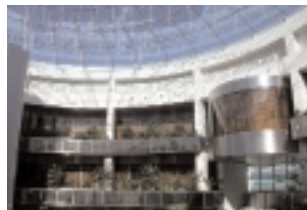


Informe Financiero 2005
enero - marzo



Datos básicos

	Ene-Mar 05		Ene-Mar 04	Variaciones (%)		2004
	Con Abbey	Sin Abbey		Con Abbey	Sin Abbey	
Balance (millones de euros)						
Activo total	698.581	417.231	363.420	92,22	14,81	661.113
Créditos a clientes (neto)	370.061	209.628	183.460	101,71	14,26	358.524
Recursos de clientes gestionados	607.828	392.671	357.594	69,98	9,81	600.830
En balance	465.253	265.055	240.197	93,70	10,35	460.835
Fuera de balance	142.574	127.616	117.397	21,45	8,70	139.995
Fondos propios	33.338		18.718	78,11		32.111
Total fondos gestionados	841.155	544.847	480.817	74,94	13,32	801.108

Solvencia y morosidad (%)

Ratio BIS	12,97		12,29			13,01
Tier I	7,24		8,08			7,16
Tasa de morosidad	1,07	1,22	1,33			1,02
Cobertura de morosidad	162,22	202,18	168,87			166,14

Resultados (millones de euros)*

Margen de intermediación (sin dividendos)	2.321,4	1.928,8	1.798,5	29,08	7,25	7.372,3
Margen comercial	4.096,2	3.327,6	3.101,5	32,07	7,29	12.954,5
Margen ordinario	4.537,7	3.669,4	3.419,5	32,70	7,31	14.055,2
Margen de explotación	2.053,7	1.784,0	1.618,6	26,89	10,22	6.661,6
Resultado consolidado del ejercicio	1.303,9	1.150,5	965,8	35,01	19,13	3.996,2
Beneficio atribuido al Grupo	1.185,1	1.031,7	855,6	38,52	20,59	3.605,9

(*) En esta cuenta se incluyen los resultados obtenidos por la venta en enero pasado del 2,57% de las acciones de The Royal Bank of Scotland. Se ha dotado por el mismo importe, y en la misma línea de la cuenta, una provisión destinada a cubrir posibles contingencias.

Rentabilidad y eficiencia (%)

ROA	0,76		1,06			1,02
ROE	15,06		20,18			19,70
Eficiencia negocio financiero (gastos generales de administración / margen ordinario)	50,94	46,96	47,77			47,63

La acción y capitalización

Número de acciones (millones)	6.254		4.768			6.254
Cotización (euro)	9,39		8,85			9,13
Capitalización bursátil (millones euros)	58.728		42.200			57.102
Beneficio atribuido al Grupo por acción (euro)	0,1900		0,1801			0,7289
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,1898		0,1795			0,7276
PER (cotización / beneficio atribuido por acción anualizado)	12,35		12,29			12,53

Otros datos

Número de accionistas	2.578.094		1.094.525			2.685.317
Número de empleados	125.933		102.683			127.424
Europa Continental	43.387		43.836			43.366
Reino Unido (Abbey)	23.450		0			24.361
Iberoamérica	57.625		57.475			58.265
Gestión Financiera y Participaciones	1.471		1.372			1.432
Número de oficinas	9.935		9.151			9.973
Europa Continental	5.241		5.112			5.233
Reino Unido (Abbey)	718		0			730
Iberoamérica	3.976		4.039			4.010

Nota: La información contenida en este folleto no está auditada. Su elaboración se ha establecido de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Índice

Datos básicos	2
La actividad en el trimestre	4
Notas explicativas a los estados financieros	10
Información financiera del Grupo	12
Información por segmentos	20
La acción Santander Central Hispano	44
Gobierno Corporativo	46
Responsabilidad Social Corporativa	47

Las Claves del trimestre

- Los estados financieros de Grupo Santander se han elaborado siguiendo las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF), lo que ha supuesto introducir cambios en los principios contables, en la presentación de estados y en la estructura de áreas de negocio. Toda la información de 2004 ha sido reelaborada de acuerdo a estos nuevos criterios.
- En la cuenta de resultados del primer trimestre de 2005 se incluyen las plusvalías obtenidas por la venta en enero pasado de la participación del 2,57% en The Royal Bank of Scotland (717 millones de euros). Se ha dotado por el mismo importe, y en la misma línea de la cuenta, una provisión destinada a cubrir posibles contingencias. Por tanto, estas plusvalías no inciden en el beneficio atribuido del Grupo.
- También en el trimestre, el Grupo incorpora por primera vez los resultados de Abbey (153 millones de euros en beneficio atribuido), tras haber consolidado su balance el 31 de diciembre de 2004. En el presente informe, los datos de resultados y balance del Grupo, así como sus detalles, se facilitan también sin Abbey, al objeto de hacer comparaciones homogéneas con 2004.
- El beneficio atribuido obtenido por el Grupo en el primer trimestre de 2005 ha ascendido a 1.185,1 millones de euros, un 38,5% superior al del mismo trimestre de 2004. Sin Abbey, el crecimiento es del 20,6% sobre el primer trimestre y del 33,8% si se compara con el beneficio atribuido ordinario del cuarto trimestre.
- Aumento de ingresos, control de costes y menores necesidades de provisiones explican la evolución de la cuenta, que ofrece crecimientos en todos los márgenes y beneficios en el Grupo y en los segmentos principales (Europa Continental: margen de explotación, +22,8%; beneficio atribuido, +44,9%. Iberoamérica en dólares, su moneda de gestión: margen de explotación, +13,9%; beneficio atribuido, +14,2%).
- Este crecimiento se apoya en una buena evolución de la actividad en Europa y en Iberoamérica, especialmente en créditos (España, Santander Consumer y el conjunto de Iberoamérica crecen por encima del 15%). Los recursos gestionados de clientes sin cesiones aumentan el 10,4%. Todo ello se traduce en fuertes crecimientos de ingresos y, sobre todo, del margen de explotación de los segmentos minoristas (Comercial Europa Continental: +18,6%; Comercial Iberoamérica: +40,7% en euros; Gestión de Activos y Seguros: +45,7% sin Abbey).
- Esta evolución se ha conseguido con una mejora de 0,8 p.p. en el ratio de eficiencia sin Abbey (del 47,8% al 47,0%) y una elevada calidad crediticia. El ratio de morosidad (sin Abbey, para hacer la comparativa homogénea) ha pasado del 1,33% en marzo de 2004 al 1,22% en marzo de 2005 y el de cobertura del 169% al 202%. Incluyendo Abbey, la morosidad es del 1,07% y la cobertura del 162%.

Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno donde la economía mundial continúa mostrando un notable dinamismo y los mercados financieros mantienen una evolución favorable. EE.UU., Asia emergente e Iberoamérica son las áreas más dinámicas, mientras que el crecimiento en Europa y Japón es todavía moderado.

En EE.UU. el crecimiento se ha mantenido por encima del 3% y la inflación, pese a la subida del precio del crudo, se mantiene en tasas moderadas lo que permite a la Reserva Federal elevar gradualmente sus bajos tipos de interés. A finales de marzo el tipo oficial se situó en el 2,75%. En Iberoamérica el crecimiento mantiene ritmos del orden del 4% y los saldos fiscales y exteriores evolucionan favorablemente. Las moderadas presiones sobre los precios surgidas en 2004 comienzan a remitir. Las subidas de tipos aplicadas por los bancos centrales de Brasil y México para frenar tales presiones sobre los precios parecen llegar a su fin.

En la Eurozona la recuperación es débil y no acaba de consolidarse. El crecimiento se mantiene por debajo del 2%, debido a la moderada creación de empleo, la subida del crudo y la apreciación del euro de los últimos trimestres. La inflación se sitúa en torno al 2% y las perspectivas apuntan a un descenso. El tipo oficial del Banco Central Europeo sigue en el 2%. España mantiene un apreciable diferencial de crecimiento (con un 2,7%) gracias al dinamismo de la demanda interna. Por su parte, Reino Unido también muestra un crecimiento superior (por encima del 2,5%) con una inflación controlada y un tipo de interés oficial que el Banco de Inglaterra mantiene en el 4,75% desde agosto de 2004.

Resumen evolución Grupo y negocios

En este entorno, Grupo Santander mantiene la estrategia de crecimiento orgánico en sus mercados tradicionales mediante el impulso del negocio comercial con clientes, basado en una mayor diversificación y mejora de la eficiencia comercial y operativa. En Abbey se han tomado medidas de gestión, dirigidas a acelerar los ahorros de costes, mejorar la información interna y recuperar la base de negocio mediante una mayor y más cualificada fuerza de ventas. Además, se han seguido estudiando las oportunidades de ampliar la presencia en el negocio de financiación al consumo.

Los estados financieros de 2005, que se comentan a continuación, se han elaborado siguiendo los criterios de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). De acuerdo con estas normas, y con el fin de permitir la comparación con periodos anteriores, se han reelaborado los estados financieros de 2004 aplicando la nueva regulación. Estos estados no están auditados.

En las páginas 10 y 11 de este Informe se incluyen notas explicativas de los principales conceptos afectados por los cambios de normativa.

En el primer trimestre de 2005 Grupo Santander ha presentado un beneficio atribuido de 1.185,1 millones de euros, un 38,5% superior al del mismo periodo de 2004, calculados ambos, según se ha citado, con arreglo a las nuevas normas de contabilidad (NIIF). Este aumento de los resultados recoge el efecto de la incorporación en 2005 de 153,4 millones de euros de Abbey. Sin esta aportación, el crecimiento del beneficio atribuido del resto del Grupo Santander se sitúa en el 20,6%.

El beneficio por acción se ha situado en 0,1900 euros, un 5,5% superior al del primer trimestre de 2004, y el beneficio diluido por acción en 0,1898 euros.

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el trimestre en el 15,1%, frente al 20,2% en igual periodo de 2004. Esta caída se debe al aumento de fondos propios motivado por la ampliación de capital destinada a la adquisición de Abbey, entidad que todavía no ha alcanzado todo su potencial en resultados. La eficiencia se sitúa en el 50,9% (sin Abbey, en el 47,0%, 0,8 puntos porcentuales mejor que en el primer trimestre de 2004). El ratio de morosidad, también sin Abbey, a efectos de comparación homogénea, mejora en 0,11 puntos porcentuales y la cobertura en 33 puntos porcentuales sobre marzo de 2004.

En el presente Informe, los datos de resultados y balance del Grupo, así como sus detalles, se ofrecen con y sin Abbey. La comparación interanual con 2004 y los comentarios se realizan sobre los datos sin Abbey, dado que al ser comparativamente homogéneos ofrecen una visión más correcta de la evolución del Grupo entre ambos periodos.

Los resultados del Grupo sin Abbey muestran:

- Aumento del 7,3% en el margen comercial (margen básico más seguros), con crecimiento más equilibrado entre sus componentes.
- Menor incremento de los costes de explotación (+5,3%) que de los ingresos.
- Fuerte reducción de las dotaciones para insolvencias crediticias (-32,0%), debida a la elevada calidad del riesgo crediticio y los niveles alcanzados de coberturas, en muchos casos ya en el límite máximo establecido por el Banco de España para la provisión genérica.

Todo ello eleva el resultado antes de impuestos (sin Abbey) el 20,3% sobre el primer trimestre de 2004, en línea con el incremento del atribuido (+20,6%).

Esta evolución se ha visto ligeramente afectada de manera negativa por las diferencias de tipo de cambio entre ambos

periodos, al restar en torno a 1,5 / 2 puntos porcentuales al crecimiento. Así, sin tipo de cambio, el margen comercial aumentaría el 8,6%, el margen de explotación el 11,8% y el beneficio atribuido el 22,4% (todos ellos antes de incorporar Abbey).

En el beneficio atribuido del Grupo no inciden las plusvalías obtenidas por la venta en enero pasado de la participación del 2,57% en The Royal Bank of Scotland (717 millones de euros), ya que se ha dotado por el mismo importe, y en la misma línea de la cuenta, una provisión destinada a cubrir posibles contingencias.

Por tanto, el notable crecimiento de los resultados del Grupo se ha apoyado en las áreas operativas, tanto de Europa como de Iberoamérica, y especialmente en las más relacionadas con la banca comercial que, sin Abbey, muestran incrementos del 10,3% en margen comercial, 24,4% en el de explotación y 41,9% en el beneficio atribuido. Las áreas de Banca Mayorista Global y Gestión Financiera y Participaciones recogen, por el contrario, menores resultados por el impacto de los mercados en las tesorerías, los menores ingresos obtenidos en la cartera ALCO y un impacto negativo de la posición estructural de tipos de cambio.

