros, situando la participación en el 25,4% de los derechos económicos y en el 29,1% de los derechos de voto. Posteriormente, el Grupo aceptó la Oferta Pública de Adquisición lanzada por Hong Kong and Shanghai Bank Corporation (“HSBC”) sobre el Grupo Financiero Bital, lo que supuso unas plusvalías de 113 millones de euros, aproximadamente.

Dragados y Construcciones, S.A.

En el ejercicio 2002, el Grupo desinvirtió su participación en Dragados y Construcciones, S.A. (al 31 de diciembre de 2001, la participación alcanzaba al 20,19% de su capital social) con unas plusvalías de 521 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 9).

Grupo Sacyr-Vallehermoso, S.A. (Sacyr-Vallehermoso)

En el ejercicio 2002, el Grupo desinvirtió un 24,5% de la participación que poseía de Sacyr-Vallehermoso (al 31 de diciembre de 2001, la participación alcanzaba al 25,14% de su capital social) con unas plusvalías de 301 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 9).

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

En el ejercicio 2003 el Grupo aumentó 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 2004, con una inversión neta realizada en el año 2003 de 525 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, dicha participación se encuentra registrada en “Acciones y Otros Títulos de Renta Variable” (véase Nota 9).

* * * * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades consolidadas adquiridas y vendidas durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 no son significativos con respecto a los correspondientes totales consolidados.

Entidades off-shore

Las entidades off-shore del Grupo (excluidas las dependientes de Abbey) al cierre del ejercicio realizan las siguientes actividades:

- Bancarias y financieras, tales como tesorería, financiación, comercio exterior, banca privada internacional, trading, etc.
- Obtención de financiación de terceros, incluidas las emisiones de acciones preferentes y deuda
- Tenencia de participaciones

Los ingresos de estas entidades off-shore (excluidas las emisoras) representan menos del 2% de los ingresos totales del Grupo consolidado.

Adicionalmente, en los Anexos I y III se detalla información de las sociedades off-shore, distintas de las dependientes de Abbey, siendo su beneficio agregado, excluidas las emisoras de preferentes (al corresponder fundamentalmente sus beneficios a los tenedores de las participaciones preferentes), inmaterial respecto al beneficio consolidado del Grupo.

Por su parte, las entidades off-shore dependientes de Abbey realizan actividades similares a las anteriormente mencionadas

y adicionalmente actividades de seguros y servicios. En el Anexo I se detalla información correspondiente a las sociedades off-shore que dependen de Abbey.

El Grupo tiene establecidos los procedimientos y controles adecuados (Gestión del Riesgo, planes de inspección, comprobación y revisión e informes periódicos) para evitar la existencia de riesgos reputacionales y legales en dichas entidades. Asimismo, el Grupo mantiene la política de reducir el número de unidades, tal y como ha hecho en los últimos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas anuales de las unidades off-shore son auditadas por expertos independientes.

4. Distribución de resultados del Banco y retribuciones al Consejo de Administración

Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Miles de Euros

Dividendos:

A cuenta (Nota 1)	1.837.273
De los que-	
Distribuidos al 31 de diciembre de 2004 (*)	791.555
Tercer dividendo a cuenta (*)	519.106
Cuarto dividendo a cuenta	526.612
Reservas voluntarias	151
Beneficio neto del ejercicio	1.837.424

(*) Registrados en el capítulo "Otros Activos".

Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

Miles de Euros	31-12-03 (*)	30-06-04	30-09-04	30-11-04	31-12-04
Beneficio después de impuestos	1.445.033	813.585	1.192.911	1.537.679	1.837.424
Dividendos satisfechos	(1.108.653)	-	(395.777)	(791.555)	(1.310.661)
	336.380	813.585	797.134	746.124	526.763
Dividendos a cuenta	335.734	395.777	395.778	519.106	526.612
Dividendos a cuenta acumulados	1.444.387	395.777	791.555	1.310.661	1.837.273
Dividendo bruto por acción (euros)	0,070408	0,083	0,083	0,083	0,0842

(*) Cuarto dividendo a cuenta del ejercicio 2003.

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

Retribuciones al Consejo de Administración

Atenciones estatutarias

El artículo 38 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 2004 en el 0,169% del beneficio del Banco del año (0,196% y 0,191% en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente).

Dicho porcentaje supone que la cifra a percibir por cada miembro del Consejo de Administración por este concepto correspondiente al ejercicio 2004 ascienda a 71 mil euros

brutos (65 mil euros brutos en el ejercicio 2003, mismo importe que en el ejercicio 2002). Los miembros de la Comisión Ejecutiva tienen establecida, además, una asignación por este concepto durante el ejercicio 2004 de 155 mil euros brutos anuales (141 mil euros brutos en el ejercicio 2003, mismo importe que en el ejercicio 2002).

Por último, los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tienen establecida en el ejercicio 2004 una asignación por este concepto de 36 mil euros brutos anuales (32 mil euros brutos en cada uno de los dos ejercicios anteriores).

Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros Ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2004, 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 y O'Shea, y D. Francisco Luzón López:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Total retribuciones salariales	16.179	14.784	13.438
<i>De las que: Retribuciones variables</i>	<i>9.395</i>	<i>8.373</i>	<i>7.103</i>

Detalle individualizado

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2004:

Miles de Euros

Consejeros	2004										2003	2002		
	Atenciones Estatutarias			Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros Ejecutivos			Otras Retribuciones	Total			Total	Total
	Comisión Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables	Total						
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	71	155	-	23	4	1.022	1.473	2.495	1	2.749	2.591	2.477		
D. Fernando de Asúa Álvarez	71	155	36	23	122	-	-	-	-	407	378	693		
D. Alfredo Sáenz Abad	71	155	-	23	3	2.575	3.101	5.676	324	6.252	5.756	4.848		
D. Matías Rodríguez Inciarte	71	155	-	23	104	1.300	1.748	3.048	144	3.545	3.456	3.241		
D. Manuel Soto Serrano	71	-	36	21	22	-	-	-	-	150	136	131		
Assicurazioni Generali, Spa.	71	-	-	5	-	-	-	-	-	76	73	68		
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	71	68	-	23	88	-	-	-	29	279	207	178		
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	71	155	-	23	2	850	1.150	2.000	1	2.252	1.980	1.646		
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	71	-	-	21	2	-	-	-	-	94	85	102		
D. Javier Botín Sanz de Sautuola y O'Shea	31	-	-	11	-	-	-	-	-	42	-	-		
Lord Terence Burns	2	-	-	2	-	-	-	-	-	4	-	-		
D. Guillermo de la Dehesa Romero	71	155	-	23	9	-	-	-	-	258	233	120		
D. Rodrigo Echenique Gordillo	71	155	36	23	109	-	-	-	719	1.113	992	1.027		
D. Antonio Escámez Torres	71	155	-	23	100	-	-	-	739	1.088	1.192	1.109		
D. Francisco Luzón López	71	155	-	23	2	1.037	1.923	2.960	327	3.538	3.202	2.873		
D. Elías Masaveu Alonso del Campo	71	-	-	6	4	-	-	-	-	81	85	87		
D. Abel Matutes Juan	71	-	36	23	14	-	-	-	-	144	130	65		
Mutua Madrileña Automovilista	49	-	-	13	-	-	-	-	-	62	-	-		
D. Luís Alberto Salazar-Simpson Bos	71	-	36	21	15	-	-	-	-	143	129	124		
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (*)	40	-	-	8	-	-	-	-	-	48	78	88		
D. Juan Abelló Gallo (*)	68	-	34	13	6	-	-	-	-	121	126	63		
D. José Manuel Arburúa Aspiunza (*)	22	-	-	6	91	-	-	-	1	120	181	176		
Sir George Ross Mathewson (*)	62	-	-	7	-	-	-	-	-	69	81	78		
D. Antonio de Sommer Champalimaud (*)	25	-	-	-	-	-	-	-	-	25	67	65		
Otros Consejeros (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	292		
Total ejercicio 2004	1.435	1.463	214	387	697	6.784	9.395	16.179	2.285	22.660	-	-		
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		

(*) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2004, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2004.

(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.

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 el ejercicio 2004 derivadas de este tipo de representaciones y que corresponden a nombramientos acordados con anterioridad al 18 de marzo de 2002, se indican a continuación:

ejercicio 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 2004, a 178 millones de euros (162 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 256 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 -

	Compañía	Miles de Euros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Royal Bank of Scotland	31,5
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Shinsei Bank	77,0
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa	140,6
		249,1

Adicionalmente, otros Consejeros del Banco han percibido un total de 84,1 mil euros durante el ejercicio 2004 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades del Grupo.

de los que 108 millones de euros correspondían a la liquidación por derechos de pensión a que se refiere el apartado siguiente de esta Nota).

Alta Dirección

Adicionalmente, tal y como se recoge en la recomendación de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas ("Comisión Aldama"), a continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Directores Generales del Banco (*) durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002:

Miles de Euros							
Ejercicio	Número de personas	Retribuciones Salariales			Otras		Total
		Fijas	Variables	Total	Retribuciones	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	
2004	23	15.156	24.399	39.555	1.727	41.282	

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

Compromisos por pensiones, otros seguros y otros conceptos

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

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

Miles de Euros	2004		2003		2002	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	10.700	-	10.028	-	9.420	-
D. Alfredo Sáenz Abad	46.061	7.724	52.807	7.573	55.138	3.877
D. Matías Rodríguez Inciarte	27.752	3.900	27.442	3.900	25.522	3.823
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	9.742	1.258	7.736	1.258	6.656	1.258
D. Francisco Luzón López	35.703	6.224	19.448	4.886	18.452	4.698
Totales	129.958	19.106	117.461	17.617	115.188	13.656

largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 19.109 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 a 3 millones de euros en cada ejercicio.

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

Plan de opciones

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle de las opciones sobre acciones del Banco concedidas a Consejeros, se indica a continuación:

	Opciones a		Opciones concedidas		Opciones ejercitadas			Opciones			
	1 de Enero de 2004	Precio Medio de Ejercicio	Número	Precio de Ejercicio	Número	Precio de Ejercicio	Valor de Cotización Aplicado	a 31 de Diciembre de 2004	Precio Medio de Ejercicio	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalización del Derecho
Plan Directivos 2000:											
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	100.000	10,545	-	-	-	-	-	100.000	10,545	30-12-03	29-12-05
D. Francisco Luzón López	100.000	10,545	-	-	-	-	-	100.000	10,545	30-12-03	29-12-05
	575.000	10,545	-	-	-	-	-	575.000	10,545		
Plan de Incentivos (*) (I-06) a largo plazo (Nota 25):											
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	541.400	9,07	-	-	-	541.400	9,07	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	1.209.100	9,07	-	-	-	1.209.100	9,07	15-01-08	15-01-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	665.200	9,07	-	-	-	665.200	9,07	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzón López	-	-	639.400	9,07	-	-	-	639.400	9,07	15-01-08	15-01-09
	-	-	3.055.100	9,07	-	-	-	3.055.100	9,07		

(*) Se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas.

Los derechos que correspondan a D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea como beneficiaria del Plan I-06 serán los que, a propuesta del Consejo de Administración de Banesto, acuerde su Junta General.

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.

Créditos

Los riesgos directos del Grupo con Consejeros del Banco (directa o indirectamente) al 31 de diciembre de 2004 ascendían a 10,8 millones de euros en concepto de préstamos y créditos (10,1 y 14,4 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003 y 2002) y a 0,2 millones de euros (0,4 y 1,2 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003 y 2002) en concepto de avales prestados. En todos los casos han sido concedidos en condiciones de mercado.

El detalle individualizado al 31 de diciembre de 2004 se indica a continuación:

Miles de Euros	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	2.768	-	2.768
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	211	1	212
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	26	-	26
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	336	-	336
D. Rodrigo Echenique Gordillo	95	121	216
D. Antonio Escámez Torres	273	-	273
D. Francisco Luzón López	1.169	-	1.169
D. Abel Matutes Juan	5.861	-	5.861
Mutua Madrileña Automovilista	6	47	53
D. Luís Alberto Salazar-Simpson Bos	36	-	36
	10.781	169	10.950

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 de los miembros del Consejo en el capital social de entidades que no forman parte del Grupo y 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, ejercen en ellas:

Administrador	Denominación Social	Actividad	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	Banca	847.777	Consejero (1) (2)
	Shinsei Bank, Limited	Banca	-	Consejero (1)
	Bank of America Corporation	Banca	280	-
	Royal Bank of Scotland Group plc	Banca	-	Consejero (1) (2)
D. Fernando de Asúa Álvarez	Société Générale	Banca	480	-
	BNP Paribas	Banca	1.507	-
	San Paolo IMI, S.p.A.	Banca	11.000	-
	Royal Bank of Scotland	Banca	4.185	-
	Commerzbank, A.G.	Banca	2.000	-
	Banco Popular Español, S.A.	Banca	1.000	-
	Deutsche Bank, A.G.	Banca	250	-
	Centro Asegurador, S.A.	Seguros	200	Representante (3)
	Allianz	Seguros	381	-
	American Internacional Group	Seguros	1.000	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	6.000	-
	Bankinter, S.A.	Banca	4.000	-
	ING	Banca	3.000	-
	Merrill Lynch	Banca	625	-
	Citigroup	Banca	800	-
	AEGON	Seguros	5.000	-
Munich Re	Seguros	400	-	
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	25.000	-
	HSBC Holdings	Banca	8.298	-
	Lloyds TSB	Banca	218	-
	San Paolo IMI SpA	Banca	-	Consejero (1)
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banesto	Banca	18.700	Consejero
D. Manuel Soto Serrano	Lloyds TSB	Banca	91.000	-
	Banesto	Banca	55.000	-
Assicurazioni Generali S.p.A (4)	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Banca	261.889.244	-
	Banca Intesa S.p.A.	Banca	364.445.773	-
	Commerzbank, AG	Banca	54.120.386	-
	Banca d'Italia	Banca	19.000	-
	San Paolo IMI SpA	Banca	29.178.049	-
	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	Banca	16.432.492	-
	UniCredito Italiano SpA	Banca	36.165.513	-
	Bank Leumi le-Israel B.M.	Banca	19.450.774	-
	Société Générale	Banca	1.318.875	-
Banesto	Banca	750.000	-	
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Assicurazioni Generali, SpA	Seguros	---	Consejero (1)
	Banesto	Banca	6.048	Presidente
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banesto	Banca	532	-
	Bankinter	Banca	1.070	-
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	M & B Capital Advisers Holding, S.A.	Intermediación de Valores	1.765	-
	M & B Capital Advisers, S.V., S.A.	Intermediación de Valores	-	Consejero ejecutivo
D. Guillermo de la Dehesa Romero	AVIVA Vida y Pensiones, S.A.	Seguros	-	Presidente (1)
	Goldman Sachs & Co.	Banca	12.888	-
	Goldman Sachs Europe Ltd.	Banca	-	Consejero (1)
	AVIVA plc.	Seguros	144	Consejero (1)

Administrador	Denominación Social	Actividad	Número de Acciones	Funciones
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Comercial Portugués	Banca	8.865	-
	Banco Popular Español, S.A.	Banca	1.000	-
	Crédit Agricole	Banca	1.150	-
	Credit Suisse Group	Banca	975	-
	Deutsche Bank, A.G.	Banca	220	-
	Royal Bank of Scotland	Banca	590	-
	Wells Fargo	Banca	375	-
	Citigroup	Banca	340	-
	ING	Banca	830	-
	UBS	Banca	395	-
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank (5)	Banca	10	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	Banca	349	-
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo	Bankinter, S.A.	Banca	4.321.679	Consejero (1)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	164.821	-
	Espirito Santo	Banca	368.950	-
	Banco Popular Español, S.A.	Banca	1.950	-
	Banco de Galicia, S.A.	Banca	449.500	-
	Royal Bank of Scotland	Banca	315.688	-
	Allianz	Seguros	1.210	-
D. Abel Matutes Juan	Assicurazione Internazionale di Proviđenza	Seguros	-	Consejero ejecutivo
	San Paolo IMI SpA	Banca	142.689	Consejero (1) (2)
Mutua Madrileña Automovilista, s.s.p.f. (4)	Mutuactivos SAU S.V.	Intermediación de Valores	1.000.000	-
	Mutuactivos SAU SGIC	Gestión de Fondos	1.000.000	Presidente (6)
	Autofondo SAU EGFP	Gestión de Fondos	20.000	-
D. Luís Alberto Salazar-Simpson Bos	Centro Asegurador, S.A.	Seguros	-	Representante (7)
	Mutua Madrileña Automovilista	Seguros	-	Consejero
	Bankinter, S.A.	Banca	2.000	-
D. Juan Abelló Gallo (8)	Banco Popular Español, S.A.	Banca	17.626	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banca	18.603	-
	Barclays	Banca	66.000	-
	Lloyds TSB	Banca	105.700	-
	BNP	Banca	20.146	-
	AXA	Seguros	55.000	-
	American International Group	Seguros	11.600	-
	Citigroup	Banca	24.400	-
	Wells Fargo	Banca	6.500	-
	Crédit Agricole	Banca	33.000	-
Catalana Occidente	Seguros	27.808	-	
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (8)	Bankinter, S.A.	Banca	6.047.199	Asesor del Consejo
	Línea Directa Aseguradora, S.A.	Seguros	-	Presidente (1)
Sir George Mathewson (8)	The Royal Bank of Scotland plc	Banca	250.816	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)

(1) No ejecutivo.

(2) Producido el cese como Consejero no ejecutivo durante el período.

(3) Producido el cese como Representante del Consejero no ejecutivo Faa e Inversiones, S.A. en el consejo de Centro Asegurador durante el período.

(4) Para una mayor información sobre las participaciones de Assicurazioni Generali S.p.A. y de Mutua Madrileña Automovilista s.s.p.f. se puede consultar la memoria de dichas compañías o acceder a sus páginas web (respectivamente, www.generali.it y www.mutua-mad.es).

(5) Anteriormente Banque Commerciale du Maroc, S.A.

(6) El representante de Mutua Madrileña en el Consejo del Banco, D. Luís Rodríguez Durón, es Presidente de Mutuactivos SAU SGIC.

(7) Cesó como representante del Consejero no ejecutivo Constructora Inmobiliaria Urbanizadora Vasco Aragonesa, S.A. en el consejo de Centro Asegurador, S.A. durante el período.

(8) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses de 2004, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2004.

Por otro lado, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo se contiene información sobre la participación y pertenencia a órganos de administración de sociedades que forman parte del Grupo por los consejeros del Banco.

Ninguno de los miembros del Consejo realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del género recogido en la tabla

anterior. Asimismo, de acuerdo con lo requerido por el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se hace constar que durante el ejercicio 2004 los Administradores del Banco no han realizado por sí ni por persona interpuesta, ninguna operación con el Banco o con otras sociedades del Grupo ajenas al tráfico ordinario o en condiciones que no hayan sido de mercado.

5. Deudas del Estado

Composición

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

Miles de Euros	2004		2003		2002	
	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	2.977.951	2.977.951	1.705.321	1.705.321	-	-
Otras deudas anotadas cotizadas	1.914.757	1.914.757	2.709.900	2.709.900	2.025.794	2.025.794
	4.892.708	4.892.708	4.415.221	4.415.221	2.025.794	2.025.794
De inversión ordinaria:						
Letras del Tesoro	1.665	1.669	177.237	177.419	3.677.314	3.695.356
Otras deudas anotadas cotizadas	6.020.387	6.101.580	20.655.201	20.776.008	13.252.332	13.715.738
Otros títulos cotizados	166.628	166.689	-	-	-	-
	6.188.680	6.269.938	20.832.438	20.953.427	16.929.646	17.411.094
De inversión a vencimiento:						
Otras deudas anotadas cotizadas	5.041.925	5.279.509	5.870.864	6.062.924	6.033.086	6.453.700
	16.123.313	16.442.155	31.118.523	31.431.572	24.988.526	25.890.588
Menos- Fondo de fluctuación de valores	-	-	(10.659)	-	(33)	-
	16.123.313	16.442.155	31.107.864	31.431.572	24.988.493	25.890.588

Plazos de vencimiento

El desglose de estos saldos por plazos de vencimiento residual, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

Millones de Euros	2004	2003	2002
Plazos de Vencimiento			
Hasta 3 meses	2.956	151	574
Entre 3 meses y 1 año	3.679	9.341	4.228
Entre 1 año y 5 años	5.652	16.843	15.986
Más de 5 años	3.836	4.784	4.201
	16.123	31.119	24.989

Otra información

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" (véase Nota 8) y de los adquiridos temporalmente, registrados en los capítulos "Entidades de Crédito" (véase Nota 6) y "Créditos sobre Clientes" (véase Nota 7), el Grupo tenía cedido al 31 de diciembre de 2004 un importe de 76.358 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" (véase Nota 14) o "Débitos a Clientes" (véase Nota 15) de los balances de situación consolidados (69.992 y 55.466 millones de euros, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2004 ha ascendido al 2,18% (2,14% y 3,67%, durante los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente).

La cuenta "Otras deudas anotadas cotizadas" recoge obligaciones, bonos y Deuda del Estado, cuyo tipo de interés medio anual ha ascendido al 3,80% durante el ejercicio 2004 (4,10% y 5,05%, durante los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2004, el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 62 millones de euros (267 y 600 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

Fondo de fluctuación de valores

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores" se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	10.659	33	10.182
Dotación neta del ejercicio:			
Dotación registrada	-	10.659	-
Fondos disponibles	(10.659)	(33)	(10.143)
	(10.659)	10.626	(10.143)
Utilización en ventas, saneamientos y otros movimientos	-	-	(6)
Saldo al cierre del ejercicio	-	10.659	33

6. Entidades de crédito-activo

El desglose del saldo de este capítulo, atendiendo a la naturaleza y plazos de vencimiento residual de las operaciones, es el siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Por Naturaleza y Plazos de Vencimiento			
A la vista:			
Cuentas mutuas	117.752	103.734	105.816
Otras cuentas	1.587.547	1.599.804	3.043.095
	1.705.299	1.703.538	3.148.911
Otros créditos:			
Depósitos y otras cuentas en entidades de crédito y financieras-			
Hasta 3 meses	13.529.132	10.937.055	11.019.178
Entre 3 meses y 1 año	2.694.813	2.888.295	3.881.831
Entre 1 año y 5 años	452.761	554.824	509.223
Más de 5 años	195.301	255.613	454.913
	16.872.007	14.635.787	15.865.145
Adquisición temporal de activos (Nota 5)-			
Hasta 3 meses	29.491.694	20.111.660	19.922.699
Entre 3 meses y 1 año	1.550.254	1.278.587	1.410.157
	31.041.948	21.390.247	21.332.856
	47.913.955	36.026.034	37.198.001
Menos- Fondos de insolvencias (Nota 1)	(49.307)	(111.735)	(90.522)
	47.864.648	35.914.299	37.107.479
	49.569.947	37.617.837	40.256.390
<i>De los que: Euros</i>	<i>23.934.083</i>	<i>25.978.021</i>	<i>26.552.350</i>

7. Créditos sobre clientes

Composición

La composición del saldo de este capítulo, atendiendo al sector en el que tiene su origen, es la siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Administraciones Públicas	4.206.564	5.487.358	4.897.118
Otros sectores residentes	123.760.923	103.515.597	88.876.138
No residentes:			
Unión Europea (excepto España)	160.003.799	31.474.111	30.152.730
Estados Unidos de América y Puerto Rico	14.566.536	4.580.092	5.133.573
Resto OCDE	3.011.607	808.212	1.645.739
Iberoamérica	34.521.766	30.732.555	35.856.602
Resto del mundo	2.105.795	1.022.771	1.349.261
	214.209.503	68.617.741	74.137.905
	342.176.990	177.620.696	167.911.161
Menos- Fondos de insolvencias (Nota1)	(6.969.263)	(5.116.683)	(4.938.204)
	335.207.727	172.504.013	162.972.957
<i>De los que: Euros</i>	<i>157.288.042</i>	<i>136.488.788</i>	<i>120.882.376</i>

Plazos de vencimiento, modalidad y situación de las operaciones

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo, sin considerar el saldo de los "Fondos de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento residual y a la modalidad y situación de las operaciones:

Millones de Euros	2004	2003	2002
Por plazo de vencimiento:			
Hasta 3 meses	59.975	34.132	34.871
Entre 3 meses y 1 año	37.837	29.683	28.749
Entre 1 año y 5 años	69.606	45.835	43.299
Más de 5 años	174.759	67.971	60.992
	342.177	177.621	167.911
Por modalidad y situación del crédito:			
Efectos financieros	819	794	1.204
Deudores con garantía real	191.717	66.285	56.687
Cartera comercial doméstica	9.397	9.691	8.186
Otros deudores a plazo	96.767	80.899	81.641
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	20.927	2.913	3.091
Deudores a la vista y varios	7.162	6.180	6.733
Arrendamientos financieros	11.342	7.582	6.669
Activos dudosos	4.046	3.277	3.700
	342.177	177.621	167.911

Fondos de insolvencias

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de los "Fondos de insolvencias", que, tal y como se indica en la Nota 2-c, cubren los riesgos en mora, de dudoso cobro y de riesgo-país de los saldos de "Entidades de Crédito" (véase Nota 6), "Créditos sobre

Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" (véase Nota 8):

depósitos cedidos a entidades financieras (véase Nota 6), la cartera de valores de renta fija (véase Nota 8) y los avales y

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	5.414.396	5.164.278	5.582.874
Incorporación de sociedades al Grupo	1.080.031	-	9.034
Dotación neta del ejercicio:			
Provisión registrada	2.665.148	2.440.209	2.883.132
Fondos disponibles	(670.111)	(690.874)	(973.681)
	1.995.037	1.749.335	1.909.451
Eliminación de créditos fallidos contra fondos constituidos	(963.779)	(1.071.085)	(1.473.374)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(173.839)	(427.935)	(1.153.128)
Cancelaciones y traspasos entre fondos	(152.528)	(197)	289.421
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1)	7.199.318	5.414.396	5.164.278
<i>De los que:</i>			
<i>Provisiones para riesgos específicos</i>	<i>3.513.431</i>	<i>2.648.260</i>	<i>2.970.725</i>
<i>Provisión genérica</i>	<i>2.073.566</i>	<i>1.596.603</i>	<i>1.417.681</i>
<i>Provisión para riesgo-país</i>	<i>257.035</i>	<i>399.358</i>	<i>318.468</i>
<i>Fondo de cobertura estadística</i>	<i>1.355.286</i>	<i>770.175</i>	<i>457.404</i>

Los activos en suspenso recuperados en el ejercicio 2004 ascendieron a 409 millones de euros y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones directas de créditos considerados fallidos, que ascendieron a 61 millones de euros en dicho ejercicio. Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003 y 2002 ascendieron a 357 y 394 millones de euros, respectivamente, y las amortizaciones directas de créditos considerados fallidos ascendieron a 104 y 132 millones de euros, respectivamente.