En este trimestre el Grupo ofrece una nueva estructura de áreas de negocio (segmentos) que sigue las indicaciones recogidas en la nueva normativa (NIC 14). Esta estructura ofrece una segmentación principal de orden geográfico, con detalle de las principales unidades de gestión, y una secundaria, por tipo de negocio (Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros, Banca Mayorista Global y Gestión Financiera y Participaciones).

En las páginas 20 y 21 de este Informe se presenta en detalle el nuevo mapa de negocios del Grupo, con las definiciones de sus dos niveles de segmentación y los cambios más significativos realizados en criterios internos.

En el nivel principal de segmentación o geográfico

se presentan cuatro segmentos: tres áreas operativas más Gestión Financiera y Participaciones. Las áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas, y son: Europa Continental, Reino Unido (Abbey) e Iberoamérica. Sin considerar el negocio en Reino Unido procedente de Abbey, que se integra sólo en 2005, los otros dos grandes segmentos muestran crecimientos en euros en ingresos, margen de explotación y beneficio atribuido al Grupo.

Europa Continental, que aporta el 57% del beneficio atribuido de las áreas operativas, muestra en el primer trimestre de 2005 un notable crecimiento de los ingresos ante la mejor evolución del margen de intermediación, unos costes casi planos y unas menores necesidades de saneamientos por el efecto que la elevada calidad del riesgo ha tenido en la aplicación de las NIIF. Todo ello eleva el beneficio atribuido hasta los 752,2 millones de euros, un 44,9% más que en el mismo trimestre de 2004 y un 45,7% más que en el cuarto. Este resul-

tado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander Central Hispano, Banesto, Santander Consumer, Portugal y Banif), así como de gestión de activos y la banca mayorista.

- En la **Red Santander Central Hispano** el crecimiento en la actividad con clientes se está trasladando en mayor medida al margen de intermediación, lo que ha permitido cambiar su tendencia, que pasa a ofrecer un aumento interanual del 4,4% y situar el crecimiento del total de ingresos en un 5,6% sobre el primer trimestre de 2004. Este incremento, junto a un nuevo trimestre excelente en control de gastos, sitúa el incremento del margen de explotación en el 12,0%. La menor necesidad de provisiones para insolvencias eleva el beneficio atribuido del trimestre un 38,2% sobre el mismo periodo de 2004.
- En **Banesto**, un aumento del margen ordinario en el entorno del 6% (por una elevada actividad con clientes), costes bajo control y saneamientos moderadamente crecientes son las notas más destacadas de su evolución en el primer trimestre, que le permiten una nueva mejora en eficiencia y aumentos del 14,1% en el margen de explotación y del 19,8% en el beneficio atribuido.
- **Santander Consumer** ha mantenido en 2005 su tendencia de elevado crecimiento de actividad e ingresos (+33,2% en conjunto; +22,5% a perímetro constante), muy por encima del aumento de costes (en parte originado por las incorporaciones). El margen de explotación aumenta el 40,7% interanual. Menores dotaciones para insolvencias elevan el beneficio atribuido un 77,8% sobre el del mismo periodo de 2004 (+61,5% a perímetro constante).

Dentro de su estrategia de adquisiciones selectivas, en el primer trimestre Santander Consumer ha lanzado una oferta por el 100% del banco noruego Bankia por unos 53 millones de euros. Con una cuota de mercado del 4%, Bankia está especializado en préstamos revolving a través de tarjetas de crédito, que financia exclusivamente a través de depósitos.

- En **Portugal** el total de ingresos aumenta el 7,9% apoyado en el margen de intermediación y las comisiones, lo que unido a unos costes planos supone elevar el margen de explotación el 16,9% y el beneficio atribuido en el 21,6%.

En cuanto a la actividad, muy buen comportamiento del crédito, con fuertes incrementos en producción de hipotecas y en empresas.

Reino Unido (Abbey): en el primer trimestre de 2005 el equipo gestor de Abbey se ha enfocado en el desarrollo de actuaciones en línea con las prioridades estratégicas definidas para el año, dirigidas principalmente a la mejora en la productividad de venta en todos los canales, a estabilizar los flujos de ingresos y a acelerar la reducción de costes. En todas ellas se están haciendo avances.

Entre otras medidas se ha completado el nuevo equipo directivo y se ha implantado una nueva estructura de gestión de oficinas que se suma a las contrataciones y al plan de formación para aumentar el personal de ventas. Por el lado de los costes, en los tres primeros meses 1.000 personas han dejado el Grupo de las 2.400 notificadas de cese, se han cerrado dos centros de atención telefónica y se ha avanzado en la negociación con proveedores globales.

En cuanto a los resultados del trimestre, Abbey ha aportado 153,4 millones de euros (106,4 millones de libras) al beneficio del Grupo. Un margen ordinario en línea con los ingresos recurrentes de los dos últimos trimestres y unos costes claramente inferiores son sus notas más destacadas.

Iberoamérica aporta el 32% del beneficio atribuido de las áreas operativas y se sitúa en 421,7 millones de euros, con aumento del 8,8% sobre el primer trimestre de 2004 y del 33,0% sobre el último. El fuerte impulso de la actividad y de los ingresos de negocios con clientes, muy superiores al de los costes, y las menores dotaciones para insolvencias por aplicación de las NIIF son las principales notas de su evolución. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido ha alcanzado los 553,0 millones (+14,2%).

- En **Brasil** el fuerte crecimiento del negocio procedente de clientes ha compensado la débil evolución del negocio financiero en tesorería y carteras. Así, la banca comercial aumenta sus ingresos en euros el 12,1%, que unidos a unos costes que crecen en línea con la inflación, suponen un incremento del 13,9% en el margen de explotación. Estos incrementos del negocio de clientes no tienen su reflejo en los del conjunto del país, por el efecto que la subida de tipos de interés ha tenido en el margen del negocio financiero y en la reducción del valor de las carteras. Ello hace que el beneficio atribuido total, 134,9 millones de euros, disminuya el 1,5% (en dólares, 176,9 millones y +3,4%).
- Dentro de su plan estratégico enfocado hacia el crecimiento rentable, **México** ha mantenido en el primer trimestre de 2005 los fuertes ritmos de expansión del pasado ejercicio, que se traducen en nuevos aumentos de cuota en créditos (principalmente en consumo) y en recursos, básicamente en fondos de inversión, actividad donde el Grupo ofrece la mayor expansión interanual del sistema.

Reflejo de esta elevada actividad con clientes y de unos mayores márgenes, el crecimiento de los ingresos ha ganado en calidad y diversificación. El incremento del margen comercial ha sido del 23,6% en dólares, crecimiento que se ve atenuado en el beneficio atribuido por la menor aportación de los mercados y el aumento de los gastos derivado del incremento de estructura y las mayores necesidades comerciales. Con todo, el margen de explotación aumenta el 7,8% en dólares y el beneficio atribuido, 130,8 millones de dólares, lo hace en el 3,4% (99,8 millones de euros; -1,5%).

- **Chile** también está enfocando su estrategia en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, especialmente en los segmentos minoristas, y en el aumento del número y vinculación de los clientes. Desde el punto de vista del negocio, ello se ha reflejado en fuertes aumentos en créditos y depósitos más fondos de inversión.

En cuanto a resultados, los aumentos de actividad se reflejan en crecimientos en todos los márgenes que se resumen en un aumento en dólares del 33,4% en el margen de explotación y del 43,0% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 92,6 millones (en euros, 70,6 millones de beneficio, con incremento del 36,2%).

En el resto de países de la región destacan, por su aumento de beneficio, Puerto Rico (15,8 millones de euros; +10,5%), Colombia (14,7 millones de euros; +17,9%) y Argentina (11,4 millones de euros, frente a un resultado prácticamente nulo en el primer trimestre de 2004).

En el **nivel secundario o por negocios** distinguimos entre Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal.

El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 83% del total de ingresos de las áreas operativas y el 75% del resultado antes de impuestos, ha mostrado una buena evolución en el trimestre. Sin contar la aportación del negocio comercial de Abbey, el resto de la banca comercial del Grupo muestra un crecimiento de su margen de explotación del 24,4% y en su resultado antes de impuestos del 41,9% respecto del mismo trimestre de 2004. En Europa Continental el incremento ha sido del 18,6% en margen de explotación y del 38,8% en resultado antes de impuestos. En Iberoamérica los crecimientos son del 40,7% y 50,1%, respectivamente, impulsados por el despegue del negocio con clientes en los principales mercados.

Gestión de Activos y Seguros (sin incluir el negocio de seguros de Abbey) ha aumentado su resultado antes de impuestos un 52,4% sobre el primer trimestre de 2004 hasta alcanzar los 130,1 millones de euros. Incluyendo el negocio de seguros de Abbey, el resultado antes de impuestos se sitúa en 212,8 millones de euros, lo que representa un 11% del total de las áreas operativas.

Por otra parte, el total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos gestionados desde este segmento (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió en el primer trimestre de 2005 a 844,7 millones de euros, un 63,7% superior a la cifra de 2004. Sin considerar Abbey, el aumento es del 13,3% y muestra la capacidad de innovación y de gestión del área, y la de distribución de nuestras redes.

La **Banca Mayorista Global**, que representa el 14% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas, ofrece una dis-

minución del 9,3% en su resultado antes de impuestos, por el impacto negativo de los mercados en la aportación del negocio de trading, en especial en los principales países de Iberoamérica.

Por el contrario, buena evolución de los ingresos procedentes de clientes, generados por el Modelo de Relación Global y la creciente demanda de productos de Tesorería.

En resumen, este análisis del mapa de negocios muestra el esfuerzo del Grupo por crecer en volúmenes y aumentar los ingresos potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios, mientras se controlan los gastos y mejora la calidad de los riesgos.

Resultados Grupo Santander

En una visión más detallada de la cuenta de resultados del Grupo, el margen de intermediación sitúa en 2.357,9 millones de euros. Sin Abbey alcanza los 1.965,2 millones de euros, un 6,6% superior al primer trimestre de 2004, debido a que el aumento en volúmenes se ha trasladado en mayor medida a los ingresos de las áreas comerciales, dada la evolución de los tipos de interés.

Europa Continental e Iberoamérica (es decir sin Abbey, para hacer la comparativa homogénea) aumentan en su conjunto el 8,1%.

De acuerdo con la nueva normativa, el coste de las acciones preferentes ha pasado a contabilizarse en el margen de intermediación. En el primer trimestre de 2005 este coste ha sido para el total del Grupo de 83,1 millones de euros. En relación con el primer trimestre de 2004 se registra (sin incluir Abbey) un descenso del 15,3%.

El total de las comisiones y actividad de seguros (sin Abbey) aumenta el 7,9% respecto al primer trimestre de 2004, con incremento moderado en Europa y notable (+12,5%) en Iberoamérica. Por productos, sobresalen los fondos de inversión y pensiones (+10,5%), seguros (+20,7%), pasivos contingentes (+9,9%) y la recuperación de las procedentes de valores (+1,2%). El resto de comisiones de servicios aumentan el 3,2%.

Por su parte, los resultados por puesta en equivalencia se elevaron un 11,7% sin Abbey, principalmente por la mayor aportación de Cepsa.

Con todo ello, el margen comercial del Grupo (sin Abbey) alcanza los 3.327,6 millones de euros, tras aumentar el 7,3% interanual. Este crecimiento es idéntico en el margen ordinario, ya que el impacto negativo que han tenido en los resultados por operaciones financieras la reducción del valor de algunas carteras iberoamericanas y los menores ingresos obtenidos de la gestión del riesgo estructural de la matriz, se compensa con los mayores ROF de clientes y el efecto posi-

tivo que la aplicación de las NIIF ha tenido en la valoración de derivados.

Incorporando Abbey, el margen ordinario alcanza un volumen de 4.537,7 millones de euros, un 32,7% más que en 2004.

El conjunto de gastos generales de administración aumenta el 5,5% antes de Abbey, afectado por los esfuerzos comerciales y la mayor infraestructura en algunos países (Brasil y México) y el efecto perímetro de las adquisiciones de Santander Consumer en 2004. Este crecimiento de gastos, inferior al de los ingresos, se traduce en una mejora de 0,8 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia que sin Abbey se sitúa en el 47,0%. El ratio de eficiencia del Grupo incluyendo Abbey alcanza al cierre del trimestre el 50,9%.

El neto de los ingresos menos costes de los servicios no financieros sin Abbey, 65,9 millones de euros, aumenta el 30,8% en relación con el primer trimestre de 2004. Esta rúbrica engloba resultados procedentes de las sociedades consolidables no financieras (como inmobiliarias y sociedades de renting, entre otras).