Riesgo-país

Las provisiones para cubrir las posibles pérdidas que puedan producirse en la recuperación de la inversión crediticia, los

garantías prestados, correspondientes a entidades públicas y sector privado de países en dificultades financieras de distinto grado, superan los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España (véase Nota 2-c).

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo gestionaba unas posiciones sujetas a riesgo-país (sin considerar los saldos intragrupo) de 920 millones de euros, aproximadamente (500 y 400 millones de euros, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

8. Obligaciones y otros valores de renta fija

Composición

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	2004	2003	2002
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	80.288.268	42.375.577	28.212.876
No cotizados	2.809.457	2.138.478	4.207.257
	83.097.725	44.514.055	32.420.133
Por criterio de clasificación:			
De negociación	47.589.954	9.532.252	10.915.650
De inversión ordinaria	30.496.680	31.065.394	16.522.447
De inversión a vencimiento	5.011.091	3.916.409	4.982.036
	83.097.725	44.514.055	32.420.133
Menos-			
Fondos de insolvencias (Nota 7)	(180.748)	(185.978)	(135.552)
Fondos de fluctuación de valores (Nota 1)	(78.385)	(51.023)	(198.420)
	82.838.592	44.277.054	32.086.161
<i>De los que: Euros</i>	<i>30.629.376</i>	<i>22.948.058</i>	<i>8.234.974</i>

Otra información

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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).

Fondo de fluctuación de valores

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores" se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	51.023	198.420	298.775
Incorporación (neta) de sociedades al Grupo	44.604	-	(3.832)
Liberación neta del ejercicio	(12.891)	(15.416)	(88.061)
Utilización en ventas, saneamientos, diferencias de cambio y otros movimientos	(4.351)	(131.981)	(8.462)
Saldo al cierre del ejercicio	78.385	51.023	198.420

El tipo de interés anual medio ponderado de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2004 era el 6,2% (6,2% y 10,2%, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente). El efecto de actualizar financieramente los valores de renta fija cuyo tipo de interés es inferior al coste medio de los recursos ajenos del Grupo no es significativo.

El saldo al 31 de diciembre de 2004 del epígrafe "De Emisión Pública", del balance de situación consolidado, incluye 31.673 millones de euros relativos a valores emitidos por el sector público no residente (27.065 y 22.639 millones de euros, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2004, 31.112 millones de euros vencen en el ejercicio 2005.

9. 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 (véase Nota 2-e); así como las participaciones en Fondos de Inversión.

Composición

El desglose del saldo de este capítulo, en función de su admisión o no a cotización en Bolsa, y de su criterio de clasificación se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Por criterio de clasificación:			
De negociación	5.024.322	2.420.864	1.316.080
De inversión ordinaria	8.139.701	7.643.258	6.550.672
	13.164.023	10.064.122	7.866.752
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	10.406.089	6.336.825	3.403.268
No cotizados	3.457.704	4.676.058	5.033.199
	13.863.793	11.012.883	8.436.467
Menos- Fondo de fluctuación de valores (Nota 1)	(699.770)	(948.761)	(569.715)
	13.164.023	10.064.122	7.866.752
<i>De los que: Euros</i>	<i>9.433.560</i>	<i>8.227.350</i>	<i>5.866.594</i>

Movimiento

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	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	11.012.883	8.436.467	8.330.551
Incorporación de sociedades al Grupo	1.666.861	-	-
Adiciones (retiros) netos	(367.253)	461.736	846.200
Trasposos de (a) "Participaciones" (Nota 10)	1.139.678	1.358.560	(136)
De los que:			
Royal Bank of Scotland (Nota 3)	1.166.722	-	-
San Paolo IMI (*)	-	953.912	-
Commerzbank, Ag. (*)	-	333.138	-
Trasposos de Fondos de Comercio de "Participaciones" (Nota 12)	204.698	518.784	-
De los que:			
Royal Bank of Scotland	204.698	-	-
San Paolo IMI	-	439.571	-
Commerzbank, Ag.	-	72.375	-
Trasposos de (a) "Participaciones en empresas del Grupo" (Nota 11)	(1.138)	-	2.630
Diferencias de cambio y otros movimientos	208.064	237.336	(742.778)
Saldo al cierre del ejercicio	13.863.793	11.012.883	8.436.467

(*) 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 procedió a traspasar aquellas participaciones (véase Nota 10), en las que se mantenía una propiedad inferior al 20% careciendo del carácter de permanencia. El traspaso se realizó 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.

Fondo de fluctuación de valores

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores" se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	948.761	569.715	522.640
Incorporación neta de sociedades al Grupo	100	(1.026)	(1.866)
Dotación neta del ejercicio	7.007	309.192	206.499
Cancelación por utilización en ventas, saneamientos, trasposos y otros movimientos	(256.098)	70.880	(157.558)
Saldo al cierre del ejercicio	699.770	948.761	569.715

Otra información

Vodafone Airtouch, plc. (Vodafone)

En el ejercicio 2004, el Grupo ha desinvertido la totalidad de su participación en Vodafone, generando unas plusvalías de 242 millones de euros.

Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (Auna)

En el mes de enero de 2004 el Banco ha ejercitado determinados acuerdos que mantenía sobre esta sociedad, incrementando su participación en un 2,5%, adquiriendo posteriormente, en diversas compras, un 1,5% adicional. La participación en Auna al 31 de diciembre de 2004 se eleva hasta un 27,34%, con una inversión de 2.031 millones de euros (véase Nota 27).

Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei Bank)

En el mes de febrero del año 2004, los socios de Shinsei Bank, en cuyo capital el Grupo participaba en un 11,4%,

acordaron la salida a Bolsa de un 35% de sus acciones, lo que ha supuesto una venta del 4% de la participación del Grupo Santander, con una plusvalía de 118 millones de euros. Tras esta venta, la participación del Grupo se sitúa en un 7,4%.

Sacyr-Vallehermoso

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha vendido la totalidad de su participación en Sacyr-Vallehermoso por importe de 92 millones de euros. El beneficio generado en la operación ha ascendido a 47 millones de euros.

Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

10. 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 (véase Anexo II).

Composición

El detalle del saldo de este capítulo (véase Nota 3), atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Cepsa	1.479.104	1.324.117	833.135
Unión Fenosa	757.068	772.618	692.929
Attijariwafa Bank Société Anonyme	149.437	110.129	121.394
Grupo Abbey	35.439	-	-
Royal Bank of Scotland	-	1.850.889	1.883.328
San Paolo IMI (*)	-	-	540.631
Commerzbank A.G. (*)	-	-	326.540
Sacyr-Vallehermoso (*)	-	-	58.569
Grupo Financiero Galicia, S.A.	-	-	30.142
Resto de sociedades	276.080	208.672	283.070
	2.697.128	4.266.425	4.769.738
<i>De los que:</i>			
Euros	2.460.034	2.284.370	2.704.751
Cotizados en Bolsa	2.236.172	3.947.624	4.393.742

(*) Traspasados a "Acciones y otros títulos de renta variable", según se indica en la Nota 9.

Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo se muestra a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	4.266.425	4.769.738	6.661.805
Incorporación de sociedades al Grupo	35.439	-	-
Compras y ampliaciones de capital (Nota 3)	259.635	1.112.430	528.105
<i>De las que:</i>			
San Paolo IMI	-	368.182	-
Cepsa	-	347.790	-
Royal Bank of Scotland	246.746	364.197	-
Ventas y reducciones de capital (Nota 3)	(1.126.712)	(394.051)	(2.153.580)
Traspasos de / (a) "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" (Nota 9)	(1.139.678)	(1.358.560)	136
Traspasos a "Participaciones en Empresas del Grupo" (Nota 11)	(2.884)	-	-
Efecto de la puesta en equivalencia	436.420	298.629	243.625
Cambio del método de consolidación	(11.897)	-	(2.104)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(19.620)	(161.761)	(508.249)
<i>De las que: Movimiento en reservas en sociedades asociadas (Nota 21)</i>	<i>(18.745)</i>	<i>(1.837)</i>	<i>(243.289)</i>
Saldo al cierre del ejercicio	2.697.128	4.266.425	4.769.738

11. Participaciones en empresas del Grupo

Composición

Este capítulo recoge la inversión en sociedades del Grupo que no se consolidan (véase Anexo II) 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	2004	2003	2002
Grupo Abbey (Sociedades de Seguros)	4.053.056	-	-
Inmobiliaria Urbis, S.A.	378.464	335.028	302.687
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.	124.254	98.933	62.460
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	60.679	56.580	50.729
La Unión Resinera Española, S.A.	48.156	46.477	53.963
Santander Seguros, S.A. (Brasil)	41.425	46.468	40.086
Altavida Santander Seguros de Vida, S.A. (Chile)	35.411	23.522	13.851
Seguros Santander Serfin, S.A. de C.V.	32.156	45.846	33.445
Santander Central Hispano Previsión, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	159.087	143.702
Totta Urbe, S.A.	-	-	104.577
B to B Factory Ventures, S.A.	-	-	40.000
Editel, S.L.	-	-	27.601
Resto de sociedades	272.346	255.830	256.292
	5.045.947	1.067.771	1.129.393
<i>De los que:</i>			
Euros	839.439	921.351	993.485
Cotizados en Bolsa	426.620	384.179	359.218

Movimiento

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en este capítulo:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	1.067.771	1.129.393	1.227.351
Incorporación de sociedades al Grupo	4.053.056	-	12.928
Compras y ampliaciones de capital	25.186	117.582	137.633
Ventas y reducciones de capital (Nota 3)	(168.480)	(41.602)	(165.693)
Traspasos de "Participaciones" (Nota 10)	2.884	-	-
Traspasos (a) / de "Acciones y otros títulos de renta variable" (Nota 9)	1.138	-	(2.630)
Efecto de la puesta en equivalencia	103.966	108.634	36.273
Cambio del método de consolidación	18.732	(132.577)	(23.939)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(58.306)	(113.659)	(92.530)
Saldo al cierre del ejercicio	5.045.947	1.067.771	1.129.393

Otra información

Al 31 de diciembre de 2004 no existían ampliaciones de capital significativas en curso en ninguna sociedad dependiente no consolidable.

12. Fondo de comercio de consolidación

Composición

El desglose del "Fondo de Comercio de Consolidación", en función de las sociedades que lo originan (véase Nota 3), es el siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Sociedades consolidadas por integración global:			
Grupo Abbey (Reino Unido - Nota 1)	10.263.893	-	-
Grupo Totta (Portugal)	1.473.666	1.560.638	1.656.487
Banco Santander Chile (Nota 3)	912.493	973.066	1.033.638
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	789.585	840.899	1.191.867
AKB (Alemania - Nota 3)	778.679	824.483	870.286
Grupo Meridional (Brasil)	667.641	710.985	754.395
Grupo Banesto	338.808	366.311	400.589
Banco de Venezuela	202.426	313.316	332.052
Elcon (Noruega – Nota 3)	128.762	-	-
Finconsumo (Italia)	102.867	50.576	5.094
PTF (Polonia – Nota 3)	66.450	-	-
Banespa (Brasil)	-	-	1.770.590
Banco Río (Argentina)	-	-	508.261
Otras sociedades	373.893	425.358	446.905
	16.099.163	6.065.632	8.970.164
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia:			
Cepsa	616.690	650.949	92.486
Unión Fenosa	235.971	261.632	280.557
Royal Bank of Scotland (Notas 9 y 10)	-	395.100	173.475
San Paolo IMI (Notas 9 y 10)	-	-	299.704
Commerzbank Ag. (Notas 9 y 10)	-	-	77.375
Grupo Financiero Galicia, S.A. (Argentina)	-	-	37.992
Otras sociedades	12.377	11.911	22.982
	865.038	1.319.592	984.571
	16.964.201	7.385.224	9.954.735

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo tenía constituidas provisiones para cubrir la potencial pérdida de valor de algunos de estos activos. Durante el ejercicio 2003 se procedió a cancelar los fondos de comercio de las unidades del Grupo radicadas en Argentina 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.

Movimiento

El movimiento habido en el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	7.385.224	9.954.735	9.868.697
Adiciones (Notas 1 y 3)	10.611.619	1.367.919	2.420.892
<i>De las que:</i>			
<i>Grupo Abbey</i>	10.263.893	-	-
<i>Elcon</i>	131.498	-	-
<i>PTF</i>	69.947	-	-
<i>Finconsumo</i>	57.839	46.583	-
<i>Royal Bank of Scotland</i>	24.795	308.002	21.875
<i>Banco Santander Portugal</i>	2.723	69.102	-
<i>Cepsa</i>	-	569.037	-
<i>San Paolo IMI</i>	-	160.715	104.630
<i>Orígenes AFJP</i>	-	101.819	-
<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
Retiros por ventas	(209.009)	(401.231)	(976.238)
<i>De los que:</i>			
<i>Royal Bank of Scotland</i>	(197.574)	(69.446)	(103.876)
<i>Grupo Patagon</i>	-	-	(617.503)
<i>Grupo Financiero Santander Serfin</i>	-	(318.023)	-
<i>Société Générale</i>	-	-	(95.126)
Amortización con cargo a fondos específicos (Nota 17)	-	(775.727)	-
Trasposos de "Participaciones" a "Acciones y Otros Títulos de Renta Variable" (Nota 9)	(204.698)	(518.784)	-
Amortizaciones con cargo a resultados	(618.935)	(2.241.688)	(1.358.616)
<i>De las que: Adicionales a las linealmente calculadas</i>	(153.754)	(1.719.164)	(702.885)
<i>De las que:</i>			
<i>Banco de Venezuela</i>	(92.612)	-	-
<i>Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Santander, S.A. (Colombia)</i>	(55.315)	-	-
<i>Banespa (*)</i>	-	(1.703.835)	(400.571)
<i>Banco Santander Colombia</i>	-	(786)	(240.008)
Saldo al cierre del ejercicio	16.964.201	7.385.224	9.954.735

(*) 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 dicho ejercicio se procedió 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.

13. Activos materiales

Movimiento

El movimiento habido en las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros				
	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Coste regularizado y actualizado:				
Saldos al 1 de enero de 2002	4.695.070	530.549	4.679.606	9.905.225
Adiciones y retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(73.130)	(34.739)	(4.556)	(112.425)
Adiciones / Retiros (neto)	(228.384)	(128.834)	130.517	(226.701)
Diferencias de cambio	(683.374)	(78.103)	(257.521)	(1.018.998)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	3.710.182	288.873	4.548.046	8.547.101
Adiciones y retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(13.044)	(380)	198	(13.226)
Adiciones / Retiros (neto)	(135.026)	18.614	(192.150)	(308.562)
Trasposos	-	18.785	(18.785)	-
Diferencias de cambio	(146.074)	(13.854)	(100.476)	(260.404)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	3.416.038	312.038	4.236.833	7.964.909
Adiciones y retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	54.654	24.205	5.532.909	5.611.768
Adiciones / Retiros (neto)	25.356	42.711	318.583	386.650
Trasposos	2.790	15.630	(18.420)	-
Diferencias de cambio	(49.220)	(1.054)	(30.529)	(80.803)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3.449.618	393.530	10.039.376	13.882.524
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2002	(936.286)	(11.912)	(2.603.097)	(3.551.295)
Adiciones y retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	21.161	-	8.994	30.155
Retiros	108.297	4.205	83.842	196.344
Dotaciones	(82.440)	(1.244)	(520.575)	(604.259)
Diferencias de cambio	179.471	789	142.253	322.513
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(709.797)	(8.162)	(2.888.583)	(3.606.542)
Adiciones y retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	8.750	1.211	(617)	9.344
Retiros	41.678	1.554	559.694	602.926
Trasposos	-	(18.785)	18.785	-
Dotaciones	(66.285)	(875)	(422.122)	(489.282)
Diferencias de cambio	32.758	-	69.856	102.614
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(692.896)	(25.057)	(2.662.987)	(3.380.940)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(11.150)	-	(2.151.736)	(2.162.886)
Retiros	32.518	3.603	295.695	331.816
Trasposos	(1.700)	(1.596)	3.296	-
Diferencias de cambio	11.692	-	24.721	36.413
Dotaciones	(65.035)	(838)	(427.920)	(493.793)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(726.571)	(23.888)	(4.918.931)	(5.669.390)
Inmovilizado neto (*):				
Saldos al 31 de diciembre de 2002	3.000.385	280.711	1.659.463	4.940.559
Saldos al 31 de diciembre de 2003	2.723.142	286.981	1.573.846	4.583.969
Saldos al 31 de diciembre de 2004	2.723.047	369.642	5.120.445	8.213.134

(*) De los saldos totales, 5.210, 1.613 y 2.602 millones de euros, aproximadamente, corresponden a inmovilizado de entidades en el extranjero, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

Otros inmuebles

Las cuentas "Otros inmuebles" y "Mobiliario, Instalaciones y Otros" incluyen, entre otros conceptos, los bienes adjudicados en el proceso de recuperación de créditos. Estos bienes figuran registrados por su coste de adjudicación que, en ningún caso, es superior al valor contable del crédito, minorado por las provisiones constituidas por comparación con su valor de mercado. Las provisiones al 31 de diciembre de 2004 ascendían a 293 millones de euros y representaban un 54% del valor registrado (316 y 395 millones de euros y 57% y 58%, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

14. Entidades de crédito-pasivo

Composición

La composición del saldo de este capítulo atendiendo a la naturaleza y plazos de vencimiento residual de las operaciones, se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Por Naturaleza y Plazos de Vencimiento			
A la vista:			
Cuentas mutuas	39.162	12.821	28.712
Otras cuentas	3.532.614	1.747.580	3.920.819
	3.571.776	1.760.401	3.949.531
A plazo o con preaviso:			
Dispuesto en cuenta de crédito del Banco de España-			
Hasta 3 meses	-	915.473	1.000.022
Cuentas a plazo-			
Hasta 3 meses	34.535.552	14.517.822	15.257.124
Entre 3 meses y 1 año	6.262.438	6.361.743	6.689.929
Entre 1 año y 5 años	3.785.615	6.612.704	3.053.691
Más de 5 años	2.869.921	2.008.154	2.756.834
	47.453.526	29.500.423	27.757.578
Cesión temporal de activos (Nota 5)-			
Hasta 3 meses	27.435.936	34.046.432	15.164.776
Entre 3 meses y 1 año	5.127.997	8.862.729	1.770.672
Entre 1 año y 5 años	1.077.738	494.854	1.178.140
Más de 5 años	146.832	-	-
	33.788.503	43.404.015	18.113.588
	81.242.029	73.819.911	46.871.188
	84.813.805	75.580.312	50.820.719
De los que: Euros	33.703.535	57.387.612	30.530.819

Al 31 de diciembre de 2004, el límite asignado por el Banco de España al Banco y al Grupo Banesto en el sistema de créditos con garantía de fondos públicos ascendía a 1.996 y 817 millones de euros, respectivamente (1.988 y 1.017, y 1.209 y 1.214 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asignado al Banco y al Grupo Banesto, respectivamente).

15. Débitos a clientes

Composición

La composición del saldo de este capítulo atendiendo al área geográfica y sector en que tienen su origen las operaciones, se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Por área geográfica:			
España	99.782.623	91.799.908	96.602.048
Resto Unión Europea	147.356.167	25.040.806	23.990.299
Estados Unidos y Puerto Rico	6.563.982	6.342.920	7.530.507
Resto OCDE	174.730	255.490	353.469
Iberoamérica	38.733.800	34.618.654	37.915.080
Resto del mundo	1.234.395	1.277.794	1.424.353
	293.845.697	159.335.572	167.815.756
Por sectores:			
Administraciones Públicas	13.966.167	9.225.949	12.126.084
<i>De los que: Cesiones temporales de activos (Nota 5)</i>	<i>7.702.543</i>	<i>3.934.274</i>	<i>9.829.694</i>
Otros sectores residentes-			
Cuentas corrientes	25.700.206	25.089.234	21.743.570
Cuentas de ahorro	18.602.253	17.823.421	16.057.659
Imposiciones a plazo	19.474.400	18.640.052	21.326.541
Cesión temporal de activos (Nota 5)	17.766.883	16.348.466	19.194.664
Otras cuentas	626.266	17.734	109.686
	82.170.008	77.918.907	78.432.120
No residentes	197.709.522	72.190.716	77.257.552
	293.845.697	159.335.572	167.815.756
<i>De los que: Euros</i>	<i>121.236.400</i>	<i>110.265.674</i>	<i>114.055.256</i>

Plazos de vencimiento

El vencimiento residual de los saldos de los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación consolidados, se muestra a continuación:

Millones de Euros	2004	2003	2002
Depósitos de ahorro - A plazo:			
Hasta 3 meses	51.041	23.477	27.174
Entre 3 meses y 1 año	12.341	10.982	14.740
Entre 1 año y 5 años	5.782	10.321	9.657
Más de 5 años	1.204	2.193	715
	70.368	46.973	52.286
Otros débitos - A plazo:			
Hasta 3 meses	61.880	32.157	44.047
Entre 3 meses y 1 año	6.410	2.362	1.681
Entre 1 año y 5 años	3.726	763	1.687
Más de 5 años	2.641	158	61
	74.657	35.440	47.476

16. Débitos representados por valores negociables

Bonos y obligaciones en circulación

El desglose del saldo de este epígrafe en función de la moneda y tipo de interés, es el siguiente:

Miles de Euros				31 de Diciembre de 2004	
Moneda de Emisión	2004	2003	2002	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual (%)
Euros:					
Interés fijo	22.786.515	13.869.207	7.364.425	-	4,19%
Interés variable	21.413.095	9.184.697	5.145.509	-	3,13%
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	1.044.965	444.324	1.429.024	1.423	2,64%
Interés variable	3.455.299	1.071.447	1.419.888	4.706	3,98%
Libras esterlinas:					
Interés fijo	2.015.786	326.334	661.029	1.421	3,35%
Interés variable	2.871.639	1.274.121	1.380.477	2.025	4,58%
Pesos chilenos:					
Interés fijo	1.461.946	2.016.908	2.442.948	1.110.657	6,43%
Otras monedas	2.890.827	651.854	654.029		
Saldo al cierre del ejercicio	57.940.072	28.838.892	20.497.329		

Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de "Bonos y Obligaciones en circulación" ha sido el siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	28.838.892	20.497.329	21.229.154
Incorporación neta de sociedades al Grupo	17.659.366	-	(319.342)
Emisiones	17.201.370	13.025.505	6.698.032
De las que:			
<i>Banco Santander Central Hispano, S.A.:</i>			
<i>Obligaciones simples Febrero y Diciembre - Variable</i>	3.500.000	-	-
<i>Cédulas Hipotecarias Marzo y Julio - Fijo</i>	2.000.000	-	-
<i>Cédulas Hipotecarias Marzo, Agosto y Diciembre - Fijo</i>	-	5.000.000	-
<i>Cédulas Territoriales Junio - Fijo</i>	-	2.000.000	-
<i>Cédulas Hipotecarias Octubre - Fijo</i>	-	-	3.000.000
<i>Banesto:</i>			
<i>Cédulas Hipotecarias Febrero y Septiembre - Fijo</i>	3.750.000	-	-
<i>Bonos Junio y Octubre - Variable</i>	3.000.000	-	-
<i>Cédulas Hipotecarias Mayo - Fijo</i>	-	1.500.000	-
<i>Bonos Octubre - Variable</i>	-	2.000.000	-
<i>Cédulas Hipotecarias Marzo - Fijo</i>	-	-	1.000.000
<i>Santander Central Hispano International Ltd.:</i>			
<i>Febrero - Variable</i>	-	-	500.000
<i>Santander Internacional Debt, S.A.:</i>			
<i>Bonos Diciembre - Variable</i>	3.891.293	-	-
Amortizaciones	(5.489.822)	(4.227.694)	(4.620.244)
De las que:			
<i>Santander Central Hispano International Ltd.:</i>			
<i>Abril 2001</i>	(500.000)	-	-
<i>Agosto 2000</i>	(425.653)	-	-
<i>Abril 2000</i>	(422.815)	-	-
<i>Febrero 2001</i>	(395.883)	-	-
<i>Enero 2003</i>	-	(476.781)	-
<i>Agosto 2003</i>	-	(500.000)	-
<i>Junio 2003</i>	-	(600.000)	-
<i>Octubre 2002</i>	-	-	(500.000)
<i>Agosto 2002</i>	-	-	(645.943)
<i>Marzo 2002</i>	-	-	(1.000.000)
<i>Banesto:</i>			
<i>Febrero 2001</i>	(600.000)	-	-
<i>Febrero 2002</i>	(400.000)	-	-
<i>Finconsumo:</i>			
<i>Junio 2002</i>	(300.000)	-	-
<i>Banco Río:</i>			
<i>Programa Global 2002 (*)</i>	-	(796.366)	-
Diferencias de cambio	(269.734)	(456.248)	(2.490.271)
Saldo al final del ejercicio	57.940.072	28.838.892	20.497.329

(*) Conforme al programa de reestructuración de sus pasivos a largo plazo.

Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004:

Millones de Euros	
Año de vencimiento	
2005	9.247
2006	13.825
2007	8.858
2008	5.133
2009	5.658
Después de 2009	15.219
	57.940

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.; Santander Consumer Finance, S.A.; Banca Serfin, S.A.; Banco Santander Mexicano, S.A.; Banco Totta & Açores, S.A., Santander International Debt, Abbey y la sucursal del Banco en Londres.

Miles de Euros	2004	2003	2002
Vencimiento Residual			
Hasta 3 meses	15.636.870	9.160.396	6.887.054
Entre 3 meses y 1 año	8.497.129	4.626.705	1.591.281
Entre 1 y 5 años	1.384.966	1.815.212	2.313.443
Más de 5 años	548.152	-	-
	26.067.117	15.602.313	10.791.778
De los que: Euros	6.599.077	9.242.409	6.010.792

17. Provisiones para riesgos y cargas

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Fondo de pensionistas	10.652.752	8.935.148	8.839.081
Otras provisiones	4.692.293	3.792.529	5.008.669
Provisiones para riesgos y cargas	15.345.045	12.727.677	13.847.750

Movimiento

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas":

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	12.727.677	13.847.750	16.917.289
Incorporación neta de sociedades al Grupo	2.130.064	10.239	(1.129)
Dotación con cargo a resultados	1.619.717	574.286	1.392.143
Dotación con cargo a reservas e impuestos anticipados (Nota 2-j)	-	524.247	1.340.532
Fondos internos asegurados - Sociedades en España (Nota 2-j)-			
Primas a compañías de seguros	46.404	58.683	63.620
Variación en las reservas matemáticas de las compañías aseguradoras	198.313	221.476	244.904
Pólizas de seguro externalizadas y otros movimientos	(22.927)	(5.260)	(90.843)
Pagos a pensionistas realizados por las compañías aseguradoras	(235.361)	(257.469)	(266.405)
	(13.571)	17.430	(48.724)
Pagos a pensionistas y al personal prejubilado con cargo a fondos internos (Nota 2-j)	(806.034)	(759.492)	(774.902)
Primas de seguros pagadas (Nota 2-j)	(46.404)	(58.683)	(63.620)
Fondos internos externalizados y otros movimientos	(22.197)	(29.830)	(316.243)
Fondos utilizados	(573.323)	(1.069.332)	(1.300.820)
<i>De los que: Fondo de Comercio (Nota 12)</i>	-	(775.727)	-
Trasposos	345.466	(217.349)	(285.973)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(16.350)	(111.589)	(3.010.803)
Saldo al cierre del ejercicio	15.345.045	12.727.677	13.847.750

Otras provisiones

El saldo del epígrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" incluye los siguientes conceptos:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Provisión de insolvencias para riesgos de firma	351.305	313.657	317.009
<i>De la que: Por riesgo-país</i>	8.096	5.568	17.964
Fondo por minusvalías en operaciones de futuros financieros	558.690	498.789	520.446
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	1.153.122	1.133.276	2.138.895
<i>De los que: Por inversiones realizadas en Argentina (Nota 12)</i>	198.653	436.893	1.356.278
Constituidos en otras sociedades	2.629.176	1.846.807	2.032.319
<i>De los que:</i>			
<i>Banespa</i>	713.076	722.322	944.286
<i>Abbey</i>	919.236	-	-
	4.692.293	3.792.529	5.008.669

18. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este capítulo en función de la moneda de emisión y del tipo de interés, es el siguiente:

Moneda de Emisión	Miles de Euros			31 de Diciembre de 2004	
	2004	2003	2002	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros:					
Interés fijo	5.321.557	2.116.071	2.650.248	-	5,43%
Interés variable	4.145.205	3.232.588	2.838.370	-	4,22%
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	5.752.787	3.671.249	4.399.523	7.836	7,23%
Interés variable	1.283.007	1.403.800	1.690.664	1.748	3,08%
Libras esterlinas:					
Interés fijo	3.044.018	283.769	307.447	2.146	8,15%
Interés variable	283.665	283.769	307.447	200	7,63%
Otras monedas	363.889	229.842	256.529	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	20.194.128	11.221.088	12.450.228		

Movimiento

El movimiento habido en el saldo de este capítulo es el siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	11.221.088	12.450.228	12.995.991
Incorporación de sociedades al Grupo	7.318.447	-	100.213
Emisiones	2.489.381	500.000	1.095.356
<i>De las que:</i>			
<i>Santander Central Hispano Issuances, Ltd.-</i>			
<i>Septiembre 2019</i>	500.000	-	-
<i>Septiembre 2014</i>	500.000	-	-
<i>Mayo 2012 – Variable</i>	-	-	95.356
<i>Abril 2012 – Variable</i>	-	-	1.000.000
<i>Banesto-</i>			
<i>Septiembre 2013 – Variable</i>	-	500.000	-
<i>Marzo 2016 – Variable</i>	500.000	-	-
<i>Santander Perpetual, S.A. Unipersonal-</i>			
<i>Perpetua</i>	750.000	-	-
Amortizaciones	(465.323)	(589.619)	(433.359)
<i>De las que:</i>			
<i>Santander Central Hispano Issuances, Ltd.-</i>			
<i>Diciembre 1994</i>	-	-	(215.505)
<i>Junio 1994 – Fijo y Variable</i>	(192.956)	-	-
<i>Santander Central Hispano Finance, B.V.</i>	-	(300.378)	-
Diferencias de cambio	(369.465)	(1.139.521)	(1.307.973)
Saldo al final del ejercicio	20.194.128	11.221.088	12.450.228

Otra información

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. y Santander Perpetual, S.A. Unipersonal, éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Al 31 de diciembre de 2004 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Abbey tiene una emisión subordinada, por importe de 200 millones de libras esterlinas, que puede ser convertible, a opción de Abbey, en acciones preferentes del propio Abbey, al precio de una libra por acción.

Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2004:

Millones de Euros	
Año de vencimiento	
2005	1.490
2006	994
2007	492
2008	188
2009	1.569
Después de 2009	15.461
	20.194

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2004 han ascendido a 686 millones de euros (679 y 736 millones de euros durante los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente).

19. Intereses minoritarios**Composición**

El detalle, por sociedades del Grupo, del saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" se presenta a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Acciones preferentes emitidas por:			
Grupo Abbey	2.566.285	-	-
Santander Finance Capital, S.A.	2.280.000	445.690	-
BSCH Finance Ltd.	725.894	2.793.776	4.030.006
Santander Finance Preferred, S.A.	639.491	-	-
Banesto	325.000	-	-
Pinto Totta International Finance, Ltd.	183.540	197.950	238.400
BCH Capital, Ltd.	168.857	182.107	219.319
Banesto Preferentes, S.A.	131.144	131.145	-
Totta & Açores Financing Limited	110.124	118.770	143.040
Banesto Holdings, Ltd.	56.748	61.200	76.285
BCH Eurocapital, Ltd	-	554.236	667.493
BCH Internacional Puerto Rico Inc. y Banco Santander Puerto Rico	-	-	62.220
	7.187.083	4.484.874	5.436.763
Dividendos satisfechos (*)	-	(314.461)	(400.665)
	7.187.083	4.170.413	5.036.098
Participación de minoritarios:			
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.	415.592	375.249	25.933
Somaen Dos, S.L.	351.633	300.170	275.665
Grupo Banesto	303.612	277.793	295.636
Banco Santander Chile	129.217	133.856	103.325
Grupo Brasil	31.721	37.080	36.207
Santander Bank Corp	29.372	32.130	45.295
Orígenes AFJP, S.A.	13.730	11.653	23.193
Banco Santander Portugal	496	2.835	35.458
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.M.	-	63.207	27.957
Resto de sociedades	76.731	35.131	131.943
	1.352.104	1.269.104	1.000.612
	8.539.187	5.439.517	6.036.710

(*) A partir del 1 de enero de 2004, los dividendos devengados se registran contablemente en "Otros Activos".

Acciones preferentes

Estas acciones son no acumulativas y no tienen derecho a voto. Han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, siendo amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, una vez transcurridos cinco años.

Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo se muestra a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	6.060.704	6.575.173	8.273.936
Acciones preferentes:			
Incorporación neta de sociedades al Grupo	2.566.285	(9.025)	1.211
Emisión	2.806.665	581.145	-
De las que:			
Santander Finance Capital, S.A.	1.830.000	450.000	-
Santander Finance Preferred, S.A.	661.665	-	-
Banesto	325.000	-	-
Banesto Preferentes, S.A.	-	131.145	-
Amortización	(2.624.283)	(1.151.246)	(890.220)
De las que:			
BSCH Finance Ltd.	(2.057.390)	(1.096.844)	(694.680)
Dividendos satisfechos	-	(314.461)	(400.665)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(46.437)	(381.849)	(552.014)
Modificación de porcentajes de participación (Nota 3)	(63.045)	379.934	(60.178)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(144.411)	(112.597)	(181.551)
Variaciones de capital	23.229	(22.717)	29.850
Diferencias de cambio y otros movimientos	(39.520)	(104.840)	(183.659)
Saldos al final del ejercicio	8.539.187	5.439.517	6.036.710
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la minoría	532.299	621.187	538.463
	9.071.486	6.060.704	6.575.173

20. Capital suscrito

El movimiento producido en el capital social del Banco se indica a continuación:

	Número de Acciones	Capital Social Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2002 y 2003	4.768.402.943	2.384.201.472
Aumentos de capital:		
Adquisición de acciones de Abbey (Nota 1)	1.485.893.636	742.946.818
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	6.254.296.579	3.127.148.290

Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Milán, Lisboa y Buenos Aires, y tienen todas las mismas características y derechos. Al 31 de diciembre de 2004, los únicos accionistas que figuran con un porcentaje de participación en el capital social del Banco superior al 3% eran E.C. Nominees Limited (con un 7,76%) y Chase Nominees Limited (con un 6,23%).

Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2004, el capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas del Banco ascendía a 1.492 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004 acordó un aumento de capital social por un importe de 300 millones de euros, delegando en el Consejo de

Administración las más amplias facultades para en el plazo de un año señalar y fijar las condiciones de dicho aumento, en todo lo no previsto por la propia Junta. En el ejercicio de estas facultades corresponde al Consejo de Administración determinar si el aumento de capital se realiza con emisión de nuevas acciones o elevando el valor nominal de las existentes.

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2004 fijó el máximo de acciones del Banco que éste o / y cualquier sociedad filial del Grupo puede adquirir, en un número equivalente al 5% del capital social, 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.

Asimismo, la mencionada Junta autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 20.000 millones de euros (o su equivalente en otra divisa), en valores de renta fija, en cualquiera de las formas admitidas en derecho. A su vez, la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 delegó en el Consejo la facultad de emitir hasta 4.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija convertibles en acciones de

Al 31 de diciembre de 2004 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Río de la Plata, S.A.; Banco de Venezuela, S.A.; Banco Santander Colombia, S.A.; Santander BankCorp (Puerto Rico); Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.; Banco Santander Chile; Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.M.; Santander Chile Holding, S.A.; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banco do Estado de Sao Paulo, S.A.; Banesto; Portada, S.A. y Capital Variable S.I.C.A.V., S.A.

Al 31 de diciembre de 2004, las ampliaciones de capital en curso existentes en las sociedades del Grupo y los capitales adicionales autorizados por las Juntas Generales de Accionistas de las mismas no eran significativos en el contexto del Grupo.

21. Reservas

Movimiento

El movimiento que se ha producido en el conjunto de las reservas del Grupo, cuya composición se indica en la Nota 1, se muestra a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	14.823.227	14.353.213	15.663.278
Beneficio atribuido del ejercicio anterior	2.610.819	2.247.177	2.486.303
Dividendos repartidos sobre el beneficio del ejercicio anterior	(1.444.387)	(1.375.608)	(1.329.462)
Por aumentos de capital (Notas 1 y 20)	11.797.995	-	1.045.480
Cargo por jubilaciones anticipadas del personal (Nota 2-j) (*)	-	(327.342)	(839.923)
Venta de derechos de suscripción de Banesto (Nota 3) (**)	-	-	271.805
Diferencias de cambio	(30.127)	(8.584)	(2.666.942)
Movimiento en reservas en sociedades asociadas (Nota 10)	(18.745)	(1.837)	(243.289)
Otros movimientos, neto	(2.396)	(63.792)	(34.037)
Saldo al final del ejercicio (Nota 1)	27.736.386	14.823.227	14.353.213

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

(**) Como consecuencia de la venta de los derechos de suscripción preferente de Banesto (véase Nota 3), 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.

nueva emisión o canjeables por 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.

Primas de emisión, reservas y reservas de revalorización

La composición del saldo de estos capítulos, correspondiente íntegramente al Banco, es la siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Reservas restringidas:			
Legal	625.430	476.841	476.841
Reservas para acciones propias	229.672	139.271	132.462
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666	42.666
Reservas de libre disposición:			
Primas de emisión	20.370.128	8.720.722	8.979.735
Reservas voluntarias y reservas de consolidación atribuidas al Banco	4.825.752	4.894.734	4.964.087
<i>De las que: Reservas voluntarias anticipadas</i>	<i>2.126.931</i>	<i>2.318.175</i>	<i>3.284.856</i>
Reservas del Grupo atribuidas al Banco	26.093.648	14.274.234	14.595.791
<i>De las que: Reservas registradas en el Banco</i>	<i>25.976.836</i>	<i>14.178.195</i>	<i>14.436.631</i>

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Adicionalmente, dicha reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Primas de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas voluntarias anticipadas

Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo "Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 incluye "Reservas voluntarias anticipadas", de las que 2.125 millones de euros, aproximadamente (2.314 y 3.277 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente), equivalen a la diferencia existente entre 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 la adquisición de participaciones en el capital de otras entidades y el valor de mercado de las acciones recibidas a cambio, neta de la equivalente disminución de los fondos de comercio originados en las adquisiciones. Dicho importe incrementó inicialmente el coste de adquisición de las participaciones adquiridas.

Reservas y pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de los saldos de estos capítulos, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo (considerando el efecto de los ajustes de consolidación) se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Reservas en sociedades consolidadas:			
Por integración global:			
Grupo Financiero Mexicano (Grupo Consolidado)	1.297.222	937.895	712.570
Banco Español de Crédito (Grupo Consolidado)	967.735	584.003	461.160
Banespa	852.824	864.274	474.164
Banco Santander Chile (Grupo Consolidado)	391.654	344.981	539.054
Banco Totta & Açores, S.A.	272.244	183.736	120.319
Santander Central Hispano Investment, S.A.	203.256	219.908	217.947
Banco Santander Puerto Rico	201.892	228.591	263.573
Banco de Venezuela, S.A. (Grupo Consolidado)	157.861	95.905	127.723
Santander Consumer Finance, S.A.	84.194	-	-
Santander Central Hispano Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	52.940	49.241	79.046
Otras sociedades	511.944	487.802	22.294
	4.993.766	3.996.336	3.017.850
Por puesta en equivalencia:			
Royal Bank of Scotland	658.741	607.443	534.672
Cepsa	249.378	161.823	110.013
Unión Fenosa	151.090	123.895	71.150
San Paolo IMI (Notas 9 y 10)	-	-	106.076
Sacyr-Vallehermoso (Nota 10)	-	-	76.739
Otras sociedades	296.527	281.311	276.101
	1.355.736	1.174.472	1.174.751
Total reservas en sociedades consolidadas	6.349.502	5.170.808	4.192.601
<i>De las que: Reservas restringidas</i>	<i>375.828</i>	<i>354.249</i>	<i>307.899</i>
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas:			
Por integración global:			
Santander Investment Securities Inc.	191.181	179.864	159.671
Santander Investment Bank, Ltd.	107.535	116.537	104.274
Patagon Bank, S.A.	125.337	129.173	123.099
Patagon Euro, S.L.	102.828	101.904	157.135
Banco Santander Colombia (Grupo Consolidado)	86.546	98.832	68.914
Gessinest Consulting, S.A.	85.776	75.188	30.629
Santander Merchant Bank, Ltd.	78.668	69.753	41.764
Capital Riesgo Global, S.C.R., S.A.	17.543	44.874	24.898
Santander Financial Products, Ltd.	2.237	12.204	31.203
Santander Consumer Finance, S.A.	-	19.284	78.995
Otras sociedades	426.688	379.038	226.009
	1.224.339	1.226.651	1.046.591
Por puesta en equivalencia	197.997	140.863	142.871
Por diferencias de conversión	3.284.428	3.254.301	3.245.717
<i>De las que:</i>			
<i>Evolución del Real Brasileño</i>	<i>1.544.123</i>	<i>1.563.456</i>	<i>1.602.789</i>
<i>Devaluación en Argentina</i>	<i>991.383</i>	<i>974.828</i>	<i>981.597</i>
Total pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	4.706.764	4.621.815	4.435.179
Importe neto	1.642.738	548.993	(242.578)

22. Situación fiscal

Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Santander Central Hispano, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado al 31 de diciembre de 2004 son 2001, 2002, 2003 y 2004, respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que son de aplicación, salvo aquéllas en que se ha producido una interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

Durante el ejercicio 2004 no se han producido novedades significativas en cuanto a las cuestiones objeto de controversia ante las distintas instancias en las que se encuentran los litigios por asuntos fiscales que se hallaban pendientes de resolución a 31 de diciembre de 2003.

Durante el ejercicio 2002 se incoaron actas de inspección correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 por importes totales de 48 millones de euros, de los cuales 39 millones de euros se han firmado en disconformidad. Durante los ejercicios 2003 y 2004 se incoaron actas de inspección correspondientes a los ejercicios 1998, 1999 y 2000, no resultando deuda tributaria de cuantía significativa para el Grupo, firmándose parcialmente en disconformidad.

Los Administradores del Banco estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de dichas reclamaciones, no tendrán efecto significativo en la cuenta de resultados del ejercicio 2004.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Banco, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes, o aquéllos correspondientes a las citadas actas de inspección, es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Desde el ejercicio 1992, el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid mantiene abiertas unas Diligencias Previas –hoy Procedimiento Abreviado- 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.

Por auto del citado Juzgado de 16 de julio de 1996 se acordó, previa petición al efecto del Abogado del Estado, una vez consultada la Agencia Estatal Tributaria, el sobreseimiento del Banco y de sus Directivos por los

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.

Tras el trámite de calificación –con reiteración por el Ministerio Fiscal y el Abogado del Estado del sobreseimiento y archivo de las actuaciones, y de su precedente acogida- y sobre la base de la acusación formulada por la actora popular Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes, el Juzgado en Auto de 6 de octubre de 2004 ha decretado la apertura de juicio oral por un delito continuado de falsedad en documento oficial, tres delitos continuados de falsedad en documento mercantil y treinta delitos contra la Hacienda Pública contra el Presidente del Banco y tres directivos, imponiéndoles solidariamente una fianza de 67,8 millones de euros, cuantía que posteriormente ha sido reducida a 40,1 millones de euros, por los conceptos de multa y costas. En el Auto se designa a la Sección 1ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional como órgano judicial competente para el juicio oral.

En cualquier caso, el Grupo, dados sus tradicionales criterios de prudencia tiene constituidas provisiones razonables para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones.

Conciliación

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	1.552.116	1.435.504	1.228.062
Diferencias permanentes:			
Con origen en el proceso de consolidación (*)	(771.215)	(558.748)	(499.646)
Deducciones y eliminaciones de dividendos	(52.711)	(34.678)	(18.830)
Efecto imputación sociedades puestas en equivalencia	38.571	27.356	13.523
	(785.355)	(566.070)	(504.953)
"Impuesto sobre Beneficios" y "Otros Impuestos", según las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	766.761	869.434	723.109

(*) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación que han sido considerados diferencias permanentes por el Grupo y que corresponden, fundamentalmente, a saneamientos, así como las diferencias surgidas por la existencia de distintos tipos impositivos en España y en otros países.

rendimientos derivados de la citada operativa. Con posterioridad, ha sido 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. No obstante, 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 de clientes (sobre cuya

El Banco y algunas de las restantes sociedades consolidadas españolas se han acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstos en la normativa de dicho impuesto. Si bien no se ha presentado aún la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto que figura en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a dicha fecha, se han considerado las deducciones procedentes por inversiones, doble imposición sobre dividendos y doble imposición internacional, que figuran registradas en el saldo de "Diferencias permanentes" de la conciliación mostrada anteriormente.

Otros activos y otros pasivos

El saldo del epígrafe "Otros Activos" de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados; a su vez, el saldo del epígrafe "Otros Pasivos" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos diferidos del Grupo, así como las cuentas de recaudación.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Otros Activos – Impuestos anticipados	5.891.958	3.995.055	4.418.761
<i>De los que por:</i>			
<i>Banespa</i>	1.228.440	1.132.264	1.200.239
<i>Abbey</i>	1.004.494	-	-
<i>Prejubilaciones realizadas en 1999</i>	168.679	213.282	258.591
<i>Prejubilaciones realizadas en 2000</i>	127.274	171.720	205.676
<i>Prejubilaciones realizadas en 2001</i>	155.415	187.210	216.205
<i>Prejubilaciones realizadas en 2002 (Nota 2-j)</i>	367.561	427.629	484.101
<i>Prejubilaciones realizadas en 2003 (Nota 2-j)</i>	172.056	188.427	-
<i>Prejubilaciones realizadas en 2004 (Nota 2-j)</i>	283.491	-	-
Otros Pasivos - Cuentas de recaudación e impuestos diferidos	3.374.321	2.259.705	2.587.226
<i>De los que por:</i>			
<i>Abbey</i>	798.232	-	-
<i>Cuentas de recaudación</i>	1.549.874	1.387.294	1.959.378

23. Cuentas de orden, operaciones de futuro y recursos gestionados fuera de balance

Cuentas de orden

El capítulo "Cuentas de Orden" incluye los siguientes compromisos y contingencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Pasivos contingentes:			
Redescuentos, endosos y aceptaciones	206.042	26.720	45.087
Activos afectos a diversas obligaciones	24	81.160	185.620
Fianzas, avales y cauciones	30.915.447	27.273.863	23.862.776
Otros pasivos contingentes	3.073.870	3.372.446	3.609.177
	34.195.383	30.754.189	27.702.660
Compromisos:			
Cesiones temporales con opción de recompra	40.310	512.698	466.644
Disponibles por terceros:			
Por entidades de crédito	1.700.214	943.456	1.047.363
Por el sector Administraciones Públicas	2.288.834	2.569.614	2.246.066
Por otros sectores	60.315.083	45.099.247	45.810.366
Otros compromisos	6.975.543	5.385.641	5.206.970
	71.319.984	54.510.656	54.777.409
	105.515.367	85.264.845	82.480.069

Operaciones de futuro

A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nominales y / o contractuales por cada tipo de operaciones de futuro que mantenía el Grupo el 31 de diciembre de 2004:

Millones de Euros	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años	Total
Compra-venta de divisas no vencidas:					
Compras de divisas contra euros	18.534	9.671	2.542	240	30.987
Compras de divisas contra divisas	32.773	9.627	21.304	5.257	68.961
Ventas de divisas contra euros	16.711	6.766	2.501	437	26.415
Compra-venta de activos financieros (*):					
Compras	3.120	150	85	305	3.660
Ventas	2.614	113	355	32	3.114
Futuros sobre valores y tipos de interés (*):					
Comprados	68.936	19.523	97	-	88.556
Vendidos	33.250	54.855	1	-	88.106
Opciones sobre valores (*):					
Compradas	11.262	9.569	87	10	20.928
Emitidas	26.452	34.368	4.599	7.837	73.256
Opciones sobre tipos de interés (*):					
Compradas	16.032	18.304	4.457	1.497	40.290
Emitidas	38.751	43.950	29.355	2.967	115.023
Opciones sobre divisas:					
Compradas	5.692	367	-	11	6.070
Emitidas	6.090	404	-	11	6.505
Otras operaciones sobre tipos de interés:					
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	25.320	-	14	2	25.336
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	230.078	423.525	200.900	105.282	959.785
Otras	307	1.962	731	1.197	4.197
Operaciones de futuro sobre mercancías					
	1	4	-	-	5
Total	535.923	633.158	267.028	125.085	1.561.194

(*) En función del plazo del activo subyacente.

Otra información

El importe notional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio, cuyos resultados se incluyen en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las inversiones para las que fueron formalizados como coberturas (véase Nota 25).

Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

Millones de Euros	2004	2003	2002
Fondos de Inversión	94.125	80.502	68.140
Fondos de Pensiones	34.854	19.495	17.513
Patrimonios administrados	10.997	8.906	7.685
	139.976	108.903	93.338

24. Operaciones con sociedades del Grupo no consolidables y con empresas asociadas

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las sociedades controladas por él y no

consolidables y con sus empresas asociadas al 31 de diciembre de cada ejercicio, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Activo:			
Entidades de crédito	621.376	103.734	54.982
Obligaciones y otros valores de renta fija	-	-	18.794
Créditos sobre clientes	1.579.464	1.445.472	1.364.470
	2.200.840	1.549.206	1.438.246
Pasivo:			
Entidades de crédito	20.391	123.039	414.493
Débitos a clientes	3.770.735	960.830	1.266.467
Empréstitos	4.904	-	-
	3.796.030	1.083.869	1.680.960
Pérdidas y Ganancias:			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	26.782	26.305	45.221
Comisiones pagadas	375	2.211	904
	27.157	28.516	46.125
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	40.096	48.138	47.750
Beneficios por operaciones financieras	9.745	16.610	8.262
Comisiones percibidas	197.827	115.632	62.422
	247.668	180.380	118.434
Cuentas de orden:			
Pasivos contingentes	342.940	1.017.854	369.891
Compromisos	1.029.795	551.395	454.270

25. Cuentas de pérdidas y ganancias

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a continuación se indica determinada información relevante:

a) Distribución geográfica

La distribución geográfica de los saldos de los principales capítulos que componen los ingresos del Grupo, efectuada en base al país en que están localizadas las sociedades del Grupo que los originan, es la siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados:			
España	7.158.621	7.293.968	7.827.262
Resto de Europa	2.842.692	2.993.831	3.206.615
América	8.102.470	6.915.914	11.668.863
Resto	52	27	8.598
	18.103.835	17.203.740	22.711.338
Rendimiento de la cartera de renta variable:			
España	548.615	367.779	405.248
Resto de Europa	49.851	39.566	33.669
América	48.980	34.148	34.248
Resto	-	-	7
	647.446	441.493	473.172
Comisiones percibidas:			
España	2.937.689	2.596.745	2.356.885
Resto de Europa	728.759	666.170	676.782
América	2.109.362	1.835.435	2.112.809
Resto	829	529	610
	5.776.639	5.098.879	5.147.086
Resultados de operaciones financieras:			
España	604.016	435.145	314.166
Resto de Europa	77.688	85.499	61.568
América	270.962	478.147	(20.627)
Resto	-	22	1.143
	952.666	998.813	356.250
Otros productos de explotación:			
España	53.800	47.613	89.960
Resto de Europa	11.896	2.734	4.388
América	24.212	25.113	34.082
Resto	1	-	1
	89.909	75.460	128.431

b) Naturaleza de las operaciones

El detalle del saldo de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados:			
Del Banco de España y otros bancos centrales	236.530	296.106	335.567
De entidades de crédito	1.087.880	1.377.807	2.009.926
De la cartera de renta fija	3.656.639	3.413.601	5.081.124
De créditos sobre clientes	10.644.282	10.337.062	12.911.012
Productos vinculados a contratos de seguros (Nota 2-j)	198.312	220.333	241.929
Otros productos	2.280.192	1.558.831	2.131.780
	18.103.835	17.203.740	22.711.338
Intereses y cargas asimiladas:			
Del Banco de España	246.066	188.026	441.151
De entidades de crédito	1.923.656	1.780.376	2.182.298
De acreedores	3.750.498	4.315.601	6.208.584
De empréstitos y pasivos subordinados	2.442.315	2.020.264	2.379.629
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 2-j)	601.015	554.012	597.211
Otros intereses	1.152.019	828.617	2.016.982
	10.115.569	9.686.896	13.825.855
Comisiones percibidas:			
De pasivos contingentes	247.116	226.988	212.346
De servicios de cobros y pagos	2.024.054	1.974.861	2.100.042
De servicios de valores	2.136.041	1.899.780	1.852.472
De otras operaciones	1.369.428	997.250	982.226
	5.776.639	5.098.879	5.147.086
Comisiones pagadas:			
Operaciones activas y pasivas	122.571	220.785	161.691
Comisiones cedidas	770.281	456.258	460.540
Otras comisiones	274.498	251.274	235.571
	1.167.350	928.317	857.802
Resultados de operaciones financieras (*):			
Renta fija	525.098	392.101	(340.647)
Renta variable	474.685	432.008	(150.908)
Diferencias de cambio	282.905	166.194	417.017
Derivados	(330.022)	8.510	430.788
	952.666	998.813	356.250

(*) El saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recoge los resultados netos de las operaciones de negociación (véanse Notas 2-d, 2-e y 2-l). Para una correcta interpretación de estos importes es necesario considerar que, en el caso de las operaciones de cobertura, los resultados originados por diferencias de cambio y derivados son simétricos a los recogidos en los epígrafes "Resultados de Operaciones Financieras - Renta fija" y "Renta variable" del detalle anterior.

c) Gastos generales de administración

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas se indica a continuación:

Miles de Euros	2004	2003	2002
De personal	4.135.315	4.049.372	4.521.718
Otros gastos administrativos	2.599.878	2.428.325	2.800.333
Gastos generales de administración	6.735.193	6.477.697	7.322.051

De personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Sueldos y salarios	3.011.955	2.959.515	3.208.776
Seguros sociales	551.551	546.541	609.394
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 2-j)	46.585	49.227	91.025
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 2-j)	56.276	47.376	39.029
	102.861	96.603	130.054
Otros gastos	468.948	446.713	573.494
	4.135.315	4.049.372	4.521.718

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Número de Personas	2004	2003	2002
Banco y resto de sociedades españolas:			
Altos Cargos (*)	99	117	123
Técnicos	25.693	26.383	26.230
Administrativos	7.483	8.379	9.433
Servicios generales	78	89	101
	33.353	34.968	35.887
Abbey	24.361	-	-
Restantes bancos y sociedades extranjeras	68.774	68.070	68.291
Otras sociedades no bancarias españolas y extranjeras	939	920	982
	127.427	103.958	105.160

(*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección

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 del valor bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación:

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 en vigor al 31 de enero de 2002	36.025.123	8,64					
Opciones concedidas	2.895.000	9,41					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	2.895.000	9,41					
Opciones ejercitadas	(4.637.240)	4,15					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	(1.558.100)	7,84					
<i>Plan Directivos 1999</i>	(3.000.700)	2,29					
<i>Plan adicional Directivos 1999</i>	(78.440)	2,41					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(6.974.580)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2002	27.308.303	9,32					
Opciones concedidas	1.410.000	6,55					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Sucursales Europa</i>	1.410.000	6,55					
Opciones ejercitadas	(965.087)	2,29					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Directivos 99</i>	(678.325)	2,29					
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	(262.250)	2,29					
<i>Plan adicional directivos 99</i>	(24.512)	2,41					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(2.013.250)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2003	25.739.966	9,38					
Opciones ejercitadas	(1.934.406)	(2,83)					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	(36.000)	7,84					
<i>Plan Directivos 99</i>	(1.139.488)	2,29					
<i>Plan adicional Directivos 99</i>	(55.668)	2,41					
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	(563.250)	2,29					
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	(140.000)	8,23					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(2.678.810)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	21.126.750	9,94					
<i>De los que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	228.000	7,84	1998	Directivos	5	09-01-2003	30-12-2005
<i>Plan Banca de Inversión</i>	4.503.750	10,25	2000	Directivos	56	16-06-2003	15-06-2005
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	364.000	2,29	2000	Directivos	111	01-07-2003	30-06-2005
<i>Plan Directivos 2000</i>	13.341.000	10,55	2000	Directivos	970	30-12-2003	29-12-2005
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	2.690.000	7,60 (*)	2002 y 2003	Directivos	27	01-07-2005	15-07-2005

(*) Precio medio de ejercicio que oscila entre 5,65 y 10,15 euros por acción.

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey), se indican a continuación:

	Número de Acciones	Precio Medio de Ejercicio			Fecha de Inicio de Derecho	Fecha de Finalización de Derecho
		Libras	Euros (*)	Colectivo		
Executive Options	358.844	4,16	5,90	Directivos	25-03-1999	04-04-2014
Employee Options	56.550	5,90	8,37	Empleados	09-09-1999	08-09-2006
Sharesave	17.260.173	3,56	5,05	Empleados	01-04-2004	01-10-2011
	17.675.567	3,58	5,08			

(*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1,4183 euros por libra esterlina.

Por último, en el ejercicio 2004 se ha diseñado un nuevo plan de incentivos a largo plazo (I-06), en opciones sobre acciones del Banco y ligado a la consecución de un doble objetivo: revalorización de la cotización de la acción del Banco y crecimiento del beneficio por acción; en ambos casos, superior a una muestra de bancos comparables. El número de directivos del Grupo afectados asciende a 2.750, con un número total que llegará hasta 103.050.000 opciones sobre acciones del Banco, a un precio de ejercicio de 9,07 euros. Las fechas de inicio y finalización del derecho son 15 de enero de 2008 y 2009, respectivamente. Dicho Plan se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas.

El importe correspondiente a la diferencia entre el valor de cotización de las acciones y el precio de ejercicio de las opciones se registra como resultados en el epígrafe "Gastos generales de Administración – De Personal" durante el período comprendido entre la fecha de concesión de los planes y la fecha de inicio del derecho.

Otros gastos administrativos

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Tecnología y sistemas	460.580	454.717	520.893
Comunicaciones	240.516	230.345	316.230
Publicidad	289.406	211.446	266.002
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	522.755	511.438	576.879
Tributos	119.999	146.782	199.762
Informes técnicos	187.771	178.389	190.202
Dietas y desplazamientos	153.858	136.573	146.080
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	137.944	135.440	162.001
Primas de seguro	27.053	29.786	36.908
Otros gastos	459.996	393.409	385.376
	2.599.878	2.428.325	2.800.333

Incluido en el saldo de "Informes técnicos", se recogen los honorarios satisfechos por auditorías de las sociedades del Grupo (véanse Anexos I, II y III) a sus respectivos auditores, según el siguiente detalle:

(véase Nota 2-b); dotaciones a los fondos de pensionistas (véase Nota 2-j) y 448 millones de euros de otros quebrantos netos, derivados de los diferentes saneamientos realizados por diversas filiales del Grupo, destacando los

Millones de Euros	2004	2003	2002
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	9,4	8,9	9,1
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	2,6	2,2	2,9
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,6	0,8	1,1
	12,6	11,9	13,1

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2004 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios prestados por las firmas de la organización mundial Deloitte: 2,8 millones de euros (4,7 y 5,4 millones de euros durante los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente).

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: 5,6 millones de euros (4,4 y 5,7 millones de euros durante los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente).

d) Beneficios y quebrantos extraordinarios

El saldo neto deudor de estos capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 (850 millones de euros) recoge, según su signo, los resultados procedentes de enajenaciones de inmovilizado material y financiero (550 millones de euros de beneficios y 83 millones de euros de quebrantos); el cobro de intereses de activos dudosos y morosos devengados en ejercicios anteriores (108 millones de euros); correcciones monetarias

gastos incurridos en la adquisición de Abbey por 155 millones de euros (que incluyen 5,4 millones de euros en concepto de honorarios no recurrentes satisfechos a la organización mundial Deloitte por los diversos trabajos requeridos por la normativa española y británica en el proceso de adquisición de Abbey).

El saldo neto acreedor de estos capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 (669 millones de euros) 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 (véase Nota 2-b); dotaciones a los fondos de pensionistas (véase Nota 2-j) y 103 millones de euros de otros beneficios netos.

El saldo neto deudor de estos capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002 (339 millones de euros) recoge, según su signo, los resultados procedentes de enajenaciones de inmovilizado material y financiero (443 millones de euros de beneficios y 122 millones de euros de quebrantos); el cobro de intereses de activos dudosos y morosos devengados en ejercicios anteriores (76 millones de euros); correcciones monetarias (véase Nota 2-b); dotaciones a los fondos de pensionistas (véase Nota 2-j) y 315 millones de euros de otros quebrantos netos, donde destaca el impacto de los saneamientos realizados a las sociedades tecnológicas y a otras sociedades y negocios radicados fuera de España.

26. Cuadros de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados:

Miles de Euros	2004	2003	2002
Orígenes:			
Recursos generados en las operaciones-			
Resultado del ejercicio	3.667.857	3.232.006	2.785.640
Amortizaciones	1.353.902	3.004.482	2.248.448
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	3.609.764	2.542.276	3.428.511
Resultados por puesta en equivalencia, netos de dividendos	(540.386)	(407.263)	(279.898)
Saneamientos directos de activos	61.189	103.839	132.395
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	124.677	115.723	973.395
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(698.935)	(1.300.209)	(2.302.236)
	7.578.068	7.290.854	6.986.255
Ampliación de capital social con prima de emisión	12.540.943	-	1.100.000
Venta neta de acciones propias	-	34.457	-
Títulos subordinados emitidos	9.807.828	500.000	1.195.569
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
Débitos a clientes (**)	134.510.125	-	-
Emisión de obligaciones y bonos	34.860.737	13.025.505	6.698.032
Pagarés y otros valores	10.195.070	4.354.287	-
Emisión de acciones preferentes	5.372.950	581.145	-
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.999.403	1.761.549	4.884.437
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.068.325	845.411	1.754.111
Otros conceptos activos menos pasivos	5.679.936	-	-
Total orígenes	223.613.385	52.477.666	44.249.258
Aplicaciones:			
Dividendos	791.555	739.102	727.782
Títulos subordinados amortizados	834.788	1.729.140	1.741.332
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	3.303.008	-	-
Adquisición neta de acciones propias	123.010	-	10.210
Créditos sobre clientes (**)	170.113.012	17.806.128	-
Títulos de renta fija	18.726.066	11.757.298	-
Títulos de renta variable no permanente	1.729.533	748.781	262.846
Débitos a clientes (*)	-	8.480.184	13.711.536
Amortización de bonos y obligaciones	5.489.823	4.227.694	4.939.586
Pagarés y otros valores	-	-	12.078.435
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	14.926.892	2.219.770	3.079.360
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	4.681.231	980.416	985.510
Otros intereses minoritarios	270.184	557.078	1.285.958
Amortización de acciones preferentes	2.624.283	1.151.246	890.220
Otros conceptos activos menos pasivos (*)	-	2.080.829	4.536.483
Total aplicaciones	223.613.385	52.477.666	44.249.258

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

(**) Estos conceptos en el ejercicio 2004 se ven afectados, muy sustancialmente, por la adquisición de Abbey.

27. Hechos posteriores

Auna

En el mes de enero de 2005, el Grupo ha adquirido un 4,74% adicional del capital social de Auna.

Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V. (Casa de Bolsa)

En el ejercicio 1997, Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V. fue demandada con motivo de un supuesto incumplimiento de diversos contratos de intermediación bursátil. El 6 de julio de 1999, el Juzgado Trigésimo Primero de lo Civil del Distrito Federal dictó sentencia según la cual se condenó a Casa de Bolsa a restituir al demandante determinadas acciones, efectivo e intereses.

Casa de Bolsa interpuso recurso de casación, que se resolvió el 20 de enero de 2005, confirmándose en todos sus términos la sentencia. En contra de dicha resolución, Casa de Bolsa ha solicitado recurso de amparo solicitando la suspensión de la sentencia.

La Dirección de la Casa de Bolsa, basándose en la opinión de sus asesores legales, considera que la resolución de dicha

sentencia no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

Bankia Bank ASA (Bankia)

El Grupo Santander, ha llegado a un acuerdo para lanzar una oferta de compra del 100% del banco noruego Bankia. El Consejo de Administración de Bankia recomienda a los accionistas aceptar la oferta del Grupo. El precio de la oferta es de 65,18 coronas noruegas por acción, equivalente a 7,90 euros. Este precio supone valorar a Bankia en 53 millones de euros, aproximadamente.

Otros temas

Con posterioridad al cierre del ejercicio se celebró el juicio oral del procedimiento seguido en la Audiencia Nacional por las retribuciones satisfechas, con ocasión de su jubilación en el Banco, a D. José María Amusátegui y a D. Ángel Corcóstegui sobre el que se informó en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2003. El juicio se encuentra pendiente de sentencia.

Anexo I

Sociedades Consolidadas que Integran el Grupo Santander (2)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		Actividad	Resultados			
		Directa	Indirecta		Capital (a)	Reservas (a)	Netos (a)	Coste (a)
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	España	-	88,54%	Inversión Mobiliaria	5	166	5	73
Abbey National Alpha Investments (*)	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	64	-	1	64
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	359	6	11	359
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	175	-	-	175
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	120	41	5	120
Abbey National Computer Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	Leasing	21	-	-	-
Abbey National Financial and Investment Services PLC	Reino Unido	-	100,00%	Gestión de Fondos y Carteras	7	16	6	7
Abbey National Financial Investments 4 B.V.	Holanda	-	100,00%	Financiera	355	-	-	355
Abbey National International Limited	Jersey	-	100,00%	Banca	212	33	20	212
Abbey National Investments	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	151	-	-	151
Abbey National Jersey International Limited	Jersey	-	100,00%	Financiera	262	31	2	262
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	Gestión de Fondos y Carteras	52	10	7	52
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	-	Banca	3.741	2.044	(327)	12.462
Abbey National Property Investments	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	196	24	9	196
Abbey National Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	Sociedad de Valores	-	30	-	-
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	687	16	31	687
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	355	5	11	355
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	-	100,00%	Banca	3.615	(113)	501	3.342
Abbey National UK Investments	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	860	282	39	860
Abbey National Unit Trust Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	Gestión de Fondos y Carteras	21	23	19	21
Abfin B.V.	Holanda	-	100,00%	Financiera	2	25	3	30
Administradora de Fondos de Pensiones y								
Cesantías Santander, S.A.	Colombia	-	100,00%	Gestora de Fondos de Pensiones	5	17	7	94
AFP Summa Bansander S.A.	Chile	-	99,44%	Gestora de Fondos de Pensiones	23	38	14	72
AFP Unión Vida, S.A.	Perú	-	99,94%	Gestora de Fondos de Pensiones	6	6	15	15
Allfunds Bank, S.A.	España	-	50,00%	Banca	27	(2)	5	14
América Latina Tecnología de México, S.A. De C.V.	México	99,99%	-	Servicios Informáticos	52	(3)	(8)	40
Andaluza de Inversiones, S.A.	España	-	100,00%	Inversión Mobiliaria	30	(3)	-	27
B.R.S. Investment S.A.	Argentina	-	100,00%	Financiera	31	9	-	237
Banca Serfin, S.A.	México	-	74,92%	Banca	201	600	249	660
Banco Banif, S.A.	España	100,00%	-	Banca	39	96	23	84
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (1)	Venezuela	96,78%	1,63%	Banca	16	211	147	411
Banco do Estado de Sao Paulo, S.A.	Brasil	-	98,02%	Banca	701	388	484	749
Banco Español de Crédito, S.A.	España	87,34%	1,31%	Banca	1.028	1.439	409	1.689
Banco Madasant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	Banca	624	606	59	1.148
Banco Río de la Plata S.A.	Argentina	20,18%	78,91%	Banca	109	86	9	1.386
Banco Santa Cruz, S.A.	Bolivia	96,18%	0,15%	Banca	31	7	3	13
Banco Santander (Suisse), S.A.	Suiza	-	99,96%	Banca	19	59	33	15
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	Banca	5	808	1	785
Banco Santander Brasil, S.A.	Brasil	-	97,62%	Banca	345	64	24	498
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	-	97,64%	Banca	62	24	33	441
Banco Santander Chile	Chile	-	83,94%	Banca	948	149	262	1.399
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	-	99,79%	Banca	26	120	26	29
Banco Santander Internacional	Estados Unidos	94,80%	5,20%	Banca	5	102	13	64
Banco Santander Meridional, S.A.	Brasil	-	96,91%	Banca	413	43	(11)	735
Banco Santander Mexicano, S.A.	México	-	74,92%	Banca	296	566	135	521
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	-	88,64%	Banca	78	268	56	323
Banco Santander Totta, S.A.	Portugal	-	99,62%	Banca	590	907	49	2.204
Banco Santander, S.A.	Uruguay	89,91%	10,09%	Banca	29	4	(11)	45
Banco Santander, S.A.	Brasil	-	99,89%	Banca	928	126	475	1.850
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	-	99,78%	Banca	7	9	8	19
Banespa, S.A Serviços Técnicos,								
Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	-	98,02%	Servicios	4	(5)	22	26
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	-	88,65%	Banca	30	67	-	86
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	-	88,65%	Sociedad de Valores	5	68	6	31
Bansalease, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	Leasing	54	12	7	57