El crecimiento del margen de explotación sin Abbey ha sido del 10,2%. Este crecimiento se basa en el conjunto de las áreas operativas, que aumentan el 17,5% (el segmento de Gestión Financiera y Participaciones ha tenido una menor aportación que en 2004 por los menores ingresos de las carteras ALCO). Tras incorporar Abbey, el margen de explotación del Grupo alcanza los 2.053,7 millones de euros (+26,9% sobre 2004).

Las pérdidas netas por deterioro de activos en el Grupo se sitúan en 291,3 millones de euros, de las que la mayor parte son dotaciones netas para inversiones crediticias (281,1 millones). Respecto al primer trimestre de 2004 y sin considerar Abbey, las dotaciones para insolvencias crediticias se han reducido un 32,0% tras disminuir en todas las áreas geográficas y en las principales unidades comerciales. La elevada calidad del crédito, la aplicación de las NIIF y las menores dotaciones por riesgo-país, explican esta evolución.

Por su parte, la línea de "otros resultados" es negativa en el primer trimestre de 2005 por 144,5 millones de euros, cifra similar a los 100,1 millones, también negativos, del primer trimestre del pasado ejercicio.

Tras deducir estos saneamientos, la dotación para impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo, antes de incluir Abbey, se sitúa en 1.031,7 millones de euros, con un aumento del 20,6% sobre el primer trimestre de 2004 y del 33,8% sobre el beneficio ordinario del cuarto. Incorporando los 153,4 millones aportados por Abbey, el beneficio atribuido total del Grupo ha sido de 1.185,1 millones de euros, un 38,5% superior al obtenido hasta marzo de 2004.

Balance Grupo Santander

Al finalizar el primer trimestre de 2005, el Grupo Santander totaliza unos activos de 698.581 millones de euros. Si a esta cifra se suma el conjunto de recursos gestionados fuera de balance, la dimensión global del Grupo alcanza los 841.155 millones de euros.

La actividad con clientes, reflejada en los créditos y recursos de clientes gestionados, asciende a 377.256 y 607.828 millones de euros, respectivamente. La incorporación de Abbey en diciembre de 2004 explica en buena parte su fuerte crecimiento (+100,4% y +70,0% en doce meses) y la mayor diversificación geográfica del negocio. En concreto y para la inversión crediticia, Europa Continental supone el 47%, Reino Unido el 43% e Iberoamérica el 10% del total del Grupo.

Para ofrecer una visión homogénea, se analiza a continuación la evolución del Grupo en los últimos doce meses, sin tener en cuenta la incorporación de Abbey.

La inversión crediticia bruta del Grupo sin Abbey se sitúa en 215.850 millones de euros, un 14,7% más que en marzo de 2004 (+15,8% sin el efecto de las titulizaciones). En Otros Sectores Residentes el crecimiento interanual ha sido del 17,6% y, dentro de este último, destaca el aumento del 23,0% del crédito con garantía real (ambos sin titulizaciones). Por su parte, el crédito al sector no residente ofrece un incremento del 14,0%.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 15%, con aumentos en todos los países. En España la Red Santander Central Hispano aumenta el 18% y Banesto el 21%, mientras que Portugal lo hace el 6% y Santander Consumer el 31%. Todos ellos sin el efecto de las titulizaciones.

Por su parte, Iberoamérica refleja un crecimiento del 20% en euros. En moneda local el aumento es del 23%, con notables incrementos en todos los grandes países: +33% en Brasil, +24% en México, excluido el pagaré Fobaproa, y +13% en Chile.

En cuanto al pasivo, los recursos de clientes en balance sin Abbey ascienden a 265.055 millones de euros, con crecimiento del 10,4%. En un mayor detalle, los depósitos sin cesiones temporales de activos aumentan el 6,9%, los valores negociables el 32,5% y los pasivos subordinados el 2,9%, en tanto que los pasivos por contratos de seguros reflejan una disminución del 19,6%, tras la venta realizada en el primer semestre del pasado ejercicio, del negocio de seguros colectivos en España.

Fuera del balance los recursos gestionados, también sin Abbey, ascienden a 127.616 millones de euros, con incremento del 8,7% y buen comportamiento de los tres capítulos aquí incluidos, que aumentan en la casi totalidad de países donde

el Grupo desarrolla su actividad. En concreto, los fondos de inversión aumentan el 7,0% desde marzo 2004, los planes de pensiones el 10,6% y los patrimonios administrados el 20,2%.

En resumen, el conjunto de recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) sin Abbey contabiliza 392.671 millones de euros al término de marzo de 2005, con aumento del 9,8% sobre marzo 2004, porcentaje que es del 11% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos, en Europa Continental el conjunto de los recursos gestionados de clientes aumenta el 10%, con los recursos en balance creciendo el 11% y los de fuera de balance el 8%. En España, donde se concentran más del 80% de los saldos de Europa Continental, los recursos en balance aumentan el 13% y los de fuera de balance el 7%. En España se mantiene la posición de liderazgo en fondos de inversión, con una cuota en patrimonio del entorno del 27%. En Portugal hemos alcanzado el segundo lugar en fondos de inversión, con una cuota del 18%.

En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 10% en euros (+15% 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 aumentan en tasas de dos dígitos, destacando Venezuela (+69%), Brasil (+32%), Puerto Rico y Argentina, con tasas por encima del 20%, en tanto que México y Chile lo hacen a tasas del 12%. En fondos de inversión el aumento de la región ha sido del 16% sin tipos de cambio, destacando Argentina, México, Colombia y Puerto Rico. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 13% sin tipos de cambio.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, en el primer trimestre de 2005 el Grupo ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias por importe de 2.000 millones de euros a un plazo de 7 años, así como cinco emisiones de deuda senior, de las que cuatro están denominadas en euros, por un importe conjunto de 3.675 millones, y una denominada en libras esterlinas por importe de 55 millones.

Asimismo, en el primer trimestre del presente ejercicio se ha producido el vencimiento natural de dos emisiones de deuda senior por importe conjunto de 510 millones de euros, así como la amortización anticipada de dos emisiones de preferentes (en conjunto por 506 millones de euros) y de dos emisiones de deuda subordinada (en conjunto 600 millones de dólares).

Los fondos de comercio pendientes de amortizar, incluyendo Abbey, se sitúan al finalizar el primer trimestre de 2005 en 15.382 millones de euros.

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden

a 46.525 millones de euros, excediendo en 17.818 millones el mínimo exigido. El ratio BIS se sitúa en el 13,0%, el Tier I en el 7,2% y el core capital en el 5,3%.

Gestión del Riesgo

Al cierre del primer trimestre la tasa de morosidad del Grupo es del 1,07% y la cobertura del 162%. Sin Abbey, la morosidad se sitúa en un 1,22%, con disminución de 1 punto básico en el trimestre y de 11 puntos básicos respecto a marzo de 2004.

La cobertura con provisiones de los saldos dudosos crece 8 puntos porcentuales en el trimestre hasta alcanzar un 202%. En los últimos doce meses la cobertura ha aumentado 33 puntos porcentuales.

Las dotaciones netas de insolvencias se reducen en el Grupo (sin Abbey) un 32,0% respecto a las registradas en el mismo periodo de 2004. Las dotaciones específicas, netas de activos en suspenso recuperados, ascendieron en el primer trimestre a 135,6 millones de euros, un 15,6% superiores al mismo periodo de 2004, porcentaje prácticamente similar al del aumento del riesgo crediticio en el periodo, lo que representa mantener el coste de crédito en un nivel históricamente bajo del 0,22%.

En España la morosidad, en mínimos históricos, continúa reduciéndose hasta situarse en un 0,59% al cierre del trimestre, 4 puntos básicos inferior a diciembre de 2004 y 14 puntos básicos por debajo de marzo de 2004. La cobertura de los saldos dudosos aumentó en el trimestre en 40 puntos porcentuales hasta 359%, con crecimiento de 101 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

En Portugal, en un contexto económico aún débil, la tasa de morosidad es del 1,68%, con aumento de 30 puntos básicos en el trimestre y de 21 puntos básicos en los últimos doce meses, incrementos afectados por la titulización de activos. La cobertura es del 182%, 26 puntos porcentuales superior a la registrada a marzo 2004.

La Banca de Consumo en Europa, incluyendo el grupo Hispamer en España, grupo CC-Bank en Alemania,

Finconsumo en Italia, y las adquisiciones en Noruega y Polonia, incrementó ligeramente su tasa de morosidad en el trimestre hasta un 2,44%, debido al aumento de los saldos dudosos en Italia y Alemania. La cobertura con provisiones se sitúa en el 127%, algo inferior a la de marzo de 2004, aunque mejora en 2,4 puntos porcentuales desde diciembre.

En Iberoamérica la tasa de morosidad disminuye en 22 puntos básicos en el trimestre hasta el 2,73%. En el último año se ha reducido en 47 puntos básicos. La cobertura con provisiones alcanza el 160%, con aumento de 8 puntos porcentuales en el trimestre y de 20 puntos en los últimos doce meses.

Por su parte, Abbey ofrece en marzo una morosidad del 0,84% a comparar con el 0,70% de diciembre. Su cobertura es del 72%.

Con respecto a la gestión del riesgo de mercado, al comienzo del año se incorporaron al VaRD total de las carteras de negociación del Grupo las posiciones de Abbey. Si bien éstas presentaban un VaRD de 9,6 millones de euros, el VaRD total se incrementó en menor cuantía, 4 millones, hasta 18,3 millones de euros, por el efecto de diversificación. Durante el trimestre, el riesgo se ha mantenido estable en torno a la media de 18,4 millones de euros, oscilando en un rango de entre 17,4 millones y 19,5 millones. Las variaciones se han producido tanto por cambio en posiciones como en la volatilidad de los factores de mercado.

Dividendos

Dentro de su política de retribución al accionista, el 1 de febrero Santander Central Hispano abonó el tercer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2004 por un importe íntegro de 0,0830 euros por acción. Asimismo, a partir del 1 de mayo se procedió al pago de un cuarto dividendo a cuenta de 0,0842 euros por acción.

De esta forma, el dividendo total con cargo a los beneficios de 2004 que el Consejo propone a la Junta General asciende a 0,3332 euros por acción, superior en un 10% al del año anterior.

Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Mar 05	Ene-Mar 04	31.03.05	31.12.04	31.03.04
US dólar	1,3112	1,2490	1,2964	1,3621	1,2224
Libra esterlina	0,6935	0,6794	0,6885	0,7050	0,6659
Real brasileño	3,4927	3,6186	3,4692	3,6177	3,5572
Nuevo peso mexicano	14,6605	13,7286	14,5207	15,2279	13,6615
Peso chileno	758,5727	734,8456	760,9868	759,7110	752,9950
Bolívar venezolano	2.609,8758	2.226,7747	2.783,7597	2.611,9630	2.344,0613
Peso argentino	3,8470	3,6429	3,7887	4,0488	3,5175

Notas explicativas a los estados financieros

El 1 de enero de 2005 han entrado en vigor en España las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), de obligatoria aplicación para los grupos de sociedades cotizadas.

En consecuencia, para una adecuada interpretación de los estados financieros presentados en este Informe hay que tener en consideración los principios contables descritos en la Nota 1 de las últimas cuentas anuales formuladas por Grupo Santander, y los cambios normativos que se indican a continuación. Por lo que respecta a los importes correspondientes al ejercicio 2004, se han reelaborado retroactivamente aplicando los nuevos criterios, no estando todavía auditados.

- a) **Comisiones financieras:** Las comisiones de apertura de créditos y préstamos, que no correspondan a gastos directamente incurridos por la formalización de las operaciones, se periodifican a lo largo de la vida de la operación, como un componente más de la rentabilidad efectiva del crédito o préstamo, si bien importes limitados de la misma se reconocen en otros resultados de explotación en el momento de su cobro. Anteriormente estas comisiones se reflejaban íntegramente en resultados en el momento de la concesión de las operaciones.
- b) **Operativa con derivados:** Con la entrada en vigor de las NIIFs, todos los derivados han de valorarse por su valor razonable, determinado, siempre que sea posible, por su valor de mercado, registrando, como regla general, los cambios de dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias. Anteriormente sólo podían reconocerse en resultados

las variaciones de valor si se trataba de derivados contratados en mercados organizados. En caso contrario, si la valoración arrojaba pérdidas potenciales, éstas se reflejaban en resultados, en tanto que si eran beneficios potenciales éstos no podían contabilizarse hasta su materialización efectiva o compensación con minusvalías en instrumentos de la misma divisa.