Millones de Euros

Millones de Euros									
Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		Actividad	Capital (a)	Resultados			
		Directa	Indirecta			Reservas (a)	Netos (a)	Coste (a)	
Bansander de Financiaciones, S.A., EFC.	España	-	100,00%	Financiera	5	26	19	4	
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	Inversión Mobiliaria	187	56	200	187	
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	Inversión Mobiliaria	154	11	(14)	141	
Capital Riesgo Global, SCR, S.A.	España	68,84%	31,16%	Sociedad de Capital Riesgo	29	955	-	884	
Carfax Insurance Limited	Guernsey	-	100,00%	Seguros	29	86	110	29	
Cartera Mobiliaria, S.A., SIM	España	-	85,00%	Inversión Mobiliaria	31	467	33	213	
Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	-	74,89%	Sociedad de Valores	31	3	9	30	
Cater Allen International Limited	Reino Unido	-	100,00%	Sociedad de Valores	171	175	27	167	
Cater Allen Limited	Reino Unido	-	100,00%	Banca	146	64	7	162	
CCB Finance, a.s.	República Checa	-	100,00%	Leasing	35	(1)	(4)	33	
CC-Bank Aktiengesellschaft	Alemania	-	100,00%	Banca	30	432	272	474	
CC-Leasing GmbH	Alemania	-	100,00%	Leasing	1	3	17	4	
Comercial Española de Valores, S.A.	España	69,03%	30,97%	Inversión Mobiliaria	8	23	(3)	27	
Corpoban, S.A.	España	-	88,65%	Inversión Mobiliaria	36	29	3	60	
Crefisa, Inc.	Puerto Rico	100,00%	-	Financiera	-	32	-	18	
Dubasba, S.A.	España	-	88,65%	Financiera	1	33	7	22	
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V.	México	98,59%	1,41%	Financiera	22	-	-	11	
Elcon Finance A.S.	Noruega	-	100,00%	Financiera	145	24	18	287	
Elerco, S.A.	España	-	88,55%	Arrendamiento	-	38	1	35	
Factoring Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	-	73,99%	Factoring	51	(32)	-	6	
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	-	74,91%	Financiera	21	-	-	14	
Finconsumo Banca SPA	Italia	-	100,00%	Financiera	22	59	28	162	
Fomento e Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	Inversión Mobiliaria	1	3	19	17	
Fonlyser, S.A. De C.V.	México	-	74,91%	Financiera	32	(5)	-	16	
Hipotebansa EFC, S.A.	España	100,00%	-	Sociedad de Creditos Hipotecarios	36	8	12	36	
Hispanamer Servicios Financieros EFC, S.A.	España	-	100,00%	Financiera	83	36	46	98	
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	España	49,00%	45,21%	Servicios Informaticos	61	(10)	(6)	24	
Inscape Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	Financiera	128	(101)	2	27	
James Hay Insurance Company Limited	Jersey	-	100,00%	Gestión de Fondos y Carteras	21	3	1	21	
N&P (B.E.S.) Loans Limited	Reino Unido	-	100,00%	Leasing	154	1	-	138	
Oil-Dor, S.A.	España	-	88,54%	Financiera	60	77	3	108	
Orígenes AFJP, S.A.	Argentina	-	59,20%	Gestora de Fondos de Pensiones	32	13	(13)	173	
Patagon Bank, S.A.	España	-	100,00%	Banca	39	(9)	2	47	
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	Leasing	0	932	(15)	744	
Porterbrook Maintenance Limited	Reino Unido	-	100,00%	Servicios de Mantenimiento	0	154	7	-	
PTF Bank Spółka Akcyjna	Polonia	-	100,00%	Banca	12	51	1	60	
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	-	100,00%	Banca	15	5	-	17	
Saninv Gestao e Investimentos, S.A.	Portugal	-	100,00%	Financiera	100	-	(27)	75	
Santander Activos Inmobiliarios, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	99,09%	Gestora de Fondos	1	12	13	6	
Santander Asset Management, Ltda.	Brasil	-	97,62%	Inversión Mobiliaria	18	(2)	3	16	
Santander Asset Management, S.L.	España	100,00%	-	Gestión de Fondos y Carteras	29	67	25	6	
Santander Banespa, Cia. de Arrendamiento Mercantil	Brasil	-	98,02%	Leasing	97	6	13	106	
Santander Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	Banca	1	1.324	2	1.166	
Santander Benelux, S.A., N.V.	Bélgica	100,00%	-	Banca	40	1	1	25	
Santander Brasil Arrendamiento Mercantil, S.A.	Brasil	-	97,62%	Leasing	11	3	6	10	
Santander Brasil Investimentos e Serviços, S.A.	Brasil	-	100,00%	Servicios	7	13	2	22	
Santander Brasil Participações e Empreendimentos, S.A.	Brasil	-	97,62%	Servicios	53	2	2	70	
Santander Brasil S.A.,									
Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	-	97,62%	Sociedad de Valores	10	13	2	14	
Santander Central Hispano Asset Management Bahamas Inc.	Bahamas	-	100,00%	Gestora de Fondos	-	17	1	-	
Santander Central Hispano Bolsa, S.V., S.A.	España	-	100,00%	Sociedad de Valores	25	71	30	104	
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Brasil	-	97,62%	Gestión de Cobros	74	(29)	6	56	
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	Banca	173	1.372	300	1.517	
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	Leasing	27	4	1	27	
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	Factoring	59	22	15	76	
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	Financiera	-	149	19	162	

Millones de Euros								
Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		Actividad	Capital (a)	Resultados		
		Directa	Indirecta			Reservas (a)	Netos (a)	Coste (a)
Santander Gestao de Activos - Sociedade Gestora de								
Fundos de Investimento Mobiliario, S.A.	Portugal	-	99,79%	Gestora de Fondos	5	10	8	7
Santander Gestao de Activos, SGPS, S.A.	Portugal	-	99,79%	Gestora de Fondos	4	21	-	7
Santander Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	España	28,30%	69,43%	Gestora de Fondos	23	37	8	33
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	Banca	7	50	6	376
Santander Investment Chile, Ltda.	Chile	-	99,99%	Financiera	46	66	14	52
Santander Investment Securities, Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	Sociedad de Valores	213	(153)	(9)	295
Santander Investment Services, S.A.	España	100,00%	-	Banca	21	129	107	14
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	-	99,99%	Sociedad de Valores	12	18	3	12
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	Banca	4	61	4	134
Santander Mexicano S.A. De C.V. Afore	México	-	74,92%	Gestora de Fondos de Pensiones	30	5	39	2
Santander Overseas Bank, Inc.	Puerto Rico	-	100,00%	Banca	81	252	7	203
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	21,20%	76,54%	Gestora de Fondos de Pensiones	39	12	7	50
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	-	84,09%	Sociedad de Valores	41	88	27	21
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	-	88,64%	Sociedad de Valores	18	3	7	16
Santander, S.A., Administradora General de Fondos	Chile	-	83,95%	Gestora de Fondos	12	30	17	8
Santiago Leasing, S.A.	Chile	-	84,02%	Leasing	27	10	(5)	51
Scottish Mutual PEP and ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	Gestión de Fondos y Carteras	43	3	1	43
Sercopyme, S.A.	España	-	88,65%	Servicios	17	2	(1)	17
Serfin International Bank and Trust	Islas Caimán	-	99,80%	Banca	37	(11)	28	24
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	Servicios de Asesoramiento	20	4	-	20
Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada	Chile	-	99,99%	Financiera	1	33	5	2
Solarlaser Limited	Reino Unido	-	100,00%	Inmobiliaria	56	30	3	56
Symbios Capital, B.V.	Holanda	-	100,00%	Sociedad de Capital Riesgo	21	-	1	22
Totta & Açores Finance Ireland, Limited	Irlanda	-	99,15%	Financiera	57	-	2	57
Totta (Ireland), PLC	Irlanda	-	99,80%	Financiera	286	1	11	285
Totta Crédito Especializado,								
Instituição Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)	Portugal	-	99,71%	Leasing	35	50	14	42
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	-	99,80%	Inmobiliaria	100	6	-	148
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	-	Sociedad de Capital Riesgo	48	31	2	33
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	Inversión Mobiliaria	-	31	1	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2004. 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.

(*) Datos a 31 de marzo de 2004, últimas cuentas aprobadas.

(1) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2004.

(2) Las sociedades emisoras de acciones y participaciones preferentes se detallan en el Anexo III, junto con otra información relevante.

Anexo II

Sociedades no Consolidables con Porcentaje de Participación del Grupo Santander Superior al 3% (20% si no Cotizan en Bolsa)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		Actividad	Millones de Euros		
		Directa	Indirecta		Capital (*)	Reservas (*)	Resultados
							Netos (*)
Abbey National Life plc	Reino Unido	-	100,00%	Seguros	211	299	37
Alcaldesa Holding, S.A.	España	-	44,26%	Inmobiliaria	13	51	9
Alcaldesa Inmobiliaria, S.A.	España	-	44,26%	Inmobiliaria	34	29	23
Altavida Santander Seguros de Vida, S.A.	Chile	-	100,00%	Seguros	9	16	12
Antena 3 de Televisión, S.A. (consolidado) (**)	España	0,51%	9,49%	Medios de Comunicación	167	291	(207)
Attijariwafa Bank Société Anonyme (**)	Marruecos	-	14,48%	Banca	124	387	39
Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (consolidado) (**)	España	12,28%	15,06%	Telecomunicaciones	2.198	110	(55)
Bozano, Simonsen Centros Comerciais, S.A. (**)	Brasil	-	96,90%	Gestión de Centros Comerciales	55	31	8
BPI SGPS, S.A. (**)	Portugal	-	5,29%	Banca	760	303	164
Commerzbank, A.G. (consolidado) (**)	Alemania	-	3,38%	Banca	1.545	9.866	(2.320)
Compa�a Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	España	-	88,65%	Seguros	19	35	12
Compa�a Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (**)	España	12,35%	19,92%	Refino de petr�leos	268	2.019	612
Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.	España	20,25%	-	Seguros de Credito	21	-	(1)
Deposoltenegolf, S.A.	España	-	88,65%	Explotación Deportiva	1	21	-
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado) (**)	Argentina	-	6,70%	Banca	293	158	(58)
Grupo Taper, S.A. (**)	España	27,77%	-	Distribución de Material Médico	4	19	1
Inmobiliaria Urbis, S.A.	España	-	45,67%	Inmobiliaria	152	516	124
Intereuropa Bank, R.T. (consolidado) (**)	Hungría	-	10,00%	Banca	27	17	8
Inversiones Turísticas, S.A.	España	-	88,65%	Hostelería	5	27	1
La Unión Resinera Española, S.A. (consolidado)	España	74,87%	24,11%	Química	4	46	-
Laparanza, S.A. (**)	España	61,59%	-	Explotación Agrícola y Ganadera	4	22	-
Luresa Inmobiliaria, S.A.	España	-	98,98%	Inmobiliaria	9	9	-
Modelo Continente SGPS, S.A. (**)	Portugal	5,17%	21,30%	Alimentación	1.100	(843)	75
Orígenes Seguros de Retiro, S.A.	Argentina	-	59,20%	Seguros	1	27	-
PSA Finance PLC	Reino Unido	-	50,00%	Leasing	57	10	9
San Paolo IMI, S.p.A. (consolidado) (**)	Italia	-	8,48%	Banca	5.144	4.879	972
Santander de Renting, S.A.	España	100,00%	-	Renting	6	13	7
Santander Seguros y Reaseguros, Compa�a Aseguradora, S.A.	España	100,00%	-	Seguros	26	74	24
Santander Seguros, S.A.	Brasil	-	98,98%	Seguros	33	24	12
Scottish Mutual Assurance plc	Reino Unido	-	100,00%	Seguros	2.294	(351)	107
Scottish Mutual International plc	Irlanda	-	100,00%	Seguros	363	(195)	22
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	Seguros	187	(54)	15
Scottish Provident International Life Assurance Limited	Isla de Man	-	100,00%	Seguros	78	(57)	1
Scottish Provident Limited	Reino Unido	-	100,00%	Seguros	2.503	(599)	(38)
Seguros Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	-	74,92%	Seguros	33	(1)	-
Shinsei Bank, Ltd. (consolidado) (***)	Jap�n	-	7,40%	Banca	3.381	1.590	497
Técnicas Reunidas, S.A. (consolidado) (**)	España	-	38,02%	Ingeniería	6	79	36
Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	-	99,80%	Seguros	23	11	7
Transolver Finance EFC, S.A.	España	-	50,00%	Leasing	9	14	2
U.C.I., S.A.	España	-	50,00%	Créditos Hipotecarios	48	52	28
Unión Eléctrica Fenosa, S.A. (consolidado) (**)	España	8,21%	13,81%	Explotación de Energía Eléctrica	914	1.775	373

(*) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2004, 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 de diciembre de 2003, últimas cuentas aprobadas.

(***) Datos al 31 de marzo de 2004, fecha de cierre del ejercicio de esta entidad.

Anexo III

Sociedades Consolidadas Emisoras de Acciones y Participaciones Preferentes y que forman parte del Grupo Santander

Sociedad	Domicilio	% Participación poseída por el Banco		Actividad	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados Netos (*)	Millones de Euros		
		Directa	Indirecta					Dividendos		Coste
								Preferentes (*)	Resultados Resto (*)	
Abbey National Capital Trust I	Estados Unidos	-	(a)	Financiera	-	-	66	66	-	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	88,65%	Financiera	57	(112)	6	6	-	-
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,65%	Financiera	131	-	3	3	-	-
BCH Capital, Ltd.	Islas Caimán	100,00%	-	Financiera	-	-	16	16	-	-
BCH Eurocapital, Ltd.	Islas Caimán	100,00%	-	Financiera	-	1	4	4	-	-
BSCH Finance, Ltd.	Islas Caimán	100,00%	-	Financiera	71	(8)	95	95	-	68
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,90%	Financiera	-	-	14	14	-	-
Santander Finance Capital, S.A.	España	100,00%	-	Financiera	-	-	35	35	-	-
Santander Finance Preferred, S.A.	España	100,00%	-	Financiera	-	-	14	14	-	-
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,80%	Financiera	-	-	10	10	-	-

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2004, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(a) Compañía sobre las que se mantiene un control efectivo.

Anexo IV

Notificaciones sobre Adquisición y Venta de Participaciones en el Capital en el Ejercicio 2004 (Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1998 del Mercado de Valores)

Sociedad Participada	Fecha de Notificación
Ibermilenium, S.I.C.A.V., S.A.	06-04-2004
Zubayda Gestión Diversificada, S.I.C.A.V., S.A.	23-04-2004
Majadas Altas Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	29-04-2004
Capital Riesgo Global S.C.R., S.A.	10-12-2004
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.M.	29-12-2004

Banco Santander Central Hispano, S.A., y Sociedades que integran el Grupo Santander Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2004

En el ejercicio 2004 el Grupo Santander ha obtenido un beneficio neto atribuido de 3.135,6 millones de euros, un 20,1% más que en 2003, la cifra más alta de la historia del Grupo y superior al objetivo de beneficio establecido para el conjunto del año. En términos cash-basis (es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio), el beneficio neto atribuido es de 3.600,7 millones de euros.

El beneficio por acción se ha situado en 0,6307 euros, un 15,2% superior al obtenido en 2003. En términos cash-basis el beneficio por acción es de 0,7243 euros. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 16,0%, superando en 1,5 puntos porcentuales la de 2003. En términos cash-basis el ROE es del 18,3%.

Marco externo general

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

En Estados Unidos la actividad ha mantenido un buen ritmo de crecimiento. El PIB ha aumentado un 4,4% en el conjunto

del año. Esta expansión unida a suaves presiones inflacionistas han llevado a la Reserva Federal a desarrollar en la segunda mitad del año un proceso de subidas paulatinas del tipo de interés oficial hasta situarlo en el 2,25% (desde el mínimo del 1% de junio).

Paralelamente, las principales economías iberoamericanas han mostrado un gran dinamismo, registrando un crecimiento conjunto del orden del 5,8%, por encima de lo previsto a comienzos de año y apoyadas cada vez más por la demanda interna. Con ello se han elevado las expectativas de inflación impulsando subidas de tipos de interés en los últimos meses en México, Brasil y Chile, aunque sin recuperar los niveles medios de 2003. La fortaleza interna y externa ha permitido a Iberoamérica elevar su ratio de exportaciones y, en consecuencia, mejorar las balanzas comerciales y los saldos de cuenta corriente. También ha mejorado su situación presupuestaria, con más ingresos fiscales y gastos contenidos. Todo ello se ha traducido en una mayor estabilidad de los tipos de cambio de las principales economías. En esta situación los bancos centrales han aprovechado para recomponer reservas y mejorar sus ratios de liquidez y solvencia.

En la Eurozona, el crecimiento del PIB se ha ralentizado sensiblemente en la segunda mitad del año debido a la subida del precio del petróleo y la apreciación del euro, para situar su aumento en 2004 en el 1,7%. Aunque la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, todo apunta a que es un repunte transitorio por lo que el BCE mantiene el tipo oficial en el 2%. El euro se ha apreciado sensiblemente frente al dólar estadounidense (desde 1,26 dólares por euro a finales de 2003 hasta 1,36 dólares a cierre de 2004) prolongando así la tendencia de los dos años anteriores, originada en el fuerte déficit exterior de Estados Unidos.

España ha mantenido un diferencial de crecimiento apreciable frente al conjunto de la Eurozona (el PIB ha crecido un 2,7% en 2004) gracias al dinamismo del consumo, la construcción y también a la revitalización de la inversión en equipo. La inflación media se ha situado en el 3,0%.

También Reino Unido ha mostrado un crecimiento superior al de la Eurozona (por encima del 3%), con una inflación muy controlada (+1,3%, por debajo de su objetivo central del 2%) tras las paulatinas subidas de los tipos de interés del Banco de Inglaterra que se sitúan al cierre del ejercicio en el 4,75%. La libra esterlina ha mantenido su paridad con el euro en 2004, tras un primer semestre de apreciación corregida en el segundo.

Evolución de los negocios y operaciones del Grupo

En este entorno, Grupo Santander ha desarrollado en 2004 una intensa actividad destacando como aspectos clave del año:

1. Lanzamiento en el mes de julio de una oferta amistosa de adquisición de Abbey National plc, uno de los mayores grupos financieros del Reino Unido, que se ha completado con éxito en noviembre.
2. Los estados financieros del Grupo incorporan Abbey con fecha de 31 de diciembre de 2004. Por tanto, dicha incorporación no tiene impacto en los resultados de 2004, si bien el impacto es muy significativo en las magnitudes del balance. Para facilitar la comparación entre años, en los comentarios posteriores se excluye su efecto.
3. Buena evolución de la actividad en el ejercicio. Los créditos del total del Grupo, eliminando las titulaciones hipotecarias, aumentan el 18%. España, Santander Consumer y los principales países de América (en sus respectivas monedas) crecen por encima del 19%.

Por su parte, los recursos gestionados de clientes, sin cesiones, aumentan el 12%. En España el agregado de depósitos (sin cesiones), fondos de inversión y planes de pensiones aumenta el 9%. En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados aumenta el 13%, o el 18% aislando el efecto de los tipos de cambio.

4. Estos crecimientos se han obtenido con una mejora de 1,9 p.p. en el ratio de eficiencia (del 49,34% al 47,44%) y una evolución muy favorable de la calidad crediticia. El ratio de morosidad ha pasado del 1,55% en diciembre de 2003 al 1,27% en diciembre de 2004 y el de cobertura del 165% al 208%.

5. El aumento del beneficio se ha apoyado en el aumento de ingresos y el control de costes, que generan crecimientos en todos los márgenes de la cuenta.
6. En el beneficio no inciden las plusvalías extraordinarias obtenidas en el año (831 millones de euros) que se han aplicado en el último trimestre a saneamientos anticipados o extraordinarios: amortización anticipada de fondos de comercio de Venezuela y Colombia, prejubilaciones realizadas en España y amortización de gastos por la adquisición de Abbey.
7. Por áreas de negocio, Banca Comercial Europa ha superado los 2.000 millones de euros de beneficio neto atribuido, tras aumentar el 20,4% en el año, apoyado en mayores ingresos (+9,4%) con costes controlados (+1,5%).
8. El total de Iberoamérica ofrece crecimientos en euros en todos los márgenes, incluido el de explotación. En dólares, moneda de gestión del área, los ingresos aumentan el 16,7%, el margen de explotación el 16,5% y el beneficio neto atribuido el 7,1%.
9. Las áreas de Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global han obtenido también aumentos de beneficios del 9,9% y 46,8%, respectivamente.
10. El dividendo por acción asciende a 0,3332 euros, con un incremento del 10% respecto al abonado con cargo a los resultados de 2003.

En resumen, el Grupo ha enfocado su estrategia en 2004 a aumentar los ingresos potenciando el negocio con clientes, a la vez que mantiene el control de los gastos y mejora la calidad del riesgo. Con ello se han elevado fuertemente, en relación a 2003, el beneficio y los volúmenes, y se han mejorado los ratios de rentabilidad, eficiencia y calidad crediticia.

Las áreas de negocio en 2004

Banca Comercial Europa mantiene una buena evolución en todas sus unidades, que avanzan en su política de crecimiento de ingresos con costes planos. El margen ordinario del área aumenta el 9,4% y los gastos de personal más generales lo hacen sólo el 1,5%. Ello se refleja en un incremento del 17,7% en el margen de explotación y del 20,4% en el beneficio neto atribuido. Además, la eficiencia mejora en 3,3 puntos porcentuales hasta el 42,5%:

1. En España, la Banca Comercial Santander Central Hispano ha mantenido elevadas tasas de actividad en negocios clave (crédito a empresas, hipotecas, fondos y seguros) que han compensado la presión sobre los márgenes, hasta alcanzar un último trimestre con máximos históricos en ingresos, margen de explotación y beneficio. El aumento acumulado del 6,1% en ingresos con costes estables permite incrementar el margen de explotación y el beneficio neto atribuido el 12,2% y el 12,4%, respectivamente, sobre 2003.

El desempeño en 2004 ha llevado a la Red Santander Central Hispano a recibir el galardón como mejor Banco en España por parte de Global Finance y de Euromoney.

2. Banesto sigue presentando una actividad superior al conjunto de los bancos en España en créditos (+23%, eliminado el efecto de las titulizaciones), con aumento de ingresos cercano a los dos dígitos y estabilidad de costes. Ello ha permitido aumentar el margen de explotación el 17,8% e incrementar el beneficio neto atribuido el 23,7% antes del cargo extraordinario neto de 70 millones de euros realizado por pensiones, que en la distribución por áreas de negocio del Grupo se han asignado al área de Gestión Financiera y Participaciones.

A estos logros han contribuido en ambos casos el crecimiento en los segmentos clave del negocio, una alta capacidad de innovación, el estricto control de costes y una adecuada gestión del riesgo.

3. Santander Consumer ha mantenido fuertes tasas de crecimiento orgánico en resultados y actividad. En 2004, el beneficio neto atribuido se ha elevado a 359,0 millones de euros, con un aumento del 37,5% a perímetro constante, que asciende al 44,9% con las nuevas incorporaciones (adquisición hasta el 100% del negocio de Italia y entrada en consolidación de PTF en Polonia, Elcon en Noruega y Abfin en Holanda).
4. En Portugal, en un entorno económico todavía de bajo crecimiento, el Grupo presenta aumentos de margen y comisiones con menores gastos de personal y generales, lo que permite mejorar la eficiencia en más de 3 p.p. y elevar el beneficio neto atribuido del conjunto de sus actividades en el país en un 15,3% sobre 2003, situándose en 289,5 millones de euros.

En Iberoamérica, que incluye las actividades de banca comercial, gestión de activos y banca privada, y banca mayorista global, el Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido en US dólares, moneda sobre la que se gestiona el área, de 1.594,5 millones, con aumento del 7,1% sobre 2003 (1.284,8 millones de euros, un 2,6% menos que en 2003). La región ha recuperado con fuerza su actividad económica y muestra un crecimiento del PIB del 5,8%, el más elevado de los últimos veinte años. Esta evolución se ha reflejado positivamente en la actividad bancaria más comercial.

Grupo Santander, galardonado como mejor Banco de la región en 2004 por Euromoney, ha acentuado en el año su actividad comercial, que se ha traducido en fuertes crecimientos en saldos (créditos: +25%; recursos gestionados de clientes: +18%; ambos sin tipo de cambio) y en aumentos interanuales, en euros, en todos los márgenes de la cuenta de resultados.

Así, el margen básico aumenta el 13,3% en euros (+24,5% en US dólares) sobre 2003, apoyado en incrementos del 14,2% en el margen de intermediación y del 11,5% en las comisiones. Estos crecimientos son reflejo del citado aumento de volúmenes en la región y del impulso dado a los negocios generadores de comisiones a nivel doméstico y regional. Destaca un nuevo aumento en el último trimestre de los ingresos por comisiones, que alcanzan el mayor importe de los últimos diez trimestres.

Los menores ingresos por operaciones financieras en 2004, que comparan con un año 2003 en el que el tercer trimestre fue excepcionalmente elevado, y los mayores costes por proyectos y relanzamiento comercial, sitúan el incremento del margen de explotación en el 6,0% en euros (+16,5% en US dólares). La mayor cifra de saneamientos netos y los mayores minoritarios de México hacen que el beneficio neto atribuido disminuya el 2,6% en euros (aumento del 7,1% en US dólares).

1. Brasil presenta un crecimiento significativo del negocio comercial, con foco en el crédito (+37% interanual, en moneda local) y en fondos de inversión (+10% en moneda local). Ello ha permitido aumentar el margen de intermediación y las comisiones, compensando el impacto de la caída de tipos de interés, y elevar el margen básico en euros en el 16,3%.

Sin embargo, el beneficio atribuido se sitúa en 684,9 millones de euros (-2,3%) impactado por los menores ingresos por operaciones financieras y los mayores gastos realizados para el desarrollo comercial. En dólares el beneficio es de 850,0 millones, con aumento del 7,4%.

2. En México, el margen de explotación aumenta el 12,6% en euros favorecido por el elevado crecimiento del crédito, especialmente en particulares y empresas, las mayores comisiones y la reducción de los gastos de personal y generales que compensan unos menores ingresos financieros.

Las mayores dotaciones para insolvencias en 2004 (en 2003 se liberaron fondos) y los mayores minoritarios de 2004 hacen que el beneficio neto atribuido, 331,7 millones de euros, disminuya el 18,4% respecto de 2003 (411,7 millones de dólares; -10,3%).

3. En Chile la recuperación de la actividad, especialmente de los créditos, y el aumento de las comisiones contrarrestan el impacto de unos menores tipos de interés para mostrar crecimientos interanuales en euros en todos los márgenes. Junto a ello, unos saneamientos en niveles más habituales sitúan el beneficio neto atribuido del año en 271,0 millones de euros, un 11,3% más que en 2003 (336,3 millones de dólares; +22,3%).

4. Puerto Rico y Colombia también han logrado notables incrementos de beneficio. Por lo que se refiere a Argentina, la mejora de las expectativas económicas y financieras en 2004 aconsejaron aplicar el fondo constituido en años anteriores a la cobertura de los déficits de provisiones surgidos al aplicar criterios españoles en la contabilidad de las filiales argentinas. Con este ajuste, los activos del Grupo en Argentina quedan saneados, de acuerdo con la normativa española, y el resultado ha dejado de neutralizarse, teniendo una aportación positiva en el año en el país.

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 de ingresos y beneficios, bien directamente o a través

de las redes comerciales. En conjunto estas áreas han aportado 682,2 millones de euros de beneficio neto atribuido, con aumento del 25,1% sobre 2003. 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 2004 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, colocación de derivados a clientes o consolidación de plusvalías) y el impulso dado al negocio de seguros.

Resultados

En una visión detallada de los resultados, el margen de intermediación del Grupo se sitúa en 8.635,7 millones de euros, un 8,5% superior al de 2003, al haber compensado las caídas de tipos de interés registradas en algunos países con fuertes aumentos en volúmenes y políticas de defensa del margen. También se produce un aumento en los dividendos cobrados. Todas las áreas operativas aumentan su margen de intermediación en relación a 2003.

El total de las comisiones se ha incrementado el 10,5% respecto a 2003. Por áreas de negocio, Banca Comercial Europa aumenta el 11,0%, Gestión de Activos y Banca Privada el 7,2% y Comercial América registra un crecimiento del 16,0% en euros (+26,4% sin efecto de tipo de cambio). Por productos destacan los avances de las comisiones procedentes de fondos de inversión y pensiones (+22,4%), seguros (+46,8%) y medios de pago (+15,4%). Por el contrario disminuyen las procedentes de valores.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 952,7 millones de euros, un 4,6% menos que en 2003.

Con todo ello, el margen ordinario alcanza los 14.197,7 millones de euros, un 8,1% por encima del obtenido en 2003.

El total de costes (incluyendo amortizaciones y otros resultados de explotación) aumenta el 3,3%, básicamente por los gastos generales asociados al relanzamiento comercial de algunos países y al desarrollo de proyectos corporativos.

Como resumen, un crecimiento de los ingresos que duplica al de los gastos se traduce en la mejora de 1,9 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia (que queda en el 47,4%) y en el aumento del 14,4% en el margen de explotación (+18,8% sin tipos de cambio), que alcanza los 6.545,2 millones de euros.

Los resultados por puesta en equivalencia (netos de dividendos) ascienden a 540,4 millones de euros, un 32,7% superiores a los obtenidos en 2003. Este aumento se debe principalmente a las mayores aportaciones de The Royal Bank of Scotland, Cepsa, Attijari WafaBank, Urbis y las sociedades de seguros.

Las dotaciones netas para insolvencias se sitúan en 1.647,7 millones de euros, un 10,2% por encima del año anterior, por la mayor cifra destinada al fondo estadístico, ya que la dotación específica disminuye.

La amortización acelerada de fondos de comercio ha sido de 153,8 millones de euros, correspondientes básicamente a Venezuela (92,6 millones de euros) y Colombia (57,5 millones de euros), frente a los 1.719,2 millones de euros de 2003, destinados prácticamente en su totalidad a amortizar el fondo de comercio de Banespa.

El neto de los resultados extraordinarios es negativo en 2004 en 850,3 millones de euros, incluyendo distintas dotaciones y saneamientos cuyo objetivo es continuar incrementando la fortaleza del balance. Además, en esta partida se incorpora un cargo por las prejubilaciones realizadas en el año por un importe bruto de 810 millones de euros.

Los resultados por operaciones del Grupo contabilizan parte de las plusvalías extraordinarias obtenidas en ambos ejercicios (en 2004 corresponden en su práctica totalidad a The Royal Bank of Scotland, y en 2003 también a The Royal Bank of Scotland y a la venta del 24,9% de Santander Serfin).

El registro en líneas diferentes de las plusvalías y saneamientos anticipados y extraordinarios que las compensan dificulta la interpretación de la parte baja de la cuenta; así, considerado el conjunto de los extraordinarios, operaciones Grupo, amortización acelerada de fondo de comercio e impuestos asociados a las prejubilaciones, la diferencia entre ambos años ha sido de sólo 27 millones de euros.

Tras deducir minoritarios y preferentes, el beneficio neto atribuido al Grupo cash-basis se sitúa en 3.600,7 millones de euros, con aumento del 14,9%.

Deducida la amortización ordinaria de fondos de comercio (465,2 millones de euros, un 11,0% menos que en 2003), el beneficio neto atribuido al Grupo alcanza los 3.135,6 millones de euros. Este beneficio supera en el 20,1% al obtenido en 2003, rebasa el objetivo inicial establecido para el año y vuelve a ser record histórico por segundo año consecutivo.

Balance de situación

Al término de 2004, Grupo Santander alcanza unos fondos totales gestionados de 715.393 millones de euros, unos créditos de 342.177 millones de euros y unos recursos de clientes gestionados de 538.042 millones de euros. Estos importes incluyen las cifras de Abbey que, como se ha comentado, ha consolidado por primera vez a 31 de diciembre de 2004. Sin embargo, y para ofrecer una visión de la evolución del Grupo en 2004 sobre bases homogéneas, todos los comentarios que figuran a continuación se hacen excluyendo Abbey.

Los fondos totales gestionados por el Grupo (sin Abbey) a 31 de diciembre de 2004 se sitúan en 504.705 millones de euros, que suponen un aumento del 9,6% sobre 2003. Los tipos de cambio han tenido un impacto negativo de 1,5 puntos porcentuales, aproximadamente.

La inversión crediticia bruta del Grupo (sin Abbey) se sitúa en 204.467 millones de euros, un 15,1% más que en 2003 (sin el efecto de las titulaciones el incremento es del 17,7%). En otros sectores residentes, el crecimiento en el año 2004 ha sido del 20,5%, descontado el efecto de las titulaciones.

En Europa, los principales aumentos sobre 2003 se localizan en España (+19%), Alemania (+8%), ambos sin el efecto de las titulaciones y, tras la consolidación de PTF, Elcon y Abfin, en Polonia, Noruega y Holanda. Iberoamérica refleja crecimientos del 25% en moneda local, con notables crecimientos en todos los grandes países: 37% en Brasil, 27% en México, excluido el pagaré Fobaproa y 19% en Chile.

Los recursos de clientes gestionados, también sin Abbey, contabilizan 365.605 millones de euros al término de 2004, con aumento del 12,9% sobre 2003, porcentaje que es del 14,5% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

En España, el conjunto de los recursos gestionados de clientes (sin cesiones temporales de activos) aumenta el 18,7%. Los recursos en balance aumentan el 22,0%. Fuera de balance los fondos de inversión aumentan el 14,6% sobre 2003 manteniéndose la posición de liderazgo del Grupo en España, con una cuota en patrimonio superior al 27%. Por su parte, los planes de pensiones se incrementan el 10,9%.

En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 13% en euros (+18% aislado el efecto tipo de cambio). En moneda local, buena evolución para el conjunto de los recursos en todos los países. En depósitos sin cesiones, todos los países crecen en tasas de dos dígitos, destacando Venezuela (+71%), Colombia (+29%) y Brasil (+25%). En fondos de inversión el aumento de la región ha sido del 20% sin tipos de cambio, destacando Argentina, México, Chile y Puerto Rico. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 15% sin tipos de cambio.

Los fondos de comercio pendientes de amortizar (sin incluir Abbey) se sitúan en 6.700 millones de euros. Respecto de diciembre de 2003 la disminución neta es de 685 millones de euros (-9,3%). Las reducciones se deben a la amortización ordinaria de fondos de comercio, la eliminación del fondo de comercio correspondiente a la participación enajenada de The Royal Bank of Scotland y la amortización acelerada de 154 millones de euros destinada, básicamente, a Venezuela y Colombia.

Por su parte, la adquisición de Abbey ha generado un fondo de comercio, calculado ya de acuerdo con las NIIFs, de 10.264 millones de euros, con lo que el fondo de comercio total de Grupo Santander al cierre de 2004 es de 16.964 millones de euros.

Dentro de la operación de adquisición de Abbey, Grupo Santander ha realizado en noviembre una ampliación de capital de 1.485.893.636 acciones a un cambio de 8,44 euros. Ello ha supuesto un aumento de los fondos propios por importe de 12.541 millones de euros (743 millones en capital y 11.798 millones en reservas).

Tras integrar Abbey en los estados del Grupo, incluyendo los ajustes realizados a su patrimonio, los recursos propios del Grupo aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 44.360 millones de euros, excediendo en 17.084 millones el mínimo exigido. El ratio BIS es del 13,0% y el Tier I del 7,2%.

Gestión del riesgo

En el Informe Anual del ejercicio 2004, se hace un detallado análisis de la situación, la evolución y la gestión realizada en el ejercicio de los distintos tipos de riesgos del Grupo.

Propuesta de distribución de resultados

Con cargo a los resultados de 2004 se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,3332 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,0830 euros por acción y uno de 0,0842 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2004 y febrero de 2005, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago

de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2004, el dividendo total supondrá un aumento del 10% sobre el abonado por los resultados de 2003.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2004 se ha distribuido un total de 1.311 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 526 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

Capital y acciones propias

A 31 de diciembre de 2004 el capital social del Banco es de 3.127,1 millones de euros. Está representado por 6.254.296.579 acciones de 50 céntimos de euro de valor nominal cada una, y distribuido entre 2.685.317 accionistas. Ningún accionista tiene participaciones iguales o superiores al 10% del capital social del Banco.

Al 31 de diciembre de 2004, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 12.725.159 acciones de Santander Central Hispano, equivalentes a un 0,20% de su capital social (en 2002 el porcentaje era del 0,08% y en 2003 del 0,05%).

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio, se resumen en la adquisición de 832.076.106 acciones, equivalentes a un importe nominal de 416 millones de euros e importe efectivo de 7.494 millones de euros y la venta de 821.889.184 acciones, por importe nominal de 411 millones de euros e importe efectivo de 7.235 millones de euros.

Una parte de estos movimientos corresponde a las compras y ventas realizadas por Pereda Gestión, S.A., dentro del Plan de recompra de acciones propias, para su posterior amortización, comunicado por Grupo Santander el 26 de julio de 2004, con motivo del lanzamiento de la oferta pública de adquisición de Abbey National plc, y que se encuentra en vigor hasta el 31 de marzo de 2005.

El número máximo de acciones que se podrá adquirir, neto de las ventas, es de 190 millones. Al 31 de diciembre, Pereda Gestión, S.A. tenía en cartera 12 millones de acciones, equivalentes al 0,19% del capital del Banco.

Al 31 de diciembre de 2004 una sociedad dependiente no consolidable poseía el 0,04% del capital social emitido por el Banco.

Investigación y Desarrollo

La tecnología es una parte fundamental para el desarrollo del modelo de gestión de Grupo Santander y de sus ventajas competitivas. En este ámbito, el Grupo ha continuado fortaleciendo su posición en 2004 destinando importantes esfuerzos a dos aspectos básicos: el avance en los proyectos destinados a mejorar la eficiencia operativa y comercial de nuestra organización, así como la creación de las infraestructuras eficientes para su desarrollo, destacando en este último caso la puesta en marcha de la Ciudad Grupo Santander, como núcleo fundamental de los servicios centrales.

Uno de los proyectos más estratégicos para el Grupo es Partenón. La nueva plataforma tecnológica en España está cumpliendo con sus plazos de desarrollo e implantación. Se ha implementado con éxito una única base de datos de clientes, los servicios de las cuentas personales de los clientes, los sistemas de valores, intercambio y cobros y pagos internacionales. Las primeras sucursales de Santander Central Hispano ya operan con la nueva plataforma desde el último trimestre de 2004, iniciando con ello el proceso de migración de la totalidad de la red de sucursales y de Banif, que se completará a lo largo del 2005. También en 2004 se han dado los pasos necesarios para extender Partenón a otras filiales como Patagon e Hispamer, a la vez que se ha iniciado el estudio para su implantación en Abbey como herramienta básica para lograr una mejora notable en su eficiencia.

En Iberoamérica el Grupo ha avanzado en el desarrollo e implantación de Altair, la plataforma tecnológica común para la Región, y ha profundizado en el nuevo modelo de gestión de tecnología en el área. En Brasil finalizó la implantación de la plataforma Altair en Banespa con la puesta en marcha del último módulo básico (Activos) y de los módulos operativos para medios de pago, fondos de inversión y cash management.

En el área de infraestructuras, se ha puesto en marcha el Centro de Altec-México en Querétaro, tras reubicar los recursos humanos, de procesamiento y comunicaciones del país que dan servicio a los bancos de Colombia, Puerto Rico y México. Con ello se completa la estructura de Altec en la Región, basada en dos centros de especialización, Altec-Chile y Altec-México, ambas filiales 100% propiedad de Grupo Santander. El objetivo de Altec-Chile es centralizar el diseño, desarrollo y mantenimiento de sistemas de la plataforma informática común de los Bancos del Grupo, de forma que en Altec-México se concentren las funciones de procesamiento. El elevado nivel operativo de ambos centros ha sido puesto de manifiesto en las certificaciones de capacitación obtenidas en 2004: Altec-México obtuvo la máxima certificación (nivel 5) por el ICREA (International Computer Room Experts Association); Altec-Chile, responsable del mantenimiento unificado de Altair, obtuvo la certificación CMM nivel 5 (Modelo de Madurez de Capacidad), siendo la primera empresa chilena en obtenerla y una de las diez existentes en Iberoamérica.

A nivel global, se ha avanzado en otros proyectos que dan soporte básico a sistemas de gestión, de control y de generación de negocio (como BIS II, i-06 y Santander Global Connect), y se han puesto en marcha nuevas iniciativas, dentro del Proyecto Corporativo de Tecnología y Sistemas,

encaminadas a mejorar la gestión, el intercambio eficiente de información y de experiencias, así como a reforzar la cultura corporativa. Entre estas últimas destacan: un nuevo sistema de información de gestión para la Alta Dirección apoyado en la intranet corporativa, y que en la actualidad está operativo para 15 países; los avances en una nueva intranet corporativa de alcance mundial; y la opción de votar y/o delegar el voto electrónicamente por Internet en las juntas generales de accionistas, ya operativa y utilizada por nuestros accionistas en las dos juntas celebradas en 2004.

La Ciudad Grupo Santander ha sido el otro gran hito tecnológico del Grupo en 2004. En este ámbito, su diseño, construcción y dotación tecnológica ha permitido que el núcleo de los servicios centrales del Grupo allí trasladados dispongan de un entorno de trabajo flexible apoyado por servicios basados en la última tecnología, intensivo en el uso compartido de información y de alta disponibilidad para su utilización.

Así, se han habilitado más de 6.500 puestos de trabajo con pantallas de tecnología TFT de 17", con una infraestructura de comunicaciones de voz para todos ellos basada en telefonía IP y 400 equipos informáticos operados remotamente desde una sala técnica para las Mesas de Contratación de Mercado de Capitales y la Sociedad de Valores y Bolsa.

También se ha dispuesto de nuevas infraestructuras tecnológicas. En concreto, se han construido y reinstalado en la Ciudad dos nuevos Centros de Proceso de Datos (CPDs), que a mediados de diciembre de 2004 ya estaban totalmente operativos tras sustituir a los anteriores, dando servicio a los sistemas informáticos de la Red Santander Central Hispano (más de 2.600 sucursales, más de 17.000 terminales y unos 4.400 cajeros automáticos). El diseño y construcción de los CPDs ha perseguido la mayor disponibilidad y seguridad tanto de los datos como de las aplicaciones informáticas que los gestionan, con eliminación de puntos únicos de fallo.

El traslado de los distintos equipos informáticos a los nuevos CPDs ha permitido abordar distintos proyectos de consolidación del equipamiento, hasta reducir en un 15% el parque de servidores.

Todos estos desarrollos realizados en 2004 han situado el conjunto de gastos e inversiones realizados en materia informática y tecnológica en el entorno de los 1.100 millones de euros (incluyendo los gastos incurridos en la CGS).

El análisis de los gastos realizados en tecnología y sistemas, así como en otros conceptos de gastos distintos a los de personal (comunicaciones, publicidad, material de oficina...) ha llevado al Grupo en 2004 a crear una nueva área que persigue aprovechar las ventajas de nuestra dimensión para optimizar el nivel de gasto en estos conceptos. Se trata del Área Global de Compras.

Dicha área se apoya en la utilización masiva de las nuevas herramientas de e-sourcing (o subasta electrónica) para la gestión de categorías de compra a nivel global, tanto de la matriz como de las filiales en Iberoamérica. Su objetivo es canalizar un volumen significativo y creciente de las compras del Grupo a través de dichas herramientas, con el

consiguiente ahorro de costes. En 2004 el área ha negociado a través de subasta electrónica un volumen de compras superior a los 300 millones de euros en 270 operaciones, lo que representa un 16% del total susceptible de ser subastado, con un ahorro medio del 16%.

Otro ámbito donde Grupo Santander ha redoblado sus esfuerzos en 2004 ha sido el de Formación y Desarrollo de los Recursos Humanos, como herramienta estratégica para la creación de valor en sus relaciones con los accionistas, los clientes y la sociedad en su conjunto. Así, en este ejercicio el esfuerzo realizado por el Grupo alcanza al 85% de la plantilla, habiéndose realizado 3.800.000 horas de formación e invertido el 1% en costes directos de actividad sobre la masa salarial.

Las actividades de formación y desarrollo realizadas por el Grupo se encuadran en tres ejes básicos de actuación: los programas de carácter institucional, las acciones dirigidas a apoyar los planes y retos de las unidades de negocio, y el desarrollo de profesionales de alto crecimiento.

Entre los programas de formación de carácter institucional destacaron los siguientes: los dirigidos a potenciar directivos en alianzas con prestigiosas escuelas de negocio; los planes de apoyo a la implantación de nuevos procesos operativos y de negocio, destacando el de Partenón (participaron 18.000 personas, realizando 210.000 horas lectivas entre presencial y on-line); o la formación corporativa de refuerzo y especialización sobre Prevención de Blanqueo de Capitales (participaron unas 54.000 personas de todo el Grupo Santander).

Otro eje de actuación han sido las acciones emprendidas para apoyar los planes y retos de negocio de las diferentes Divisiones. Entre ellas, destacan proyectos como: la continuación del Plan de Formación Avanzado en Asesoramiento de Inversiones dirigido a los equipos comerciales de la Red Santander Central Hispano y de Banif para acceder, a diferentes niveles, y como elemento diferenciador de calidad, a la acreditación otorgada por la European Financial Planning Association (EFPA) de European Financial Advisor; el Plan de Formación sobre Productos de Tesorería (acreditado también por EFPA) dirigido a los profesionales de Empresas y Banca Privada de la Red Santander; el lanzamiento en diversas versiones del II Master de Agentes Financieros, que otorga el primer título oficial universitario de esta profesión, y que permite captar talento en esta actividad a la vez que fortalecer la red actual de agentes. Estos proyectos se suman a los programas formativos asociados al lanzamiento de las diferentes campañas de nuevos proyectos y servicios de los Bancos del Grupo.

Un tercer eje de actuación son las acciones emprendidas para identificar, desarrollar y gestionar de forma individualizada a los profesionales con alto potencial de crecimiento en el Grupo. Hasta finales del ejercicio, 955 profesionales han participado en procesos de identificación de Alto Potencial y más de 500 empleados de todo el Grupo se encuentran en Planes individuales de Desarrollo, que han realizado un total de 23.493 horas de formación.

Muchas de las actuaciones antes mencionadas se apoyan en la formación on-line, como herramienta básica y flexible. Una muestra de la fortaleza y calidad de esta práctica en el Grupo es

el nivel de utilización y el reconocimiento externo alcanzado por FormaVía, nuestro campus de formación on-line: más de 200.000 horas lectivas por esta vía en España; Premio "Expansión y Empleo a la Innovación en Recursos Humanos", otorgado por el diario económico del mismo nombre.

Por último, cabe apuntar que en 2004 se pusieron las bases del nuevo Centro Corporativo de Formación y Desarrollo que ya está operativo en la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte (Madrid). Sus objetivos básicos son: transmitir la visión, objetivos y valores corporativos del Grupo; potenciar el liderazgo de los directivos del Santander y apoyar la consecución de los objetivos de negocio.

Este centro, que está dotado de modernos medios audiovisuales y técnicos; contará además con la infraestructura necesaria para facilitar la participación, el trabajo en equipo y el aprendizaje cooperativo de los profesionales del Grupo, y su organización girará en torno a tres elementos organizativos claves: el Centro de Desarrollo Directivo, el Centro de Integración de Nuevos Profesionales y las Escuelas Funcionales.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio

Desde el 1 de enero de 2005 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas cabe destacar los siguientes hechos relevantes del Grupo Santander:

1. La enajenación de la participación mantenida por el Grupo en Royal Bank of Scotland Group, plc (en torno a un 2,57% del capital ordinario de RBoS), con una plusvalía aproximada de 717 millones de euros.
2. La adquisición de acciones de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. representativas del 4,74% de su capital, que ha elevado la participación del Grupo en dicha compañía hasta el 32,08%.
3. El Grupo Santander, ha llegado a un acuerdo para lanzar una oferta de compra del 100% del banco noruego Bankia. El Consejo de Administración de Bankia recomienda a los accionistas aceptar la oferta del Grupo. El precio de la oferta es de 65,18 coronas noruegas por acción, equivalente a 7,90 euros. Este precio supone valorar a Bankia en 53 millones de euros, aproximadamente.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se celebró el juicio oral del procedimiento seguido en la Audiencia Nacional por las retribuciones satisfechas, con ocasión de su jubilación en el Banco, a D. José María Amusátegui y a D. Ángel Corcóstegui sobre el que se informó en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2003. El juicio se encuentra pendiente de sentencia.

Perspectivas

Las perspectivas para 2005 apuntan a un aumento firme de la actividad que seguirá descansando en el dinamismo de Estados Unidos y las economías emergentes de Asia. El crecimiento mundial no será tan alto como el de 2004, el más alto en una generación, debido a los altos precios del petróleo, las subidas de tipos de interés y la menor expansión fiscal. Estados Unidos registrará previsiblemente un crecimiento próximo a su potencial, alrededor del 3,5%.

Iberoamérica seguirá beneficiándose de un entorno positivo de expansión global y de condiciones financieras propicias, que se une a la fortaleza de sus fundamentos y a la creciente credibilidad de sus políticas económicas. Se espera un crecimiento superior al 4%.

En la Eurozona las perspectivas de mejora no acaban de concretarse. La demanda interna sigue mostrando una notable falta de tono. La apreciación del euro puede pesar sobre la demanda externa, principal motor del crecimiento en 2004, y demorar las decisiones de inversión y empleo. Se espera un crecimiento del PIB del 1,6%. Las perspectivas para la inflación son positivas y apuntan a una caída hasta el entorno del 1,7% a partir de la primavera. Ello permitiría mantener el tipo oficial en el 2% hasta avanzada la segunda mitad de 2005.

España mantendrá un crecimiento semejante al de este año, en el entorno del 2,6%. El consumo y la inversión residencial pueden moderar su crecimiento, pero la inversión en equipo y una mejor evolución de la demanda exterior pueden compensar el impacto sobre el PIB. Cabe esperar que la inflación se sitúe y mantenga ligeramente por debajo del 3% a partir de la primavera.

Por último, Reino Unido presentará una ligera reducción de su crecimiento, aunque todavía muy por encima de la Eurozona (+2,6%). La menor fortaleza del sector exterior y una demanda interna limitada por los altos tipos de interés explican esta evolución. Por su parte, se prevé que la inflación se mantenga bajo control, por debajo de su objetivo central del 2%.

En este entorno, las líneas de gestión del Grupo Santander para el ejercicio 2005 estarán enfocadas hacia la mejora de los ingresos recurrentes y de la eficiencia operativa, la recuperación de nuestros ratios objetivo de solvencia, el mantenimiento de una elevada calidad del riesgo, la mejora de la calidad de servicio, y todo apoyado en una tecnología más eficiente.

Dos actuaciones que implican a las dos mayores unidades del Grupo tendrán un peso significativo en la gestión del próximo ejercicio. De un lado, el relanzamiento comercial de Abbey y su integración operativa en el Grupo. De otro, la finalización de la implantación del Proyecto Partenón en la Red Santander Central Hispano y la continuación de su desarrollo en otras unidades.