- c) **Activos financieros disponibles para la venta:** Bajo esta denominación figura una cartera que es sustancialmente similar a la precedente cartera de inversión ordinaria. La diferencia básica en el tratamiento de la misma respecto a la normativa anterior radica en que los cambios en el valor razonable de los activos clasificados en esta cartera deben registrarse, tanto si son positivos como negativos, en el patrimonio de la sociedad. Cuando esas variaciones de valor se materialicen, se reconocerán en pérdidas y ganancias. La normativa anterior era similar pero sólo en el saneamiento de las minusvalías.
- d) **Provisiones para insolvencias:** La nueva normativa pide un test de deterioro para todos los activos. En este sentido, el Banco de España introduce la necesidad de constituir una provisión por pérdidas inherentes, que son aquellas que tienen todas las operaciones de riesgo contraídas por la entidad desde el momento inicial de su concesión. Esta nueva provisión sustituye a las anteriores provisiones genérica y estadística. Establece asimismo unos límites máximo y mínimo de esta provisión y un mecanismo de dotación anual de la misma que contempla, por un lado, la variación del crédito durante el año, y por otro, las dotaciones específicas realizadas durante el ejercicio para dudosos concretos.

- e) **Fondo de pensiones:** La nueva normativa permite aplicar el denominado "enfoque de la banda de fluctuación" a las ganancias y pérdidas actuariales, difiriendo el reconocimiento en resultados de las diferencias que excedan del 10% de los compromisos en un plazo de hasta cinco años. Este enfoque es también aplicable al déficit que surgió en 2000 con motivo de la aplicación de la normativa sobre pensiones emitida en 1999, y que debía amortizarse durante 10 años en tanto en cuanto este déficit esté dentro de la banda de fluctuación del 10%.
- f) **Fondos de comercio:** Hasta ahora, los fondos de comercio debían amortizarse de forma sistemática durante un plazo que podía llegar a 20 años. Con la nueva regulación, los fondos de comercio dejan de amortizarse y deben ser sometidos, al menos anualmente, a un test de deterioro para determinar si siguen manteniendo su valor o por el contrario debe registrarse el eventual deterioro contra pérdidas y ganancias.
- g) **Operaciones con instrumentos de capital propios:** Desde la entrada en vigor de la nueva regulación los resultados obtenidos por la negociación de acciones propias se registran como variaciones en el patrimonio y su valor permanece fijo en el coste de adquisición. Con la normativa anterior se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- h) **Capital con naturaleza de pasivo financiero:** El coste de algunos instrumentos de capital, como las participaciones preferentes, que tienen una retribución periódica contractual, pasa a registrarse como coste financiero, en tanto

que con la normativa anterior se recogían como resultado atribuido a la minoría.

- i) **Perímetro de consolidación:** Hasta ahora, en los estados financieros consolidados de los grupos de entidades de crédito sólo se consolidaban por el método de integración global las entidades financieras y las sociedades que suponían una prolongación de la actividad del banco o fueran meras sociedades instrumentales. Adicionalmente, se integraban por puesta en equivalencia las compañías de seguros y otras sociedades cuya actividad no tuviera que ver con la actividad financiera, tales como sociedades industriales, comerciales o inmobiliarias.

La nueva regulación amplía el perímetro de consolidación a todas las sociedades que forman el grupo donde se tenga el control de gestión. En este sentido, los resultados correspondientes a la actividad desarrollada por las compañías de seguros del Grupo se consolidan por integración global a lo largo de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los resultados de explotación aportados por el resto de sociedades consolidables no financieras se presentan agrupados en las líneas de "Servicios no financieros" y "Gastos generales no financieros". Por último, los resultados aportados por las sociedades no consolidables sobre las que se tiene una influencia significativa en su gestión se presentan en la línea "Resultados por puesta en equivalencia".

De todos los cambios señalados anteriormente, los dos que más afectan a la cuenta de resultados, y ambos positivamente, son la no amortización de fondos de comercio y las menores necesidades de dotaciones para insolvencias.

Resultados

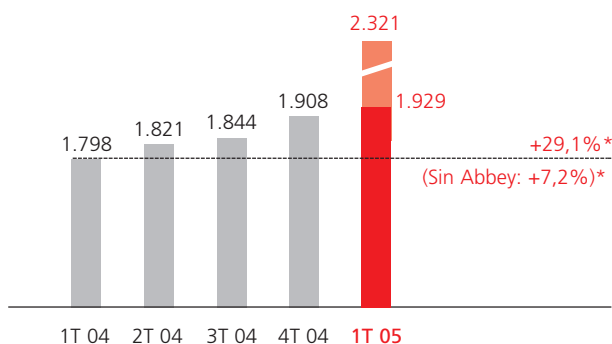
Millones de euros

	Ene-Mar 05		Ene-Mar 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.321,4	1.928,8	1.798,5	130,3	7,25
Rendimiento de instrumentos de capital	36,4	36,4	44,6	(8,2)	(18,42)
Margen de intermediación	2.357,9	1.965,2	1.843,1	122,1	6,63
Resultados por puesta en equivalencia	140,5	140,0	125,3	14,7	11,71
Comisiones netas	1.384,2	1.170,1	1.101,6	68,5	6,22
Actividades de seguros	213,6	52,3	31,5	20,8	66,19
Margen comercial	4.096,2	3.327,6	3.101,5	226,1	7,29
Resultados netos de operaciones financieras	441,5	341,8	318,1	23,7	7,45
Margen ordinario	4.537,7	3.669,4	3.419,5	249,8	7,31
Servicios no financieros (neto)	155,7	100,9	88,8	12,1	13,68
Gastos no financieros	(35,0)	(35,0)	(38,4)	3,4	(8,84)
Otros resultados de explotación	(13,2)	(21,3)	(17,9)	(3,4)	19,29
Costes de explotación	(2.591,4)	(1.929,9)	(1.833,5)	(96,4)	5,26
Gastos generales de administración	(2.311,4)	(1.723,1)	(1.633,5)	(89,6)	5,49
<i>De personal</i>	(1.383,7)	(1.074,0)	(1.016,7)	(57,3)	5,64
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(927,7)	(649,0)	(616,7)	(32,3)	5,24
Amortización del inmovilizado	(280,1)	(206,8)	(200,0)	(6,8)	3,40
Margen de explotación	2.053,7	1.784,0	1.618,6	165,5	10,22
Pérdidas netas por deterioro de activos	(291,3)	(233,2)	(365,9)	132,7	(36,25)
Inversiones crediticias	(281,1)	(223,0)	(328,1)	105,2	(32,05)
Fondo de comercio	0,0	0,0	(2,4)	2,4	(100,00)
Otros activos	(10,3)	(10,3)	(35,3)	25,0	(70,90)
Otros resultados	(144,5)	(163,7)	(100,1)	(63,7)	63,63
Resultado antes de impuestos	1.617,9	1.387,1	1.152,6	234,5	20,34
Impuesto sobre sociedades	(314,4)	(237,0)	(189,1)	(48,0)	25,36
Resultado de la actividad ordinaria	1.303,4	1.150,1	963,5	186,5	19,36
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0,5	0,5	2,2	(1,8)	(79,85)
Resultado consolidado del ejercicio	1.303,9	1.150,5	965,8	184,7	19,13
Resultado atribuido a minoritarios	118,8	118,8	110,2	8,6	7,78
Beneficio atribuido al Grupo	1.185,1	1.031,7	855,6	176,2	20,59
Promemoria:					
Activos Totales Medios	685.237	408.535	365.486	43.049	11,78
Recursos Propios Medios*	31.474		16.963	14.511	85,55

(*) Variación con Abbey

Margen de intermediación (sin dividendos)

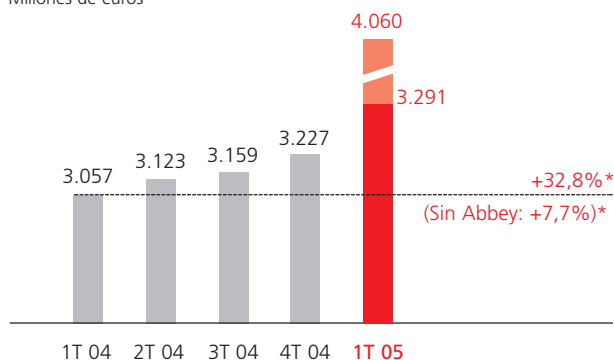
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +30,7% (sin Abbey, +8,8%)

Margen comercial (sin dividendos)

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +34,1% (sin Abbey, +9,0%)

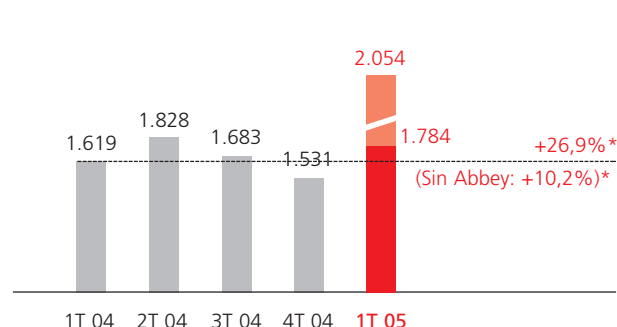
Por trimestres

Millones de euros

	2004				2005
	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre	1er trimestre
Margen de intermediación (sin dividendos)	1.798,5	1.821,4	1.844,2	1.908,2	2.321,4
Rendimiento de instrumentos de capital	44,6	197,2	103,3	44,0	36,4
Margen de intermediación	1.843,1	2.018,6	1.947,5	1.952,2	2.357,9
Resultados por puesta en equivalencia	125,3	81,7	132,5	109,5	140,5
Comisiones netas	1.101,6	1.174,2	1.141,7	1.165,2	1.384,2
Actividades de seguros	31,5	45,6	40,7	43,6	213,6
Margen comercial	3.101,5	3.320,1	3.262,4	3.270,5	4.096,2
Resultados netos de operaciones financieras	318,1	325,0	265,5	192,2	441,5
Margen ordinario	3.419,5	3.645,2	3.527,9	3.462,7	4.537,7
Servicios no financieros (neto)	88,8	101,8	77,2	80,1	155,7
Gastos no financieros	(38,4)	(42,8)	(32,0)	(32,0)	(35,0)
Otros resultados de explotación	(17,9)	(9,2)	(20,8)	(15,0)	(13,2)
Costes de explotación	(1.833,5)	(1.866,6)	(1.868,9)	(1.964,4)	(2.591,4)
Gastos generales de administración	(1.633,5)	(1.657,3)	(1.660,3)	(1.743,7)	(2.311,4)
<i>De personal</i>	(1.016,7)	(1.037,6)	(1.047,9)	(1.133,7)	(1.383,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(616,7)	(619,7)	(612,3)	(609,9)	(927,7)
Amortización del inmovilizado	(200,0)	(209,3)	(208,6)	(220,8)	(280,1)
Margen de explotación	1.618,6	1.828,3	1.683,4	1.531,3	2.053,7
Pérdidas netas por deterioro de activos	(365,9)	(472,4)	(496,4)	(508,8)	(291,3)
Inversiones crediticias	(328,1)	(436,4)	(471,1)	(337,2)	(281,1)
Fondo de comercio	(2,4)	0,0	0,0	(135,8)	0,0
Otros activos	(35,3)	(36,0)	(25,3)	(35,8)	(10,3)
Otros resultados	(100,1)	(5,5)	48,3	(179,6)	(144,5)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	1.152,6	1.350,4	1.235,4	842,9	1.617,9
Impuesto sobre sociedades	(189,1)	(230,8)	(196,1)	19,2	(314,4)
Resultado de la actividad ordinaria	963,5	1.119,6	1.039,3	862,1	1.303,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	2,2	1,2	2,1	6,2	0,5
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	965,8	1.120,8	1.041,4	868,3	1.303,9
Resultado atribuido a minoritarios	110,2	89,3	93,7	97,2	118,8
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	855,6	1.031,5	947,7	771,1	1.185,1
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	0,0	359,0	472,2	(831,3)	0,0
Beneficio atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	855,6	1.390,5	1.419,9	(60,2)	1.185,1

Margen de explotación

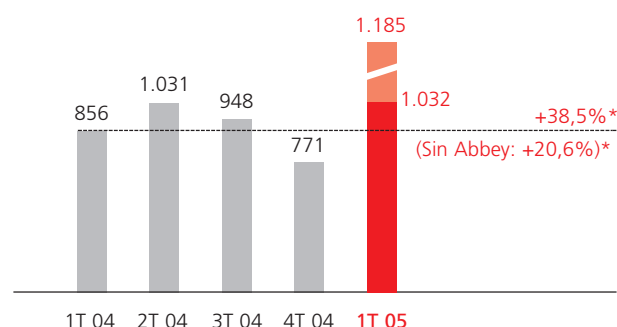
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +28,5% (sin Abbey, +11,8%)

Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +40,4% (sin Abbey, +22,4%)

Comisiones netas y actividades de seguros

Millones de euros

	Ene-Mar 05		Ene-Mar 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	788,6	616,2	588,4	27,8	4,72
Tarjetas de crédito y débito	134,5	129,9	126,3	3,6	2,87
Seguros	188,4	119,3	110,7	8,6	7,77
Administración de cuentas	116,7	116,7	98,4	18,3	18,55
Efectos comerciales	70,6	70,6	91,4	(20,8)	(22,76)
Pasivos contingentes	60,7	60,7	55,2	5,4	9,86
Otras operaciones	217,8	119,1	106,4	12,7	11,90
Fondos de inversión y pensiones	442,7	412,9	373,8	39,1	10,46
Valores y custodia	152,9	141,1	139,4	1,6	1,18
Comisiones netas	1.384,2	1.170,1	1.101,6	68,5	6,22
Actividades de seguros	213,6	52,3	31,5	20,8	66,19
Comisiones netas y actividades de seguros	1.597,8	1.222,4	1.133,1	89,4	7,89

Costes de explotación

Millones de euros

	Ene-Mar 05		Ene-Mar 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Gastos de personal	1.383,7	1.074,0	1.016,7	57,3	5,64
Otros gastos generales de administración:	927,7	649,0	616,7	32,3	5,24
Tecnología y sistemas	115,2	88,6	83,1	5,5	6,66
Comunicaciones	87,2	53,1	57,9	(4,7)	(8,14)
Publicidad	100,9	79,1	77,6	1,5	1,95
Inmuebles e instalaciones	177,5	115,5	124,6	(9,1)	(7,29)
Impresos y material de oficina	28,0	20,2	18,7	1,5	8,05
Tributos	35,6	35,6	36,2	(0,6)	(1,70)
Otros	383,3	256,9	218,8	38,1	17,44
Gastos generales de administración	2.311,4	1.723,1	1.633,5	89,6	5,49
Amortización del inmovilizado	280,1	206,8	200,0	6,8	3,40
Total costes de explotación	2.591,4	1.929,9	1.833,5	96,4	5,26

Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias

Millones de euros

	Ene-Mar 05		Ene-Mar 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
A insolvencias	443,3	376,9	397,3	(20,3)	(5,12)
A riesgo-país	(27,5)	(27,5)	18,8	(46,3)	—
Activos en suspenso recuperados	(134,7)	(126,5)	(87,9)	(38,5)	43,79
Total	281,1	223,0	328,1	(105,2)	(32,05)

Balance

Millones de euros

	31.03.05		31.03.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	10.205	9.762	9.271	491	5,29	8.801
Cartera de negociación	88.792	37.468	30.547	6.921	22,66	83.032
<i>Valores representativos de deuda</i>	59.531	26.100	21.830	4.270	19,56	56.736
<i>Otros instrumentos de capital</i>	6.066	3.372	2.743	629	22,92	4.470
<i>Otros</i>	23.195	7.996	5.974	2.022	33,84	21.826
Otros activos financieros a valor razonable	116	116	90	26	28,91	96
Activos financieros disponibles para la venta	71.921	50.517	62.237	(11.720)	(18,83)	75.141
<i>Valores representativos de deuda</i>	57.823	44.768	51.853	(7.084)	(13,66)	58.397
<i>Instrumentos de capital</i>	14.098	5.749	10.384	(4.635)	(44,64)	16.744
Inversiones crediticias	455.129	264.280	223.407	40.873	18,30	420.886
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	76.023	46.917	34.741	12.176	35,05	55.289
<i>Créditos a clientes</i>	370.061	209.628	183.460	26.168	14,26	358.524
<i>Otros</i>	9.045	7.736	5.207	2.529	48,58	7.072
Participaciones	3.817	16.326	3.547	12.779	360,26	3.748
Activos materiales e intangibles	11.141	5.921	5.638	283	5,02	10.980
Fondo de comercio	15.382	4.932	4.894	38	0,78	15.091
Activos por seguros y reaseguros	5.256	2.667	2.742	(75)	(2,72)	5.208
Otras cuentas	36.822	25.240	21.045	4.195	19,93	38.129
Total activo	698.581	417.231	363.420	53.811	14,81	661.113
Pasivo y patrimonio neto						
Cartera de negociación	46.279	13.458	11.566	1.892	16,36	33.795
Pasivos financieros a coste amortizado	531.782	329.883	293.477	36.406	12,41	509.259
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	100.999	64.776	57.548	7.227	12,56	84.301
<i>Depósitos de clientes</i>	284.732	181.447	170.566	10.881	6,38	290.173
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	116.119	62.963	47.529	15.434	32,47	106.916
<i>Pasivos subordinados</i>	21.999	13.131	12.759	372	2,91	22.178
<i>Otros pasivos financieros</i>	7.934	7.566	5.075	2.491	49,09	5.691
Pasivos por contratos de seguros	42.404	7.513	9.343	(1.829)	(19,58)	41.568
Provisiones	16.045	14.158	13.400	758	5,66	15.660
Otras cuentas de pasivo	17.654	10.981	8.149	2.832	34,75	16.708
Capital con naturaleza de pasivo financiero	7.061	4.208	4.184	24	0,58	7.623
Intereses minoritarios	2.283	2.283	2.046	238	11,62	2.085
Ajustes al patrimonio por valoración	1.735	1.514	2.202	(688)	(31,24)	1.778
Capital	3.127	3.127	2.384	743	31,16	3.127
Reservas	30.863	30.910	16.922	13.988	82,66	27.215
Resultado atribuido al Grupo	1.185	1.032	856	176	20,59	3.606
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(1.837)	(1.837)	(1.109)	(729)	65,72	(1.311)
Total pasivo y patrimonio neto	698.581	417.231	363.420	53.811	14,81	661.113
Recursos de clientes fuera de balance	142.574	127.616	117.397	10.219	8,70	139.995
Total fondos gestionados	841.155	544.847	480.817	64.030	13,32	801.108

Créditos a clientes

Millones de euros

	31.03.05		31.03.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	4.279	4.279	5.626	(1.347)	(23,94)	4.264
Crédito a otros sectores residentes	128.876	128.876	110.053	18.823	17,10	124.807
Crédito con garantía real	62.962	62.962	51.655	11.306	21,89	59.826
Otros créditos	65.914	65.914	58.398	7.516	12,87	64.982
Crédito al sector no residente	244.101	82.695	72.555	10.140	13,98	236.306
Crédito con garantía real	155.693	20.855	20.636	219	1,06	152.541
Otros créditos	88.408	61.840	51.919	9.921	19,11	83.765
Créditos a clientes (bruto)	377.256	215.850	188.235	27.616	14,67	365.377
Fondo de provisión para insolvencias	7.195	6.223	4.775	1.448	30,32	6.853
Créditos a clientes (neto)	370.061	209.628	183.460	26.168	14,26	358.524
Promemoria: Activos dudosos	4.489	3.135	2.990	145	4,84	4.191
Administraciones Públicas	2	2	3	(1)	(22,33)	3
Otros sectores residentes	898	898	955	(57)	(5,94)	999
No residentes	3.589	2.235	2.033	202	9,94	3.189

Gestión del riesgo crediticio (*)

Millones de euros

	31.03.05		31.03.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.418	3.064	2.924	140	4,78	4.105
Índice de morosidad (%)	1,07	1,22	1,33	(0,11)		1,02
Fondos constituidos	7.167	6.194	4.938	1.257	25,45	6.821
Específicos	3.207	2.695	2.427	267	11,01	3.013
Genéricos	3.959	3.500	2.510	989	39,42	3.809
Cobertura (%)	162,22	202,18	168,87	33,31		166,14
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	2.978	2.637	2.426	211	8,70	2.753
Índice de morosidad (%) **	0,72	1,05	1,11	(0,06)		0,69
Cobertura (%) **	240,69	234,86	203,50	31,36		247,77

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

Evolución de deudores en mora por trimestres

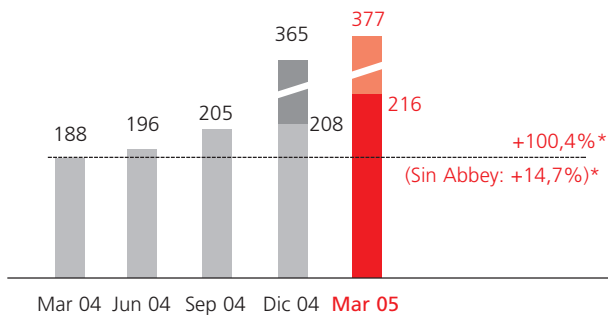
Millones de euros

	2004				2005
	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre	1er trimestre
Saldo al inicio del periodo	3.513	2.924	2.909	2.933	4.105
+ Entradas netas *	(159)	234	261	1.282	496
- Fallidos	(430)	(249)	(237)	(109)	(183)
Saldo al final del periodo	2.924	2.909	2.933	4.105	4.418

(*).- En 4T '04, 1.116,7 millones corresponden a Abbey

Créditos a clientes (brutos)

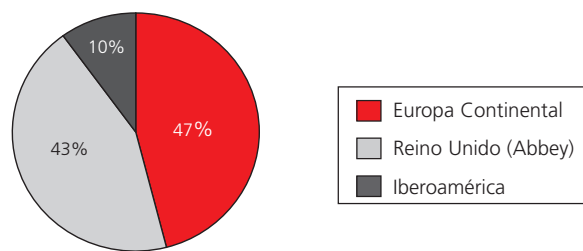
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +101,3% (sin Abbey, +15,5%)

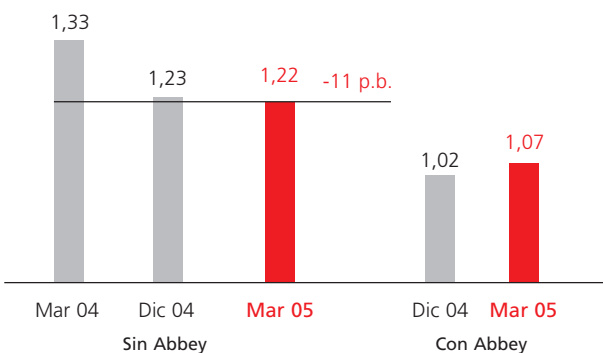
Créditos a clientes. Marzo 2005

% sobre áreas operativas



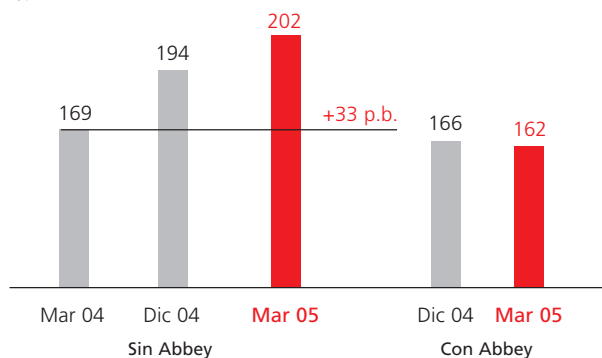
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Carteras de negociación*. VaR por región. Primer trimestre

Millones de euros

	2005		2004
	Medio	Último	Medio
Total	18,4	18,0	14,6
Europa	10,5	11,2	4,1
EEUU	2,7	2,0	2,4
Iberoamérica	14,7	14,0	13,8

Carteras de negociación*. VaR por producto. 1T 2005

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	17,4	18,4	19,5	18,0
Efecto diversificación	(1,9)	(6,0)	(11,7)	(9,4)
VaR Renta Fija	7,7	10,5	14,2	13,0
VaR Renta Variable	3,6	4,7	5,8	5,4
VaR Tipo de Cambio	7,9	9,2	11,2	9,1