En Abbey, el nuevo equipo gestor abordará un conjunto de medidas a corto plazo junto a otros planes a medio y largo plazo, que persiguen situar al banco en el núcleo central del mercado británico y potenciar y afianzar el valor de la franquicia. Las prioridades para 2005 se centrarán en reducir costes, estabilizar los ingresos recurrentes, reactivar las ventas y el servicio en las oficinas, simplificando la oferta de productos, y mejorar la asignación de responsabilidades y el seguimiento y control de la gestión.

En la red comercial de Santander Central Hispano el próximo ejercicio será el de la implantación masiva de Partenón. Las oficinas deberán compaginar el cumplimiento de sus objetivos con el esfuerzo en formación y adaptación a la nueva plataforma tecnológica. La plataforma Partenón

supone una ventaja estructural en la gestión de los clientes, permitirá abordar el desarrollo de nuevas estrategias y productos dirigidos a segmentos específicos y, en definitiva, contribuirá a aumentar la efectividad comercial de la red y a reducir los costes.

Junto a estas actuaciones, el ejercicio 2005 seguirá marcado por las pautas y objetivos establecidos para las distintas áreas operativas en el Programa Director para el período 2004-2006, el Plan I-06. Para ello se ha revisado la evolución de los distintos proyectos que componen el Plan en función de su grado de cumplimiento, decidiendo: mantener unos proyectos, rediseñar y reforzar otros, y lanzar varios nuevos tras identificar nuevas oportunidades de negocio o áreas de mejora.

Por áreas geográficas, se tratará de aprovechar la elevada velocidad comercial alcanzada por las redes comerciales en España para seguir aumentando su contribución al Grupo, en un entorno de tipos más favorable que en ejercicios precedentes. Dos prioridades de gestión serán la diversificación del crecimiento y la gestión activa de los spreads, que se suman a la estrategia de aumento de la capacidad de distribución de las redes (nuevos puntos de venta, franquicias, agentes colaboradores...).

El resto de la Europa del Euro también se beneficiará de este entorno de tipos más favorables. En Portugal, se prevé alcanzar aumentos del negocio apoyados en una economía que crecerá ligeramente por encima de la media de la Eurozona, a diferencia de los dos años previos. Santander Consumer se apoyará en el potencial de crecimiento orgánico del negocio de financiación al consumo, así como en la consolidación de las nuevas entidades adquiridas en Polonia, Noruega y Holanda.

En Iberoamérica, se seguirá impulsando el negocio recurrente de clientes en un entorno de elevado crecimiento, favorable al negocio bancario. Fuertes aumentos de actividad con impacto en los márgenes, mayores comisiones por la actividad con clientes, junto a una reducción del ritmo de crecimiento de los gastos, tras la gran expansión realizada en 2004, serán los principales ejes conductores del negocio.

Por lo que respecta a los negocios globales (gestión de activos, banca privada, mayorista y tesorería), seguirán aumentando su aportación al Grupo, bien directamente, bien indirectamente a través del negocio y las comisiones que generan a las redes comerciales. En esta segunda vía, se profundizará en la colaboración entre estas áreas y las redes para desarrollar productos de alto valor para el cliente, que, como Santander Global Connect en 2004, supongan nuevas fuentes de generación de ingresos.

La combinación de estas actuaciones y estrategias ofrecen al Grupo un sólido punto de partida para afrontar con optimismo el ejercicio 2005.

Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2004
Sin distribución de beneficios

Activo	Euros
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.771.070.757
1.1. Caja	351.509.190
1.2. Banco de España	1.350.979.577
1.3. Otros bancos centrales	68.581.990
2. Deudas del Estado	11.295.328.680
3. Entidades de crédito	31.724.415.832
3.1. A la vista	290.206.879
3.2. Otros créditos	31.434.208.953
4. Créditos sobre clientes	87.487.787.137
Pro-memoria: entidades de contrapartida central	2.565.909.712
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	13.661.405.832
5.1. De emisión pública	777.441.317
5.2. Otros emisores	12.883.964.515
Pro memoria: títulos propios	15.310.136
6. Acciones y otros títulos de renta variable	3.367.946.043
7. Participaciones	1.298.043.826
7.1. En entidades de crédito	1.112.743
7.2. Otras participaciones	1.296.931.083
8. Participaciones en empresas del Grupo	33.898.082.038
8.1. En entidades de crédito	16.400.133.428
8.2. Otras	17.497.948.610
9. Activos inmateriales	104.656.810
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	-
9.2. Otros gastos amortizables	104.656.810
10. Activos materiales	1.232.365.281
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	966.888.289
10.2. Otros inmuebles	49.852.944
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	215.624.048
11. Capital suscrito no desembolsado	-
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-
11.2. Resto	-
12. Acciones propias	-
Pro-memoria: nominal	-
13. Otros activos	12.041.957.625
14. Cuentas de periodificación	5.324.289.564
15. Pérdidas del ejercicio	-
Total activo	203.207.349.425
Cuentas de orden	
1. Pasivos contingentes	43.444.276.584
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	3.313
1.3. Fianzas, avales y cauciones	41.664.541.472
1.4. Otros pasivos contingentes	1.779.731.799

VºBº
El Presidente
Emilio Botín

Regularizado y actualizado de acuerdo con las correspondientes disposiciones legales

Pasivo		Euros
1. Entidades de crédito		36.182.295.682
1.1. A la vista	552.466.726	
1.2. A plazo o con preaviso	35.629.828.956	
2. Débitos a clientes		82.804.580.142
2.1. Depósitos de ahorro	67.245.493.072	
2.1.1. A la vista	32.096.219.871	
2.1.2. A plazo	35.149.273.201	
2.2. Otros débitos	15.559.087.070	
2.2.1. A la vista	–	
2.2.2. A plazo	15.559.087.070	
Pro-memoria: entidades de contrapartida central	99.999.861	
3. Débitos representados por valores negociables		18.668.056.455
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	16.858.353.452	
3.2. Pagarés y otros valores	1.809.703.003	
4. Otros pasivos		8.386.589.402
5. Cuentas de periodificación		5.232.035.812
6. Provisiones para riesgos y cargas		6.849.837.898
6.1. Fondo de pensionistas	6.035.142.835	
6.2. Provisiones para impuestos	–	
6.3. Otras provisiones	814.695.063	
6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales		–
7. Beneficios del ejercicio		1.837.424.333
8. Pasivos subordinados		14.142.545.013
9. Capital suscrito		3.127.148.290
10. Primas de emisión		20.370.127.731
11. Reservas		5.564.041.529
12. Reservas de revalorización		42.667.138
13. Resultados de ejercicios anteriores		–
Total pasivo		203.207.349.425
2. Compromisos		42.718.938.897
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	–	
2.2. Disponibles por terceros	39.203.975.815	
2.3. Otros compromisos	3.514.963.082	
Suma cuentas de orden		86.163.215.481

El Vicepresidente 2º y Consejero Delegado
Alfredo Sáenz

El Interventor General
José Tejón

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pública Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2004
Resultados de Banco Santander Central Hispano, S.A.

		Euros
1. Intereses y rendimientos asimilados		5.404.707.623
De los que: cartera de renta fija	998.304.154	
2. Intereses y cargas asimiladas		4.161.238.291
3. Rendimiento de la cartera de renta variable		1.594.299.191
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	115.389.094	
3.2. De participaciones	56.539.016	
3.3. De participaciones en el grupo	1.422.371.081	
A) Margen de intermediación		2.837.768.523
4. Comisiones percibidas		1.755.742.019
5. Comisiones pagadas		208.687.274
6. Resultados de operaciones financieras		690.285.473
B) Margen ordinario		5.075.108.741
7. Otros productos de explotación		16.618.539
8. Gastos generales de administración		2.178.282.019
8.1. De personal	1.447.807.213	
De los que:		
Sueldos y salarios	1.017.353.559	
Cargas sociales	261.871.539	
De las que: pensiones	42.373.900	
8.2. Otros gastos administrativos	730.474.806	
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales		230.092.180
10. Otras cargas de explotación		132.479.425
C) Margen de explotación		2.550.873.656
11. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)		689.294.220
12. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)		81.697.903
13. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales		-
14. Beneficios extraordinarios		784.049.065
15. Quebrantos extraordinarios		889.881.912
D) Resultado antes de impuestos		1.837.444.492
16. Impuesto sobre beneficios		(5.985.247)
17. Otros impuestos		5.965.088
E) Resultado del ejercicio		1.837.424.333

Propuesta de distribución de beneficios	Euros
Resultado del ejercicio	1.837.444.492
A deducir:	
Impuesto sobre sociedades	20.159
Beneficio neto	1.837.424.333
Distribución	
A reserva legal	–
A reserva voluntaria	151.056
Al dividendo	1.837.273.277

Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2004
Con distribución de beneficios

Activo		Euros
1. Caja y depósitos en bancos centrales		1.771.070.757
1.1. Caja	351.509.190	
1.2. Banco de España	1.350.979.577	
1.3. Otros bancos centrales	68.581.990	
2. Deudas del Estado		11.295.328.680
3. Entidades de crédito		31.724.415.832
3.1. A la vista	290.206.879	
3.2. Otros créditos	31.434.208.953	
4. Créditos sobre clientes		87.487.787.137
Pro-memoria: entidades de contrapartida central	2.565.909.712	
5. Obligaciones y otros valores de renta fija		13.661.405.832
5.1. De emisión pública	777.441.317	
5.2. Otros emisores	12.883.964.515	
Pro memoria: títulos propios	15.310.136	
6. Acciones y otros títulos de renta variable		3.367.946.043
7. Participaciones		1.298.043.826
7.1. En entidades de crédito	1.112.743	
7.2. Otras participaciones	1.296.931.083	
8. Participaciones en empresas del Grupo		33.898.082.038
8.1. En entidades de crédito	16.400.133.428	
8.2. Otras	17.497.948.610	
9. Activos inmateriales		104.656.810
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	
9.2. Otros gastos amortizables	104.656.810	
10. Activos materiales		1.232.365.281
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	966.888.289	
10.2. Otros inmuebles	49.852.944	
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	215.624.048	
11. Capital suscrito no desembolsado		-
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	
11.2. Resto	-	
12. Acciones propias		-
Pro-memoria: nominal	-	
13. Otros activos		10.731.296.119
14. Cuentas de periodificación		5.324.289.564
15. Pérdidas del ejercicio		-
Total activo		201.896.687.921
Cuentas de orden		
1. Pasivos contingentes		43.444.276.584
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	3.313	
1.3. Fianzas, avales y cauciones	41.664.541.472	
1.4. Otros pasivos contingentes	1.779.731.799	

VºBº
El Presidente
Emilio Botín

Regularizado y actualizado de acuerdo con las correspondientes disposiciones legales

Pasivo		Euros
1. Entidades de crédito		36.182.295.682
1.1. A la vista	552.466.726	
1.2. A plazo o con preaviso	35.629.828.956	
2. Débitos a clientes		82.804.580.142
2.1. Depósitos de ahorro	67.245.493.072	
2.1.1. A la vista	32.096.219.871	
2.1.2. A plazo	35.149.273.201	
2.2. Otros débitos	15.559.087.070	
2.2.1. A la vista	–	
2.2.2. A plazo	15.559.087.070	
Pro-memoria: entidades de contrapartida central	99.999.861	
3. Débitos representados por valores negociables		18.668.056.455
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	16.858.353.452	
3.2. Pagarés y otros valores	1.809.703.003	
4. Otros pasivos		8.913.201.174
5. Cuentas de periodificación		5.232.035.812
6. Provisiones para riesgos y cargas		6.849.837.898
6.1. Fondo de pensionistas	6.035.142.835	
6.2. Provisiones para impuestos	–	
6.3. Otras provisiones	814.695.063	
6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales		–
7. Beneficios del ejercicio		–
8. Pasivos subordinados		14.142.545.013
9. Capital suscrito		3.127.148.290
10. Primas de emisión		20.370.127.731
11. Reservas		5.564.192.585
12. Reservas de revalorización		42.667.138
13. Resultados de ejercicios anteriores		–
Total pasivo		201.896.687.921
2. Compromisos		42.718.938.897
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	–	
2.2. Disponibles por terceros	39.203.975.815	
2.3. Otros compromisos	3.514.963.082	
Suma cuentas de orden		86.163.215.481

El Vicepresidente 2º y Consejero Delegado
Alfredo Sáenz

El Interventor General
José Tejón

Anexos

La función de Cumplimiento	241
Prevención del blanqueo de capitales	241
Cronología	244
Series históricas 2004-1994	246
Estados financieros de las principales entidades del Grupo	248
Información General	252

Anexos

1. La función de cumplimiento

El Grupo Santander tiene como principio rector de su actividad la defensa de su integridad y reputación y el cumplimiento estricto con la normativa legal y reglamentaria y con los estándares éticos aplicables en los mercados en los que opera. La puesta en práctica de este compromiso requiere la implantación de una fuerte cultura corporativa en todos los niveles de la organización, así como el establecimiento y constante actualización de todo un conjunto de políticas, procedimientos, códigos de conducta y controles internos.

El Grupo ha definido Cumplimiento como la función delegada de la Alta Dirección encargada de armonizar el entorno regulatorio con la estructura organizativa, trasladando leyes, normas y estándares éticos a procedimientos operativos y actividades formativas específicas, minimizando la probabilidad de que se produzcan irregularidades, asegurando que las que eventualmente puedan producirse son siempre identificadas, reportadas y resueltas con prontitud y permitiendo demostrar a los terceros interesados que la institución cuenta con una organización, procedimientos y medios adecuados a su actividad y permanentemente revisados.

Durante el ejercicio 2004 se ha continuado avanzando en el proceso de establecer en todo el Grupo Santander una sólida base común. Así, se ha implantado un Código de Conducta en los Mercados de Valores homogéneo (aunque adaptado a las exigencias normativas locales) en todos los países de Iberoamérica donde el Grupo está presente, y una estructura de control local que replica la organización establecida a nivel central. En España se ha ampliado el número de personas sujetas al Código General de Conducta. Igualmente, se ha impartido la formación anual requerida por el Código que entró en vigor en 2003. El Comité de Cumplimiento normativo ha mantenido tres reuniones durante 2004, y la Dirección de Cumplimiento ha participado de manera repetida en las reuniones de la Comisión de Auditoría y

Cumplimiento y ha realizado una presentación específica a la Comisión Ejecutiva.

El Comité de Nuevos Productos, que ya viene operando en el Grupo desde 1999, ha celebrado 11 sesiones durante el año 2004, en las que se han revisado 70 productos o familias de producto. Por otra parte, el Manual de Procedimientos de Grupo Santander para la comercialización de productos de inversión - disponible en la página web del Grupo y en la de la CNMV - fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 2 de Marzo de 2004, habiéndose analizado directamente por la Oficina del Manual 35 productos adicionales a los presentados al Comité de Nuevos Productos.

Finalmente, entre las responsabilidades de la Dirección de Cumplimiento también se cuenta la de asegurar que la difusión de información en los mercados se hace por el Grupo de acuerdo con las exigencias de los supervisores nacionales e internacionales, así como que el Grupo cumple con todos los requisitos del régimen legal de transparencia informativa establecido recientemente en España, del que el máximo exponente es el Informe Anual de Gobierno Corporativo ya mencionado en otra sección de este Informe Anual (páginas 46 a 72).

2. Prevención del blanqueo de capitales

Políticas y procedimientos

En la página web <http://www.gruposantander.com> se describen las políticas y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales de Grupo Santander.

Cuestiones clave

Grupo Santander, en línea con su tradicional organización en materia de prevención del blanqueo de capitales y de prevención de la financiación del terrorismo, tiene definida una política y procedimientos

a escala global y los aplica en todas sus unidades y sociedades filiales en el mundo.

Durante 2004, en plena identificación con las directrices y mandatos del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, de la Segunda Directiva sobre el Blanqueo de Capitales de la Unión Europea y de la USA PATRIOT Act., se ha efectuado una permanente labor de revisión y actualización de las políticas, normas, sistemas y procedimientos, con el objetivo de seguir dando respuesta eficaz y decidida al compromiso de plena solidaridad y máxima colaboración con las autoridades competentes para impedir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

Grupo Santander establece para el 2005, como objetivo estratégico, garantizar que sus procedimientos contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo sean coherentes en todas sus operaciones mundiales y permitan alcanzar una mayor eficacia respecto a los trabajos y colaboraciones con los organismos supervisores y con otros bancos de todo el mundo para impedir que los delincuentes y terroristas amplíen sus redes utilizando las instituciones financieras.

Actividades 2004

- España

En este ejercicio se ha otorgado una especial atención a los ámbitos de conocimiento formal y material de los clientes, preferentemente en las grandes redes de banca minorista, en las que resulta más difícil obtener un adecuado nivel de información sobre los nuevos clientes. Con este objeto se han desarrollado e implantado aplicaciones de control de documentación en la apertura de cuentas o vinculación comercial con clientes, como medio para garantizar que en todos los casos se obtengan los documentos y se cumplan las exigencias en materia de identificación formal. Paralelamente, se han desarrollado e implantado aplicaciones que permiten garantizar el registro, verificación y control de la actividad profesional o empresarial de los clientes, como aspecto más relevante para alcanzar un conocimiento material.

En materia de análisis de operaciones de riesgo, se han potenciado los procedimientos de control centralizado, desarrollando una importante batería de aplicaciones que bajo explotación del Departamento Central de Prevención de Blanqueo de Capitales, completan y

validan los resultados del control que está delegado en las diferentes sucursales y áreas de negocio. Resulta especialmente relevante la implantación en la que será plataforma informática unificada de las principales redes en España, de una potente aplicación de control centralizado de operativa sensible, que considera globalmente todas las cuentas y operaciones de los clientes y define sus perfiles en función de determinados factores de riesgo, generando alertas por rotura del perfil, por cambios en la forma de operar, etc.

- Unidades en el exterior

Durante 2004, con arreglo a los planes anuales de trabajo, se han realizado revisiones "in situ" en todos los Departamentos de Prevención en el exterior, con el fin de comprobar su funcionamiento y su adecuación a las Políticas del Grupo en materia de prevención de blanqueo de capitales, estableciendo medidas e implantando nuevos procedimientos que les permita continuar siendo referencia en esta materia en sus respectivos países.

A través de estas revisiones de las unidades en el exterior, el Departamento Central de Prevención del Blanqueo de Capitales del Grupo Santander aplica un programa de trabajo que permite comprobar y garantizar que se cumplen y aplican las políticas corporativas en los siguientes aspectos: (i) normativa legal e interna; (ii) organización interna; (iii) conocimiento del cliente; (iv) análisis y control de las operaciones de riesgo; (v) comunicación de operaciones sospechosas a las autoridades; (vi) formación y (vii) cumplimiento de las recomendaciones de la auditoría interna y externa.

Cabe destacar la especial atención que se ha prestado en este último ejercicio sobre las sociedades filiales de las unidades en el exterior, lo que ha permitido comprobar el alto nivel de implantación de la cultura de prevención en las unidades más periféricas.

- Banca Privada y Sociedades filiales en España

También en este caso se han ejecutado los programas de revisión "in situ" de todas las unidades del Grupo, comprobando y garantizando el cumplimiento de las políticas, así como la idoneidad de los sistemas de control y análisis de operaciones implantados.

En las unidades de banca privada los programas de trabajo se adaptan a las normas corporativas específicas para este área de negocio, mucho más

exigentes que las establecidas para las unidades de banca minorista.

El foco de atención de estas revisiones, con independencia de atender a todos los aspectos generales de nuestras políticas, se centra con una mayor intensidad en verificar el estricto cumplimiento de los programas especiales de conocimiento de los clientes, de su categorización por niveles de riesgo, de una permanente actualización de los expedientes de los clientes, así como de un exigente y eficaz programa de seguimiento, control y análisis de las operaciones.

Por su parte, con arreglo a los planes establecidos, todas las sociedades filiales del Grupo en España, consideradas sujetos obligados de conformidad a la Ley 19/1993 (sociedades de valores y bolsa, gestoras de

fondos, patrimonios, financieras, aseguradoras, emisoras de tarjetas, inmobiliarias), han sido revisadas con similar alcance a las de las unidades del exterior, comprobando el adecuado nivel de funcionamiento del sistema integral corporativo de prevención del blanqueo de capitales. Todas ellas han superado las pruebas y revisiones a las que han sido sometidas durante el 2004.

En el marco de las actividades desarrolladas por el Grupo de Wolfsberg, del que Santander Central Hispano es miembro fundador, se ha participado en los proyectos desarrollados por el citado grupo, en especial en lo referente al establecimiento de un registro internacional de bancos y en la celebración de un forum de intercambio en el que participaron 34 instituciones financieras, así como reguladores y supervisores de los diferentes países participantes.

Principales indicadores de actividad

	Filiales revisadas	Operaciones analizadas	Expedientes investigados por UPBC's	Operaciones comunicadas a las Autoridades	Empleados formados
España	23	7.783.373	1.148	143	14.328
Exterior	35	12.822.736	10.866	2.651	39.324
Banca Privada Internacional	8	31.187	1.270	29	470

3. Cronología ejercicio 2004

Enero

- Sexta convención de Directivos del Grupo, con la participación de 1.000 personas procedentes de todo el mundo. Se anuncia la puesta en marcha de cinco proyectos corporativos: banca de clientes, recursos directivos, riesgos, tecnología y sistemas y concepto de Grupo.

Febrero

- Oferta pública de venta de acciones de los socios del japonés Shinsei Bank, por la que Grupo Santander reduce su participación del 11,4% al 7,7%, generándose unas plusvalías de 118 millones de euros.
- Santander Consumer acuerda la compra de la compañía de financiación al consumo PTF, líder en financiación de vehículos en Polonia, con una inversión de 33 millones de euros.

Marzo

- El esfuerzo del Grupo en materia de Gobierno Corporativo se refleja en el Informe elaborado por *Deminor Rating*, principal agencia independiente de rating en gobierno corporativo, en el que asigna al Banco una calificación de 8 sobre 10.
- Acuerdo de Santander Consumer con DnB NOR para la adquisición de ELCON Finans AS, primera compañía de financiación de vehículos de Noruega, por 400 millones de euros. Con posterioridad, acuerdo con Société Générale para traspasarle los negocios de leasing y factoring de ELCON por 160 millones de euros. Así, Grupo Santander se hace con el negocio de financiación de vehículos de ELCON con un coste de 240 millones de euros.

Abril

- Renuncia como Consejero de D. José Manuel Arburúa Aspiunza y nombramiento de Mutua Madrileña Automovilista, propietaria de un 1,2% del capital, en calidad de Consejero externo dominical, representada por Don Luis Rodríguez Durón.

- Acuerdo con otros accionistas de la entidad italiana Sanpaolo IMI, por el que se establece un pacto que representa el 27,8% de su capital. Designación en Junta General de los representantes de Grupo Santander en su Consejo de Administración.
- La revista *Global Finance* nombra a Grupo Santander como mejor banco para América Latina por segundo año consecutivo.

Mayo

- Fallecimiento del Consejero Don Antonio de Sommer Champalimaud, sin que se cubra la vacante producida.
- El Presidente envió, por segundo año consecutivo, una carta a todos los accionistas, invitándoles a proponer sugerencias o formular cuestiones para ser tratadas en la Junta General del 19 de junio. Se recibieron 938 cartas.

Junio

- Se celebra la Junta General de Accionistas en la que se adoptaron importantes acuerdos en materia de Gobierno Corporativo.
- La página web de Grupo Santander ha sido reconocida como la mejor entre las del sector bancario español, en la sexta edición del premio *Los Favoritos de Expansión.com*.
- Grupo Santander ha sido nombrado mejor casa de análisis de renta variable para España y Portugal en los rankings pan-europeos *Thomson Extel* para 2004.
- Venta en el semestre de un 0,46% de Vodafone, con lo que se generan unas plusvalías de 241 millones de euros.
- Tras diversas adquisiciones durante el semestre, se aumenta la participación en Auna Operadores de Telecomunicaciones en un 4%.

Julio

- Anuncio el 26 de julio del lanzamiento de una oferta pública de adquisición amistosa sobre la entidad británica Abbey National Bank.
- Grupo Santander es nombrado por la revista *Euromoney* como mejor banco en Iberoamérica por tercer año consecutivo, y por cuarta vez en los cinco últimos años. También es elegido como mejor tesorería de la región. Por países, se recibe el premio en Chile, por quinto año consecutivo, Portugal, por tercer año consecutivo, y España.
- Don Jaime Botín-Sanz de Sautuola, Vicepresidente Primero, comunica su decisión de dejar el Consejo de Administración del Banco. El cargo de Vicepresidente Primero pasa a ser asumido por el Consejero externo Don Fernando de Asúa. Asimismo, se produce el nombramiento como Consejero externo dominical de Don Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, ratificado en la Junta General Extraordinaria del 21 de octubre de 2004.

Agosto

- Nombramiento de Santander Central Hispano como mejor banco en España por la revista *Global Finance*.

Septiembre

- Santander Consumer firma un acuerdo con el grupo holandés de bancaseguros holandés SNS REAAL para la adquisición de su unidad de financiación de vehículos Abfin por 22 millones de euros. Después de esta operación, Santander Consumer extenderá a 11 países su negocio de financiación al consumo en Europa.
- Venta entre inversores institucionales de un 2,51% del capital de Royal Bank of Scotland, que genera una plusvalía de 472 millones de euros, quedando la participación de Grupo Santander en un 2,54%.
- Dentro del proceso de la oferta por Abbey, el 15 de septiembre los principales ejecutivos de Grupo Santander realizan una presentación institucional de las distintas áreas del Grupo en Londres.
- La Comisión Europea autoriza la adquisición de Abbey desde el punto de vista de competencia.

Octubre

- Las Juntas Generales de Accionistas de Abbey National y Banco Santander aprueban la oferta de adquisición realizada por el segundo sobre el primero.

Noviembre

- Las autoridades judiciales británicas sancionan el *Scheme of Arrangement* por el que se materializa la oferta de adquisición de Abbey National, y los reguladores británico y español autorizan la operación.
- El 12 de noviembre culmina la adquisición de Abbey National, que pasa a ser filial 100% de Grupo Santander. Para el canje de acciones Banco Santander emite un total de 1.485.893.636 acciones por importe de 12.541 millones de euros. Los nuevos títulos comienzan a cotizar el 16 de noviembre de 2004.
- Tal como se informó a la Comisión Europea, una vez completada la adquisición de Abbey National, cesa la representación recíproca en los consejos de administración de Grupo Santander y The Royal Bank of Scotland Group.

Diciembre

- El 15 de diciembre de 2004 Don Juan Abelló Gallo presenta su dimisión como Consejero de Banco Santander Central Hispano.
- Se acuerda el nombramiento como Consejero, en calidad de externo, de Lord Burns, Presidente no ejecutivo de Abbey National, cubriendo la vacante dejada por Sir George Mathewson, Presidente de The Royal Bank of Scotland Group.
- Premio de la Fundación Codespa a la Empresa Solidaria, por la política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo, destacando el Programa Universidades en apoyo al sector educativo en Iberoamérica.

4. Datos históricos 2004-1994

	2004		Sin Abbey	2003	2002	2001
	Mill. US\$	Mill. euros		Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
Balance						
Activo total	783.749,4	575.397,9	379.250,8	351.790,5	324.208,1	358.137,5
Créditos sobre clientes (neto)	456.586,4	335.207,7	198.510,7	172.504,0	162.973,0	173.822,0
Recursos de clientes gestionados	732.866,6	538.041,7	365.604,5	323.900,8	304.893,0	331.378,9
En balance	542.179,8	398.047,0	240.150,6	214.997,9	211.555,1	236.132,4
Fuera de balance	190.686,7	139.994,7	125.454,0	108.903,0	93.337,9	95.246,5
Patrimonio neto	43.665,7	32.057,6	32.057,6	18.363,7	17.594,2	19.128,4
Total fondos gestionados	974.436,2	715.392,5	504.704,8	460.693,5	417.546,0	453.384,0
Resultados						
Margen de intermediación	10.717,3	8.635,7		7.958,3	9.358,7	10.256,8
Margen básico	16.437,7	13.245,0		12.128,9	13.647,9	14.878,5
Margen de explotación	8.122,9	6.545,2		5.720,7	5.565,8	5.944,5
Beneficio antes de impuestos	5.503,6	4.434,6		4.101,4	3.508,7	4.237,3
Beneficio neto atribuido al Grupo	3.891,4	3.135,6		2.610,8	2.247,2	2.486,3

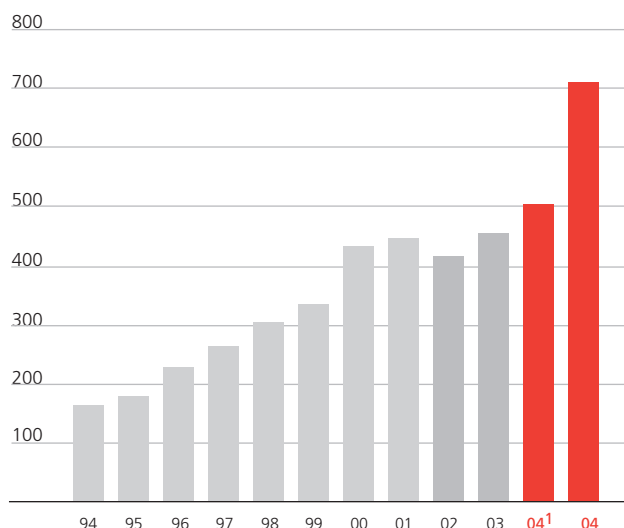
	2004		2003	2002	2001
	US\$	euros			
Datos por acción (*)					
Beneficio neto atribuido	0,7828	0,6307	0,5475	0,4753	0,5447
Dividendo	0,4539	0,3332	0,3029	0,2885	0,2885
Cotización	12,44	9,13	9,39	6,54	9,41
Capitalización bursatil (millones)	77.778,3	57.101,7	44.775,3	31.185,4	43.844,6

Nota: Los datos relativos a los años anteriores a 1999 son proforma, y se corresponden básicamente con el agregado de los Grupos Santander y BCH, excepto los datos por acción.

(*).- Datos ajustados a los desdoblamientos de la acción y ampliaciones de capital. Euro / US\$ = 1,3621 (balance) y 1,2410 (resultados)

Total fondos gestionados

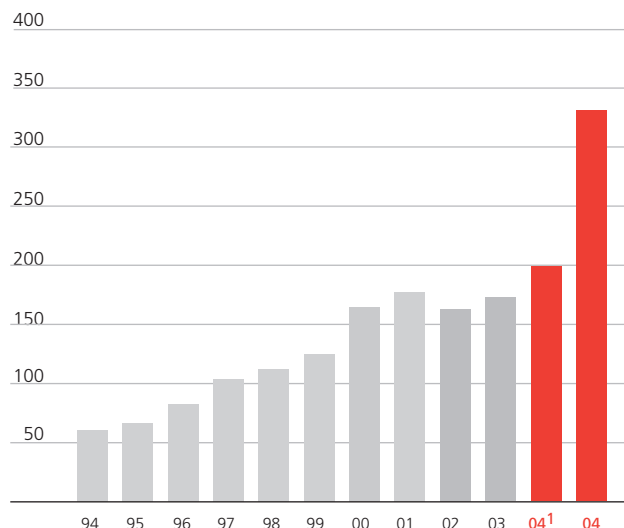
Miles de millones de euros



(1).- No incluye Abbey.

Crédito sobre clientes

Miles de millones de euros

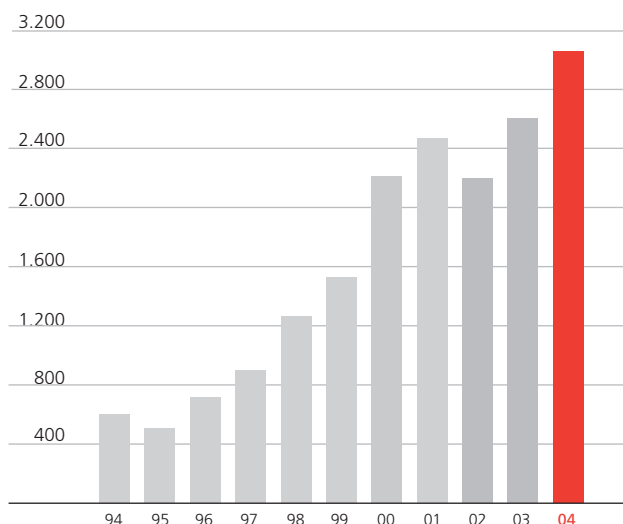


(1).- No incluye Abbey.

2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
348.928,0	256.438,5	235.804,7	226.715,1	188.823,3	166.371,5	153.622,8
169.384,2	127.472,1	112.383,2	101.112,7	78.480,3	66.051,1	62.886,3
303.098,5	232.232,3	201.795,7	187.411,8	136.723,2	115.755,8	101.047,5
214.450,3	153.756,6	132.291,0	135.976,3	101.399,6	95.676,5	82.580,2
88.648,2	78.475,7	69.504,7	51.435,5	35.323,6	20.079,3	18.467,3
17.797,9	8.026,2	8.777,8	6.334,1	5.992,1	5.667,7	6.219,8
437.576,1	334.914,1	305.309,4	278.150,7	224.147,0	186.450,8	172.090,0
8.289,6	6.669,9	6.190,1	4.982,0	4.079,5	3.751,1	3.544,3
12.302,6	9.747,1	8.941,1	7.092,9	5.561,8	5.057,0	4.702,9
4.688,6	3.479,0	2.949,4	2.354,8	1.700,7	1.426,8	1.201,6
3.774,0	2.715,6	2.154,0	1.747,9	1.287,6	1.031,5	1.125,8
2.258,1	1.575,1	1.249,8	923,4	715,8	529,7	615,6
2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
euros	euros	euros	euros	euros	euros	euros
0,5369	0,4294	0,3816	0,3396	0,2644	0,2314	0,2305
0,2735	0,2275	0,1883	0,1803	0,1503	0,1382	0,1202
11,40	11,24	8,48	7,65	4,17	3,05	2,48
51.986,7	41.226,0	31.035,4	21.962,8	11.260,4	8.267,9	7.889,4

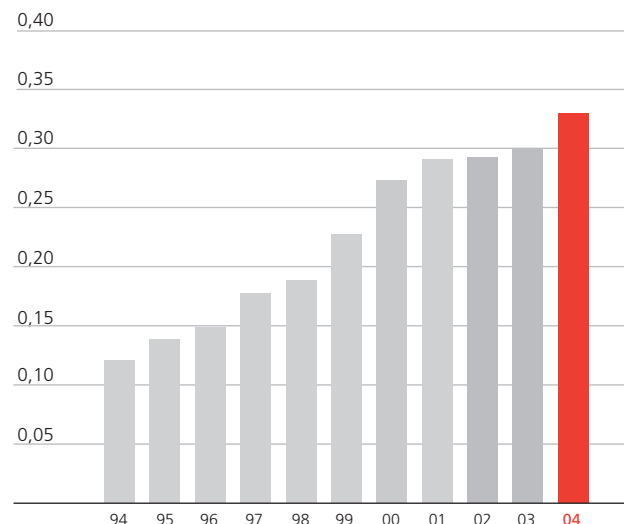
Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



Dividendo por acción

Euros



5. Estados financieros de las principales entidades del Grupo

Bancos en España y otros países europeos

Miles de euros	Santander Central Hispano		Banif		Santander Investment Services	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Resultados						
Margen de intermediación	2.837.769	4.169.660	20.967	19.779	54.379	32.911
Comisiones netas	1.547.055	1.301.821	83.596	71.704	121.280	141.901
Margen básico	4.384.824	5.471.481	104.563	91.483	175.659	174.812
Resultados por operaciones financieras	690.285	(1.487.126)	4.034	3.907	3.631	1.559
Margen ordinario	5.075.109	3.984.355	108.597	95.390	179.290	176.371
Gastos generales de administración	(2.178.282)	(2.133.773)	(56.814)	(51.379)	(40.980)	(38.088)
a) De personal	(1.447.807)	(1.436.841)	(35.174)	(33.233)	(24.104)	(23.541)
b) Otros gastos administrativos	(730.475)	(696.932)	(21.640)	(18.146)	(16.876)	(14.547)
Amortizaciones	(230.092)	(253.308)	(6.524)	(6.352)	(1.158)	(1.590)
Otros resultados de explotación	(115.861)	(117.565)	(257)	(315)	(215)	(283)
Margen de explotación	2.550.874	1.479.709	45.002	37.344	136.937	136.410
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(24.136)	542.703	1.348	(4.687)	(851)	—
Provisiones netas	(689.294)	(575.212)	(8.158)	(3.018)	539	752
Amortización fondo de comercio	—	—	—	2.880	—	(2.260)
Beneficio antes de impuestos	1.837.444	1.447.200	38.192	32.519	136.625	134.902
Beneficio neto	1.837.424	1.445.033	22.716	22.217	106.777	97.234
Intereses minoritarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.837.424	1.445.033	22.716	22.217	106.777	97.234
Balance						
Créditos sobre clientes	87.487.787	81.896.844	1.106.576	618.670	1.668.121	1.748.337
Entidades de crédito	44.790.816	58.241.650	2.012.975	2.273.266	5.389.844	2.788.616
Cartera de valores	52.225.478	40.448.822	48.605	38.416	136.718	153.051
Inmovilizado	1.337.022	1.500.405	21.124	21.327	1.264	1.730
Otras cuentas de activo	17.366.246	16.577.696	87.225	133.564	668.276	359.957
Total Activo / Pasivo	203.207.349	198.665.417	3.276.505	3.085.243	7.864.223	5.051.691
Débitos a clientes	82.804.580	82.792.758	2.367.662	2.213.021	2.570.238	2.206.014
Valores negociables	18.668.056	11.932.465	—	—	2.499.000	—
Pasivos subordinados	14.142.545	13.280.712	—	—	—	—
Entidades de crédito	36.182.296	54.999.537	628.483	526.514	2.078.593	2.057.183
Otras cuentas de pasivo	20.468.463	17.652.516	123.038	206.320	459.148	549.727
Capital y reservas del Grupo (*)	30.941.409	18.007.429	157.322	139.388	257.244	238.767
Recursos fuera de balance	—	—	3.694.857	3.246.427	—	—
Fondos de inversión	—	—	2.300.056	2.032.568	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	1.394.801	1.213.859	—	—
Recursos gestionados de clientes	115.615.181	108.005.935	6.062.519	5.459.448	5.069.238	2.206.014
Total recursos gestionados	203.207.349	198.665.417	6.971.362	6.331.670	7.864.223	5.051.691

(*) Incluye el beneficio del ejercicio.

	Santander Totta		Grupo Santander Consumer		Grupo Abbey (1)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	Miles euros		Miles euros		Miles libras esterlinas	
Resultados						
Margen de intermediación	622.582	603.914	1.092.585	866.111		
Comisiones netas	274.064	237.555	97.373	102.043		
Margen básico	896.646	841.469	1.189.958	968.154		
Resultados por operaciones financieras	26.306	26.949	33.720	46.523		
Margen ordinario	922.952	868.418	1.223.678	1.014.677		
Gastos generales de administración	(407.202)	(402.970)	(443.071)	(382.345)		
a) De personal	(261.862)	(261.882)	(207.649)	(196.013)		
b) Otros gastos administrativos	(145.340)	(141.088)	(235.422)	(186.332)		
Amortizaciones	(60.564)	(56.712)	(33.762)	(27.995)		
Otros resultados de explotación	19.912	23.555	(1.392)	583		
Margen de explotación	475.098	432.291	745.453	604.920		
Resultados netos por puesta en equivalencia	7.440	4.273	22.184	13.757		
Otros resultados	(8.323)	(42.695)	(19.740)	14.046		
Provisiones netas	(99.383)	(73.665)	(305.425)	(240.932)		
Amortización fondo de comercio	—	—	(58.153)	(63.886)		
Beneficio antes de impuestos	374.832	320.204	384.319	327.905		
Beneficio neto	314.667	269.672	230.488	202.560		
Intereses minoritarios	25.855	28.449	485	7.621		
Beneficio neto atribuido al Grupo	288.812	241.223	230.003	194.939		
Balance						
Créditos sobre clientes	15.943.060	17.758.038	23.682.974	16.554.053	96.632.127	
Entidades de crédito	1.562.949	3.813.232	2.019.897	1.711.654	9.849.152	
Cartera de valores	9.842.499	5.508.740	319.555	72.065	29.595.264	
Inmovilizado	467.665	436.250	140.565	101.870	2.694.199	
Otras cuentas de activo	1.439.858	1.307.377	767.374	980.845	2.431.397	
Total Activo / Pasivo	29.256.031	28.823.637	26.930.365	19.420.487	141.202.139	
Débitos a clientes	13.848.624	13.535.395	11.596.486	9.429.827	84.608.471	
Valores negociables	5.574.741	5.491.499	3.568.667	2.991.064	21.556.556	
Pasivos subordinados	549.749	671.270	328.442	312.027	5.159.871	
Entidades de crédito	6.056.787	5.933.055	8.219.470	4.521.848	18.171.415	
Otras cuentas de pasivo	1.184.327	1.415.537	2.449.241	1.430.657	5.546.218	
Capital y reservas del Grupo (*)	2.041.803	1.776.881	768.059	735.064	6.159.608	
Recursos fuera de balance	—	—	—	—	10.251.916	
Fondos de inversión	—	—	—	—	949.231	
Fondos de pensiones	—	—	—	—	9.302.685	
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	
Recursos gestionados de clientes	19.973.114	19.698.164	15.493.595	12.732.918	121.576.814	
Total recursos gestionados	29.256.031	28.823.637	26.930.365	19.420.487	151.454.055	

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

(1) Consolida sólo a efectos de balance

Bancos en Iberoamérica

	Banespa		Grupo Finan. Santander Serfin		Santander Chile	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	Miles reales brasileños		Miles nuevos pesos		Millones pesos chilenos	
Resultados						
Margen de intermediación	3.157.363	2.650.502	11.836.450	9.574.252	447.718	425.632
Comisiones netas	1.239.531	882.098	6.012.430	4.926.038	95.782	93.079
Margen básico	4.396.894	3.532.600	17.848.880	14.500.290	543.500	518.711
Resultados por operaciones financieras	205.326	30.227	368.753	940.941	27.942	31.018
Margen ordinario	4.602.220	3.562.827	18.217.633	15.441.231	571.442	549.729
Gastos generales de administración	(2.227.967)	(1.790.833)	(8.055.694)	(7.557.738)	(250.279)	(223.832)
a) De personal	(1.284.030)	(1.154.428)	(4.273.383)	(3.895.852)	(128.297)	(121.173)
b) Otros gastos administrativos	(943.937)	(636.405)	(3.782.311)	(3.661.886)	(121.982)	(102.659)
Amortizaciones	(268.140)	(184.430)	(738.416)	(642.179)	(34.333)	(34.684)
Otros resultados de explotación	(97.450)	(48.457)	(462.073)	314.119	(3.780)	(3.667)
Margen de explotación	2.008.663	1.539.107	8.961.450	7.555.433	283.050	287.546
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	(1.498)	112.883	—	—
Otros resultados	196.455	684.851	(1.669.372)	(751.592)	27.769	22.545
Provisiones netas	(272.255)	(251.854)	(137.222)	(126.474)	(74.892)	(65.617)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.932.863	1.972.104	7.153.358	6.790.250	235.927	244.474
Beneficio neto	1.757.331	1.780.070	6.009.095	6.176.471	198.002	207.043
Balance						
Créditos sobre clientes	7.954.313	5.667.102	121.583.497	94.579.020	7.500.888	6.504.270
Entidades de crédito	9.173.722	8.775.404	58.390.191	49.623.819	682.590	663.914
Cartera de valores	11.385.535	10.286.265	109.097.425	82.363.673	1.674.977	1.595.941
Inmovilizado	1.380.250	1.224.363	4.856.240	5.115.310	280.638	278.554
Otras cuentas de activo	6.061.987	4.746.857	18.695.800	14.054.399	787.820	791.167
Total Activo / Pasivo	35.955.807	30.699.991	312.623.153	245.736.221	10.926.913	9.833.846
Débitos a clientes	11.683.152	11.461.014	74.015.963	69.921.493	6.838.404	5.756.630
Valores negociables	675.909	—	128.325.847	101.202.057	1.500.677	1.581.406
Pasivos subordinados	—	—	1.118.647	—	537.019	401.651
Entidades de crédito	8.395.565	5.902.878	50.572.882	22.524.031	844.584	917.702
Otras cuentas de pasivo	9.508.978	8.131.437	25.430.032	25.332.423	174.475	158.997
Capital y reservas del Grupo (*)	5.692.203	5.204.662	33.159.782	26.756.217	1.031.754	1.017.460
(*) Incluye el beneficio del ejercicio.						
Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda						
Final	3,6177	3,6646	15,2279	14,1772	759,7110	748,3910
Medio	3,6325	3,4593	14,0120	12,1770	756,6815	778,6707

	Santander Puerto Rico		Banco de Venezuela	
	2004	2003	2004	2003
	Miles US dólares		Millones bolívares	
Resultados				
Margen de intermediación	190.638	171.121	611.924	530.146
Comisiones netas	29.292	25.182	200.855	132.575
Margen básico	219.930	196.303	812.779	662.721
Resultados por operaciones financieras	7.709	22.185	112.031	39.512
Margen ordinario	227.639	218.488	924.810	702.233
Gastos generales de administración	(143.588)	(142.546)	(383.256)	(295.225)
a) De personal	(72.486)	(69.960)	(166.263)	(127.479)
b) Otros gastos administrativos	(71.102)	(72.586)	(216.993)	(167.746)
Amortizaciones	(12.392)	(17.301)	(42.289)	(42.326)
Otros resultados de explotación	32.798	19.582	(30.730)	(19.263)
Margen de explotación	104.457	78.223	468.535	345.419
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Otros resultados	(8.054)	3.717	(77.415)	(49.605)
Provisiones netas	(26.660)	(49.745)	(30.071)	(19.628)
Amortización fondo de comercio	(6)	(2.694)	—	—
Beneficio antes de impuestos	69.737	29.501	361.049	276.186
Beneficio neto	69.737	29.501	343.904	259.513
Balance				
Créditos sobre clientes	5.234.686	3.926.481	3.553.144	1.776.037
Entidades de crédito	646.336	561.822	2.525.496	2.295.883
Cartera de valores	2.067.766	1.700.784	2.713.964	1.319.351
Inmovilizado	84.577	92.208	294.199	289.323
Otras cuentas de activo	190.138	191.223	296.081	140.293
Total Activo / Pasivo	8.223.503	6.472.518	9.382.884	5.820.887
Débitos a clientes	4.562.790	3.893.312	7.983.103	4.903.229
Valores negociables	660.381	358.870	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	2.251.094	1.550.166	44.918	22.877
Otras cuentas de pasivo	201.141	187.810	378.504	172.168
Capital y reservas del Grupo (*)	548.097	482.360	976.359	722.613
(*) Incluye el beneficio del ejercicio.				
Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda				
Final	1,3621	1,2630	2.611,9630	2.018,2857
Medio	1,2410	1,1293	2.336,1757	1.814,0590

6. Información General

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Casa matriz del Grupo Santander, fue creado el 21 de marzo de 1857 y constituido en su forma actual mediante escritura pública que se otorgó en Santander el 14 de enero de 1875, la cual fue inscrita en el libro Registro de Comercio, folio 157 vuelto y siguiente, asiento número 859, de la Sección de Fomento del Gobierno de la Provincia de Santander. Adaptados sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura autorizada el 8 de junio de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil de Santander en el tomo 448, sección general, folio 1, hoja nº 1.960, inscripción 1ª de adaptación.

Se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0049, y su número de identificación fiscal es A-39000013. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

Domicilio social

En su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12, Santander, pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Sede operativa

Ciudad Grupo Santander
Avda. de Cantabria s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid

Area de Accionistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Amazonia, Planta Baja
Avenida de Cantabria, s/n.
28660 Boadilla del Monte
Madrid.

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Pereda, 1ª planta
Avda. de Cantabria s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid

Servicio de Atención al Cliente

Paseo de la Castellana, 86
28046 Madrid
atenclie@gruposantander.com

Defensor del Cliente

Don José Luis Gómez-Dégano.
Apartado de Correos 14019
28080 Madrid.

Página Web Corporativa

www.gruposantander.com

A lo largo de este Informe Anual se incluyen supuestos concretos de algunos de nuestros clientes. En todos estos casos, las historias son reales. No obstante, con el fin de salvaguardar la identidad de nuestros clientes, las iniciales y las fotografías que sirven de apoyo a cada una de estas historias no se corresponden con los clientes reales. Las fotografías proceden de un banco de imagen.

Este informe está impreso en papel ecológico y ha sido fabricado mediante procesos respetuosos con el Medio Ambiente

© Abril 2005, Grupo Santander

Diseño: See the change

Fotografías: Archivo Grupo Santander, Getty Images, Javier Vázquez, Fernando López, Marta Guitart, Jaime Guitart

Maquetación, impresión y encuadernación: Litofinter, S.A.

Depósito Legal: M-13.709-2005



www.gruposantander.com