Carteras de negociación*. Evolución del VaR en 2005

Millones de euros



(*) Incluye Abbey

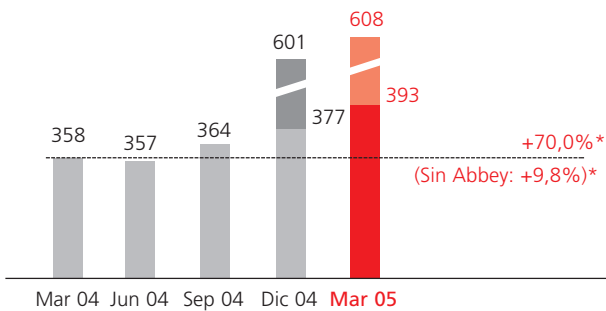
Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	31.03.05		31.03.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Acreedores Administraciones Públicas	18.172	18.172	11.467	6.705	58,48	13.998
Acreedores otros sectores residentes	83.104	83.104	83.194	(90)	(0,11)	86.234
Vista	46.123	46.123	42.306	3.817	9,02	44.259
Plazo	20.786	20.786	21.422	(636)	(2,97)	24.258
Cesión temporal de activos	16.054	16.054	19.275	(3.221)	(16,71)	17.592
Otras cuentas	141	141	191	(50)	(26,28)	125
Acreedores sector no residente	183.455	80.171	75.905	4.266	5,62	189.941
Vista	98.380	31.036	28.314	2.721	9,61	95.263
Plazo	50.002	25.831	25.739	92	0,36	49.594
Cesión temporal de activos	9.818	7.134	7.891	(757)	(9,60)	17.128
Administraciones públicas	2.658	2.658	2.225	433	19,45	2.616
Otras cuentas	22.597	13.512	11.735	1.777	15,15	25.339
Depósitos de clientes	284.732	181.447	170.566	10.881	6,38	290.173
Débitos representados por valores negociables	116.119	62.963	47.529	15.434	32,47	106.916
Pasivos subordinados	21.999	13.131	12.759	372	2,91	22.178
Pasivos por contratos de seguros	42.404	7.513	9.343	(1.829)	(19,58)	41.568
Recursos de clientes en balance	465.253	265.055	240.197	24.858	10,35	460.835
Fondos de inversión	94.707	93.258	87.172	6.086	6,98	94.125
Fondos de pensiones	36.218	22.709	20.533	2.176	10,60	34.873
Patrimonios administrados	11.649	11.649	9.692	1.957	20,19	10.997
Recursos de clientes fuera de balance	142.574	127.616	117.397	10.219	8,70	139.995
Recursos de clientes gestionados	607.828	392.671	357.594	35.077	9,81	600.830

Recursos de clientes gestionados

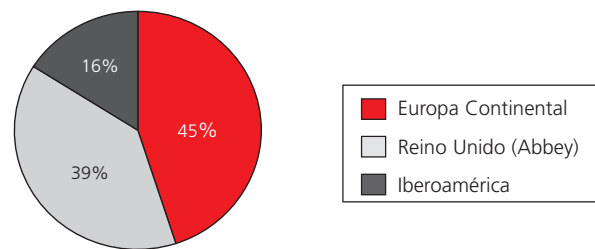
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +71,0% (sin Abbey, +11,0%)

Recursos de clientes gestionados. Marzo 2005

% sobre áreas operativas



Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros

	31.03.05	31.03.04	Variación		31.12.04
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	2.384	743	31,16	3.127
Primas de emisión	20.370	8.721	11.649	133,58	20.370
Reservas	10.495	8.219	2.276	27,70	6.949
Acciones propias en cartera	(2)	(17)	15	(87,55)	(104)
Fondos propios en balance	33.990	19.306	14.684	76,06	30.342
Beneficio atribuido	1.185	856	330	38,52	3.606
Dividendo a cuenta distribuido	(1.311)	(1.109)	(202)	18,22	(792)
Fondos propios al final del periodo	33.865	19.053	14.811	77,74	33.156
Dividendo a cuenta no distribuido	(527)	(336)	(191)	56,85	(1.046)
Fondos propios	33.338	18.718	14.620	78,11	32.111
Ajustes por valoración	1.735	2.202	(467)	(21,21)	1.778
Intereses minoritarios	2.283	2.046	238	11,62	2.085
Capital con naturaleza de pasivo financiero	7.061	4.184	2.877	68,77	7.623
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	44.417	27.149	17.268	63,61	43.596
Recursos propios básicos	25.992	17.088	8.904	52,11	24.419
Recursos propios complementarios	20.533	8.894	11.639	130,86	19.941
Recursos propios computables (normativa BIS)	46.525	25.982	20.543	79,07	44.360
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	358.834	211.375	147.459	69,76	340.946
Ratio BIS	12,97	12,29	0,68		13,01
Tier I	7,24	8,08	(0,84)		7,16
Excedente de recursos propios (ratio BIS)	17.818	9.072	8.747	96,42	17.084

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Millones de euros

	Ene-Mar 05	Ene-Mar 04
Activos financieros disponibles para la venta	(496)	118
Otros pasivos financieros a valor razonable	0	0
Cobertura de los flujos de efectivo	(30)	8
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(13)	(93)
Diferencias de cambio	497	131
Activos no corrientes en venta	0	0
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(42)	164
Resultado consolidado publicado	1.304	966
Ajustes por cambios de criterio contable	0	0
Ajustes por errores	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	1.304	966
Entidad dominante	1.143	1.020
Intereses minoritarios	119	110
Ingresos y gastos totales del ejercicio	1.262	1.130

Agencias de calificación

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Moody's	Aa3	P1	B
Standard & Poor's	A+	A1	
Fitch Ratings	AA-	F1+	B

Descripción de segmentos

Como consecuencia de la entrada en vigor de las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIFs) el Grupo Santander ha llevado a cabo una redefinición de sus áreas de negocio. Estas normas introducen cambios tanto en los principios contables como en la presentación de los estados, pero también regulan específicamente la información relativa a los diferentes segmentos de negocio de las empresas en aspectos como su definición, su desglose y el nivel de información mínimo a suministrar. Las nuevas áreas reflejan además la reciente incorporación de Abbey tras la consolidación de su balance en el cierre del pasado ejercicio.

En consecuencia, la información financiera presentada para este primer trimestre por el Grupo Santander refleja esta nueva estructura de áreas de negocio, facilitando además los datos relativos a 2004 de acuerdo con estos criterios para permitir una comparación homogénea.

La elaboración de los estados financieros de cada área de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de base 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 nueva normativa, aplicándose los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

Además de aplicar a las diferentes áreas de negocio los cambios contables generales referidos en las páginas 10 y 11 de este Informe, se han modificado, de acuerdo con los principios establecidos en las nuevas normas, algunos criterios internos que permitan mejorar la identificación de los riesgos y retornos relativos a cada negocio. En este sentido, a continuación se relacionan los principales:

- **Gastos centralizados.** Aunque se sigue manteniendo el principio de aplicar a cada unidad los gastos de servicios centrales incurridos por cuenta de ellas para su apoyo y control, se han excluido, de acuerdo con la norma, los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo, reflejándose los mismos en Gestión Financiera y Participaciones. Anteriormente estos gastos se repercutían a todos los negocios. Por su parte, los relativos a proyectos en desarrollo, principalmente gastos en sistemas, que no tuvieran el carácter de corporativo se han aplicado al negocio correspondiente.
- **Dotaciones y fondos para riesgo-país.** Tanto el riesgo como su saneamiento se aplican al área de negocio responsable de su gestión, donde se refleja el margen de estas operaciones. Solamente en los casos de operaciones intergrupo en las que se mantienen las dotaciones, desapereciendo contablemente el riesgo, estas dotaciones se siguen contabilizando, como anteriormente, en Gestión Financiera y Participaciones.

- **Dotación a pensiones.** El principio general es que cada negocio asume el coste por este concepto, tanto en la dotación normal como en la de los posibles déficit que se produzcan. La única excepción se corresponde con la amortización derivada del déficit inicial que superase al "corredor". En estos casos, considerando que dicha amortización se ha producido como consecuencia de una decisión corporativa del Grupo, y siempre que la misma se produzca en un plazo de cinco años y con el límite del déficit inicial, su coste será asumido por Gestión Financiera y Participaciones.

- **Recursos propios.** En línea con el cálculo y uso en el Grupo de la gestión del capital económico, se ha procedido a eliminar el ajuste por capital regulatorio mantenido hasta ahora. De esta forma, cada negocio mantiene los recursos propios que gestiona y solamente en aquellos casos en los que esta cifra sea superior al capital económico se procederá a penalizar su uso por encima de ese nivel. En caso contrario no se realizará ninguna bonificación.

De acuerdo con los criterios establecidos en las NIIFs, la estructura de las áreas de negocio operativas se presenta en dos niveles:

Nivel principal (o geográfico). Segmenta la actividad de las unidades operativas del Grupo por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja además nuestro posicionamiento en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo. Adicionalmente se facilita información de las unidades de gestión más representativas en cada una de ellas. Los segmentos reportados son los siguientes.

- **Europa Continental.** Incorpora la totalidad de los negocio de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), gestión de activos y seguros, y banca mayorista, realizados en Europa con la excepción de Abbey. Dada la singularidad y peso específico de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera relativa a las mismas, detallando las siguientes unidades: Red Santander Central Hispano, Banesto, Portugal y Santander Consumer.

Adicionalmente, pequeñas unidades fuera de los tres ámbitos geográficos, cuyo peso sobre el total no es significativo y que además constituyen extensiones de los ámbitos principales, se han incluido en Europa Continental.

- **Reino Unido (Abbey).** Incluye únicamente el 100% del negocio de Abbey, enfocada principalmente en el negocio bancario minorista y de seguros en el Reino Unido.
- **Iberoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filia-

les y subsidiarias. Además, incluye las unidades especializadas en Banca Privada Internacional, como unidad independiente y gestionada globalmente. Por su peso específico se desglosan los estados financieros relativos a Brasil, México y Chile.

Nivel secundario (o de negocios). Segmenta la actividad de las unidades operativas por tipo de negocio desarrollado. Adicionalmente, para cada uno de ellos se facilita información de los sub-segmentos más representativos. Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados de forma global en todo el mundo a través de un modelo de relación específico desarrollado por el Grupo en estos últimos años). Por el peso relativo de este negocio sobre el total, se realiza el desglose del mismo tanto en las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey e Iberoamérica) como en los principales países donde se desarrolla. Adicionalmente se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.
- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. Así, y excepto en el caso de las sociedades gestoras de pensiones en Iberoamérica que cuentan con distribución propia, el Grupo utiliza y remunera, a través de acuerdos de reparto, a las redes de distribución para la comercialización de estos productos. Por tanto, el resultado que permanece

en este negocio es el neto del ingreso bruto menos el coste de distribución que supone la remuneración citada.

- **Banca Mayorista Global.** En este negocio se reflejan los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo incluidas todas las tesorerías con gestión global, tanto en concepto de trading como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, cuya suma tanto por áreas geográficas como por negocios reflejaría el 100% de los mismos, el Grupo sigue manteniendo el área de **Gestión Financiera y Participaciones**. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras e industriales, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como de la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio. Como se ha señalado, no recoge gastos de los servicios centrales del Grupo, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.

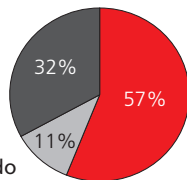
Como la suma de los importes de las áreas operativas geográficas (nivel principal) coincide con la suma de los importes de las áreas operativas de negocio (nivel secundario), adicionando a uno o a otro total el importe del área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del Grupo.

Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos

Enero-Marzo 2005

Iberoamérica

- Brasil: 10%
- México: 8%
- Chile: 5%

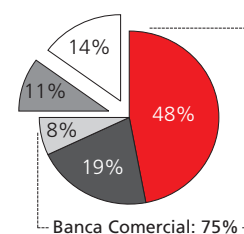


Europa Continental

- Red SAN: 23%
- Banesto: 9%
- Santander Consumer: 8%
- Portugal: 7%

Distribución del resultado antes de impuestos por segmentos de negocio operativos

Enero-Marzo 2005



- Comercial Europa Continental
- Comercial Iberoamérica
- Comercial Reino Unido (Abbey)
- Gestión de Activos y Seguros
- Banca Mayorista Global

Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

	Áreas operativas				Europa Continental		
	Variación (%)				Ene-Mar 05	Ene-Mar 04	Var. (%)
	Ene-Mar 05	Ene-Mar 04	Total Sin Abbey				
Resultados							
Margen de intermediación	2.548,7	1.995,0	27,76	8,07	1.317,3	1.191,0	10,60
Resultados por puesta en equivalencia	7,3	15,2	(52,12)	(55,66)	5,4	13,8	(60,76)
Comisiones netas	1.403,0	1.109,3	26,47	7,18	762,9	726,8	4,97
Actividades de seguros	214,4	32,3	563,14	64,41	30,8	16,4	87,97
Margen comercial	4.173,4	3.151,9	32,41	8,03	2.116,4	1.948,0	8,64
Resultados netos por operaciones financieras	448,9	247,4	81,46	41,15	150,8	62,2	142,46
Margen ordinario	4.622,3	3.399,3	35,98	10,44	2.267,2	2.010,2	12,78
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	108,2	37,3	190,10	21,39	64,8	51,8	25,15
Gastos generales de administración	(2.219,5)	(1.565,4)	41,79	4,21	(908,7)	(879,5)	3,32
<i>De personal</i>	<i>(1.333,1)</i>	<i>(982,3)</i>	<i>35,72</i>	<i>4,19</i>	<i>(632,1)</i>	<i>(611,5)</i>	<i>3,38</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(886,3)</i>	<i>(583,1)</i>	<i>52,02</i>	<i>4,23</i>	<i>(276,6)</i>	<i>(268,0)</i>	<i>3,19</i>
Amortización del inmovilizado	(268,1)	(192,4)	39,34	1,28	(122,0)	(123,1)	(0,95)
Margen de explotación	2.242,9	1.678,8	33,60	17,54	1.301,3	1.059,4	22,84
Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias	(294,2)	(330,9)	(11,09)	(28,65)	(177,8)	(248,8)	(28,54)
Otros resultados	(26,3)	(57,3)	(54,20)	(20,69)	(11,9)	(43,3)	(72,57)
Resultado antes de impuestos	1.922,4	1.290,6	48,96	31,08	1.111,6	767,2	44,89
Resultado de la actividad ordinaria	1.414,4	985,8	43,47	27,91	784,7	549,4	42,84
Resultado consolidado del ejercicio	1.414,8	988,1	43,19	27,67	785,2	549,4	42,92
Beneficio atribuido al Grupo	1.327,3	906,9	46,35	29,44	752,2	519,2	44,87
Balance							
Créditos a clientes	369.465	182.891	102,01	14,29	171.790	151.942	13,06
Cartera de negociación	87.280	29.104	199,89	23,54	19.191	17.334	10,72
Activos financieros disponibles para la venta	54.796	29.548	85,45	13,01	19.451	15.907	22,28
Entidades de crédito	128.111	81.827	56,56	21,03	79.863	61.524	29,81
Inmovilizado	10.378	5.087	104,01	1,39	3.999	3.919	2,04
Otras cuentas de activo	48.866	28.836	69,47	14,14	21.780	19.666	10,75
Total activo / pasivo y patrimonio neto	698.896	357.292	95,61	16,29	316.073	270.293	16,94
Depósitos de clientes	278.866	159.953	74,34	9,77	125.604	114.667	9,54
Débitos representados por valores negociables	80.900	21.163	282,26	31,10	22.631	15.774	43,47
Pasivos subordinados	11.225	2.267	395,12	3,99	1.582	1.750	(9,57)
Pasivos por contratos de seguros	42.404	9.343	353,86	(19,58)	6.356	8.520	(25,40)
Entidades de crédito	143.597	84.557	69,82	28,25	82.552	64.349	28,29
Otras cuentas de pasivo	117.625	61.580	91,01	17,97	63.528	53.452	18,85
Recursos propios	24.279	18.429	31,75	15,05	13.821	11.781	17,31
Recursos de clientes fuera de balance	142.574	117.397	21,45	8,70	91.797	85.330	7,58
Fondos de inversión	94.707	87.172	8,64	6,98	77.388	73.356	5,50
Planes de pensiones	36.218	20.533	76,39	10,60	8.415	7.588	10,89
Patrimonios administrados	11.649	9.692	20,19	20,19	5.995	4.386	36,69
Recursos de clientes gestionados	555.969	310.123	79,27	9,90	247.970	226.041	9,70
Total fondos gestionados	841.471	474.689	77,27	14,41	407.871	355.622	14,69
Ratios (%) y Medios operativos							
ROE	22,11	20,21	1,90 p.		22,63	18,39	4,24 p.
Eficiencia	48,02	46,05	1,97 p.	(2,60 p.)	40,08	43,75	(3,67 p.)
Tasa de morosidad	1,05	1,28	(0,23 p.)	(0,09 p.)	0,86	0,89	(0,03 p.)
Cobertura	172,32	188,73	(16,41 p.)	31,28 p.	262,29	224,47	37,82 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	124.462	101.311	22,85%	(0,30%)	43.387	43.836	(1,02%)
Número de oficinas	9.935	9.151	8,57%	0,72%	5.241	5.112	2,52%

Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

Reino Unido (Abbey)	Iberoamérica			
Ene-Mar 05	Ene-Mar 05	Ene-Mar 04	Var. (%)	
				Resultados
392,7	838,7	803,9	4,32	Margen de intermediación
0,5	1,3	1,4	(6,86)	Resultados por puesta en equivalencia
214,0	426,0	382,5	11,38	Comisiones netas
161,3	22,4	16,0	40,23	Actividades de seguros
768,6	1.288,4	1.203,8	7,03	Margen comercial
99,7	198,4	185,2	7,14	Resultados netos por operaciones financieras
868,3	1.486,8	1.389,1	7,04	Margen ordinario
62,9	(19,6)	(14,5)	34,79	Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación
(588,3)	(722,4)	(685,8)	5,34	Gastos generales de administración
(309,7)	(391,3)	(370,8)	5,53	De personal
(278,6)	(331,1)	(315,0)	5,11	Otros gastos generales de administración
(73,2)	(72,9)	(69,3)	5,24	Amortización del inmovilizado
269,7	671,9	619,4	8,47	Margen de explotación
(58,1)	(58,3)	(82,0)	(28,99)	Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias
19,2	(33,6)	(14,0)	139,67	Otros resultados
230,8	580,1	523,4	10,83	Resultado antes de impuestos
153,4	476,3	436,5	9,12	Resultado de la actividad ordinaria
153,4	476,3	438,7	8,56	Resultado consolidado del ejercicio
153,4	421,7	387,7	8,78	Beneficio atribuido al Grupo
				Balance
160.433	37.242	30.949	20,33	Créditos a clientes
51.324	16.765	11.770	42,44	Cartera de negociación
21.404	13.941	13.640	2,20	Activos financieros disponibles para la venta
29.072	19.176	20.303	(5,55)	Entidades de crédito
5.220	1.159	1.168	(0,79)	Inmovilizado
15.954	11.133	9.170	21,41	Otras cuentas de activo
283.408	99.415	86.999	14,27	Total activo / pasivo y patrimonio neto
103.285	49.977	45.286	10,36	Depósitos de clientes
53.156	5.114	5.390	(5,12)	Débitos representados por valores negociables
8.867	775	517	49,85	Pasivos subordinados
34.890	1.158	822	40,74	Pasivos por contratos de seguros
35.156	25.889	20.208	28,11	Entidades de crédito
44.976	9.120	8.128	12,21	Otras cuentas de pasivo
3.077	7.382	6.648	11,04	Recursos propios
14.959	35.819	32.067	11,70	Recursos de clientes fuera de balance
1.449	15.871	13.817	14,87	Fondos de inversión
13.510	14.294	12.945	10,43	Planes de pensiones
—	5.654	5.306	6,56	Patrimonios administrados
215.157	92.842	84.082	10,42	Recursos de clientes gestionados
298.366	135.234	119.067	13,58	Total fondos gestionados
				Ratios (%) y Medios operativos
17,61	23,31	23,29	0,02 p.	ROE
67,75	48,59	49,37	(0,78 p.)	Eficiencia
0,84	2,73	3,20	(0,47 p.)	Tasa de morosidad
71,81	160,15	140,36	19,79 p.	Cobertura
23.450	57.625	57.475	0,26%	Número de empleados (directos + indirectos)
718	3.976	4.039	(1,56%)	Número de oficinas

Europa Continental

Europa Continental incluye la totalidad de actividades realizadas en dicha zona geográfica, es decir, tanto las correspondientes a banca comercial como gestión de activos, seguros y banca mayorista global. Su evolución en el trimestre ha sido muy favorable, como refleja un aumento del 44,9% sobre el beneficio atribuido del primer trimestre de 2004.

Este crecimiento tiene dos componentes fundamentales. El primero es el avance del 22,8% en el margen de explotación que resume la obtención de unos ingresos sensiblemente superiores a los de trimestres anteriores, con unos costes prácticamente planos. El segundo se debe a las menores dotaciones para insolvencias, consecuencia de los elevados índices de cobertura alcanzados, según los criterios de las nuevas normas contables, que exigen este año unas menores dotaciones.

La evolución de la cuenta de resultados refleja el aumento de la actividad, principalmente en créditos, que mantienen fuertes tasas de crecimiento (+15% eliminado el efecto de las titulizaciones), y las mejoras en eficiencia (-3,7 p.p.) y productividad. El negocio y el beneficio por empleado aumentan el 13% y 46%, respectivamente.

En un análisis más detallado de los resultados, el margen de intermediación se sitúa en 1.317,3 millones de euros, con aumento del 10,6% sobre igual trimestre de 2004, y del 2,8% sobre el cuarto trimestre del mismo año. Este crecimiento se produce por el mayor traslado del aumento de los volúmenes a la cuenta de resultados, debido a la estabilización de márgenes que se viene produciendo en los últimos meses. La tendencia está siendo favorable en las cuatro grandes unidades aquí incluidas, destacando la Red Santander Central Hispano que ha pasado a ofrecer crecimiento interanual, superando al primer trimestre de 2004 en un 4,4%.

El conjunto de comisiones y actividades de seguros, 793,7 millones de euros, aumenta un 6,8%. Destacan los incrementos de Portugal y Banif, siendo más moderados en la Red Santander Central Hispano y Banesto. Fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, apoyados en el crecimiento de actividad y volumen, continúan siendo los principales impulsores del crecimiento de las comisiones.

Los mayores resultados por operaciones financieras reflejan el crecimiento de la demanda de productos de tesorería por los clientes. En esta tendencia, que continúa la iniciada en el pasado ejercicio, destaca el incremento de la Red Santander Central Hispano (+42,6%) y Banesto (+16,3%). Junto a ellos, la valoración a mercado de los derivados por aplicación de las NIIF ha tenido un impacto positivo en la evolución de los ROF de la parte de banca mayorista.

Estos aumentos de ingresos permiten que el margen ordinario crezca un 12,8% lo que, unido a unos gastos generales de administración que lo hacen en el 3,3% y que ofrecen buen comportamiento en todas las unidades, supone la citada mejora de 3,7 p.p. en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 40,1%.

Esta mejora se produce de forma generalizada en todas las unidades. La Red Santander Central Hispano y Portugal se encuentran ya en entornos próximos al 40% y Santander Consumer en el 32%.

El margen de explotación se eleva a 1.301,3 millones de euros, con un aumento del 22,8% sobre el primer trimestre de 2004. Las cuatro grandes unidades de banca comercial que a continuación se detallan, y que representan el 87% del total del margen de explotación, se incrementan a tasas de dos dígitos.

Las pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias disminuyen en un 28,5%, debido a que, con carácter general, se ha alcanzado el límite establecido por el Banco de España del 125% de la provisión genérica necesaria, por lo que a partir de ese momento deben de dotar únicamente por la parte de incremento de la inversión.

En consecuencia, el crecimiento sobre el primer trimestre de 2004 del 22,8% en el margen de explotación se duplica en el beneficio atribuido, que se incrementa en un 44,9%, y alcanza los 752,2 millones de euros.

La buena tendencia de los resultados de Europa Continental se refleja en que el último trimestre no sólo crece sobre el primero del pasado año, sino que también supera de manera notable a todos los demás en margen ordinario, de explotación y beneficio.

En cuanto a la actividad, el crecimiento de los créditos sin titulizaciones ha sido del 15%. El avance es mayor en Banca Comercial (+18%), dado que en Banca Mayorista la financiación básica ha disminuido por la menor demanda de las grandes empresas.

En el conjunto de la inversión, Comercial Banesto aumenta un 28%, la Red Santander Central Hispano lo hace en un 18% y Santander Consumer en un 31% (todos ellos sin el efecto de las titulizaciones). Hipotecas y empresas continúan creciendo por encima del 20%. Por lo que se refiere a la captación, los depósitos aumentan el 10% y el conjunto de fondos de inversión y planes de pensiones el 6%.

Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros

	Red Santander		Banesto		Santander		Portugal	
	Central Hispano				Consumer			
	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)
Resultados								
Margen de intermediación	492,4	4,38	265,2	7,04	310,9	35,44	153,4	7,66
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	0,4	(96,49)	5,1	37,95	—	—
Comisiones netas	373,9	4,39	135,2	7,72	38,6	(22,09)	76,1	17,04
Actividades de seguros	—	—	7,5	39,58	—	—	5,0	15,95
Margen comercial	866,3	4,38	408,3	5,01	354,5	25,40	234,6	10,71
Resultados netos por operaciones financieras	40,1	42,64	29,9	16,26	11,0	—	18,4	(18,40)
Margen ordinario	906,3	5,64	438,2	5,71	365,6	33,22	252,9	7,92
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación (1,3)	—	—	63,3	37,54	5,6	(31,44)	(2,4)	(15,18)
Gastos generales de administración	(370,9)	0,25	(197,4)	3,17	(115,8)	13,50	(106,5)	(0,47)
<i>De personal</i>	(284,9)	0,43	(145,8)	3,54	(56,8)	18,86	(70,0)	0,40
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(86,0)	(0,33)	(51,6)	2,15	(59,0)	8,79	(36,5)	(2,08)
Amortización del inmovilizado	(58,7)	(8,66)	(24,9)	1,92	(12,6)	57,62	(13,9)	5,09
Margen de explotación	475,4	12,01	279,1	14,05	242,7	40,70	130,1	16,90
Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias	(47,6)	(57,74)	(38,6)	15,13	(73,4)	(7,71)	(2,6)	—
Otros resultados	(3,2)	(10,15)	(5,7)	(37,75)	(6,6)	75,74	1,3	—
Resultado antes de impuestos	424,6	37,73	234,8	16,22	162,7	82,40	128,8	42,09
Resultado de la actividad ordinaria	305,9	38,22	158,7	20,66	111,5	76,58	93,8	16,75
Resultado consolidado del ejercicio	305,9	38,22	158,7	20,66	111,5	76,58	93,8	16,75
Beneficio atribuido al Grupo	305,7	38,17	126,3	19,84	111,4	77,81	93,5	21,60
Balance								
Créditos a clientes	71.805	8,98	40.384	22,62	23.825	36,66	16.333	(8,93)
Cartera de negociación	—	—	4.795	188,04	3	34,61	566	14,26
Activos financieros disponibles para la venta	1	(34,34)	8.773	2,78	59	(80,44)	9.167	66,46
Entidades de crédito	94	(16,39)	15.266	66,65	10.674	23,07	9.983	(26,32)
Inmovilizado	1.585	(2,78)	1.462	8,98	358	(8,91)	436	5,32
Otras cuentas de activo	833	(3,30)	7.093	35,85	932	17,99	3.164	36,21
Total activo / pasivo y patrimonio neto	74.318	8,51	77.773	32,14	35.851	29,93	39.650	(1,43)
Depósitos de clientes	40.071	(3,48)	30.665	10,71	12.350	17,82	11.444	(0,66)
Débitos representados por valores negociables	23	(94,80)	14.385	104,24	3.029	24,02	3.968	14,04
Pasivos subordinados	—	—	1.116	(12,20)	156	20,90	311	(11,21)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	2.576	16,91	—	—	2.108	32,07
Entidades de crédito	30	(53,93)	17.410	56,30	18.523	54,78	16.884	(11,18)
Otras cuentas de pasivo	28.589	31,66	8.891	26,99	719	(63,27)	3.041	11,98
Recursos propios	5.606	18,00	2.731	9,13	1.075	74,80	1.894	21,92
Recursos de clientes fuera de balance	50.065	11,46	13.308	8,32	255	19,64	8.499	17,13
Fondos de inversión	44.750	11,47	11.524	6,38	229	18,65	5.250	12,30
Planes de pensiones	5.315	11,43	1.342	10,52	26	29,27	986	13,08
Patrimonios administrados	—	—	442	85,75	—	—	2.264	32,41
Recursos de clientes gestionados	90.159	3,78	62.050	22,87	15.790	19,02	26.330	8,79
Total fondos gestionados	124.383	9,68	91.081	28,03	36.106	29,85	48.149	1,41
Ratios (%) y Medios operativos								
ROE	22,40	3,21 p.	19,36	2,33 p.	45,95	6,51 p.	20,76	1,04 p.
Eficiencia	40,93	(2,20 p.)	45,04	(1,11 p.)	31,69	(5,50 p.)	42,11	(3,55 p.)
Tasa de morosidad	0,53	(0,12 p.)	0,57	(0,12 p.)	2,44	0,40 p.	1,68	0,21 p.
Cobertura	423,24	124,19 p.	336,68	63,50 p.	127,23	(4,04 p.)	182,44	25,95 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	19.218	(5,78%)	9.700	(2,05%)	5.269	29,55%	6.391	(4,01%)
Número de oficinas	2.576	1,02%	1.685	(0,30%)	256	39,13%	669	5,02%

Red Santander Central Hispano

La Red Santander Central Hispano inicia el ejercicio consolidando la tendencia creciente con la que cerró 2004. Ello se resume en la consecución de una cifra récord de beneficio atribuido de 305,7 millones de euros, un 38,2% superior a la conseguida en el mismo periodo del año anterior, una vez aplicadas las nuevas normas internacionales de contabilidad, y un 31,3% más que en el cuarto trimestre de 2004.

La importante actividad desarrollada, junto a la gestión cada vez más eficaz de los precios, la contención de costes y la calidad de la cartera crediticia, que se plasma en unas dotaciones moderadas de provisiones para insolvencias, han sido las claves de esta evolución de los resultados.

El margen de intermediación consolida la senda de crecimiento, al alcanzar una cifra de 492,4 millones de euros, lo cual supone un 4,4% más que en el primer trimestre del año precedente, crecimiento interanual que no se había producido durante el año 2004. Además, este porcentaje muestra una tendencia creciente en los últimos meses.

Este favorable comportamiento tiene su origen en primer lugar en el crecimiento de los saldos mensuales medios, tanto de la inversión crediticia, que lo hace interanualmente en el 18%, como de los recursos de clientes que aumentan un 7%. En segundo lugar, la gestión cada vez más eficaz de los precios de contratación en las operaciones crediticias permite estabilizar en los últimos meses los márgenes de la cartera. Por último, un mejor comportamiento de los tipos de interés de mercado permite trasladar en mayor medida los crecimientos en volúmenes a la cuenta de resultados.

El impulso comercial dado a la actividad en el último año en productos tales como los fondos de inversión, los seguros, los medios de pago, las operaciones con valores o las coberturas de tipos de interés y de cambio, actividades todas ellas puramente de negocio, permiten a la Red Santander Central Hispano situar el conjunto de comisiones no financieras y ROF de clientes en 414,0 millones de euros, aumentando en un 7,2% sobre el mismo periodo de 2004. El margen ordinario asciende a 906,3 millones de euros, con aumento del 5,6% respecto al primer trimestre de 2004.

Esta positiva evolución resulta más meritoria si se tiene en cuenta que se ha conseguido con una ligera reducción del total de costes de explotación. Éstos se sitúan en 429,6 millones de euros, un 1,1% menos que en el primer trimestre de 2004, estando también por debajo de los costes de cualquier otro trimestre del pasado ejercicio.

La combinación del aumento de los ingresos y la disminución de los gastos tiene un efecto multiplicador en el margen de explotación, que crece un 12,0% respecto al primer trimestre de 2004, y alcanza los 475,4 millones de euros.

El ratio de eficiencia mejora hasta el 40,9%. Del mismo modo, el ratio de recurrencia (comisiones no financieras sobre gastos) continúa su evolución creciente hasta situarse en el 101% que sería el 112% de incluir los ROF de clientes.

La adaptación de las cuentas de resultados de los ejercicios 2004 y 2005 a las NIIF afectan de manera singular a las provisiones para insolvencias, que ofrecen una reducción del 57,7% en relación al primer trimestre de 2004, al ser necesarias menos dotaciones por genérica, por haber alcanzado el límite. El ratio de morosidad continúa en los bajos niveles de estos últimos años, situándose al cierre del trimestre en el 0,53% y el de cobertura en el 423%.

Resultado de todo ello es la obtención de un beneficio atribuido de 305,7 millones de euros, lo que supone 84,4 millones y un 38,2% más que en el primer trimestre de 2004.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia continúa las sendas positivas de crecimiento en las hipotecas (+21%), préstamos (+19%) y leasing / renting (+18%). Además, el crecimiento se encuentra diversificado entre los particulares, que aumentan un 16% sus saldos, las grandes y medianas empresas que lo hacen al 19% y las pymes y microempresas que crecen al 26%.

La acción comercial en inversión ha estado marcada por la combinación del crecimiento con una gestión eficaz de mejora en los precios de contratación.

En lo que a los recursos de clientes se refiere, su crecimiento, aun siendo más modesto, también se produce en los distintos capítulos y segmentos. A título de ejemplo, cabe citar el aumento del 7%, tanto en los saldos medios de la vista, como en el agregado de plazo más fondos de inversión. Una parte importante del esfuerzo comercial del trimestre se ha destinado a ofrecer alternativas de inversión a clientes titulares de participaciones en el Depósito Supersatisfacción cuyo vencimiento se produjo en marzo, por un importe de 3.000 millones de euros.

Entre las acciones más destacadas del trimestre, en lo que a recursos de clientes se refiere, figura la comercialización del Fondo Superselección Acciones, del que se han comercializado 2.400 millones de euros en el trimestre.

Banesto

En los primeros tres meses de 2005, el Grupo Banesto ha registrado un notable crecimiento del negocio, centrado en los segmentos objetivo, que junto con la estabilidad mantenida en el diferencial con clientes, el control de costes y la calidad del riesgo, han conducido a la obtención de unos resultados de calidad y en línea con los objetivos fijados para el ejercicio.

Como en el resto de áreas, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en las páginas 20 y 21 de este Informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con sus datos públicos independientes.

El margen de intermediación ha sido de 265,2 millones de euros, con un crecimiento del 7,0% sobre el primer trimestre de 2004, resultante de un alto nivel de actividad en los segmentos y negocio más rentables, y del mantenimiento de los diferenciales, una vez absorbida la repreciaación de la cartera de créditos.

Las comisiones netas han ascendido a 135,2 millones, con un avance del 7,7% respecto al primer trimestre de 2004. Las derivadas de fondos de inversión y pensiones han crecido un 7,3% y las de servicios un 7,1%, apoyadas en la actividad transaccional de nuestros clientes. En cuanto a la actividad de seguros, su comportamiento ha sido también muy favorable, con una mejora interanual del 39,6%.

Los resultados por operaciones financieras continúan reflejando la creciente demanda de productos de tesorería por parte de los clientes. Han ascendido a 29,9 millones, un 16,3% más que en el primer trimestre de 2004, incremento muy notable, máxime después de los importantes aumentos ya registrados en esta línea en los ejercicios precedentes. Los resultados por puesta en equivalencia han sido de 0,4 millones de euros, frente a un importe de 10,1 millones en el primer trimestre de 2004. Esta última cifra recogía el resultado extraordinario registrado por una filial inmobiliaria, que ha pasado a consolidarse por integración global en 2005.

Como resultado de todo lo anterior, el margen ordinario obtenido en los tres primeros meses de 2005 ha sido de 438,2 millones de euros, un 5,7% superior al registrado en el mismo periodo de 2004. Excluido el efecto del resultado extraordinario citado anteriormente, el aumento del margen ordinario es del 8,3%.

Los costes de explotación aumentan el 3,0%, variación coherente con la disciplina de control de costes del Grupo, que unida al crecimiento del margen ordinario, ha supuesto una nueva mejora en el ratio de eficiencia, situándolo en el primer trimestre de 2005 en el 45,0% frente al 46,2% registrado en igual periodo de 2004.

El aumento del margen ordinario, los mayores ingresos por servicios no financieros y el menor incremento de los costes tienen como resultado un margen de explotación de 279,1 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con aumento del 14,1% respecto al obtenido el mismo periodo del año precedente.

Las pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias han ascendido a 38,6 millones de euros, un 15,1% más que un año antes, consecuencia del aumento del negocio. En este sentido las dotaciones netas específicas han sido de 8,7 millo-

nes de euros, sólo un 8% superiores a las registradas en el primer trimestre de 2004. La dotación a la provisión genérica ha sido de 29,8 millones de euros frente a 27,0 millones hasta marzo de 2004. Banesto ya ha alcanzado el límite superior del 125% de la provisión genérica necesaria.

Esta evolución de ingresos y gastos ha generado un resultado antes de impuestos de 234,8 millones de euros. Una vez considerada la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo se ha situado en 126,3 millones, con un crecimiento interanual del 19,8%.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas, asciende al cierre de marzo de 2005 a 42.045 millones de euros, con un crecimiento respecto al año anterior del 21%. El crédito al sector privado crece un 23%, y dentro de él, el crédito con garantía real lo hace un 30%, la cartera comercial un 5% y el resto de créditos y préstamos un 18%.

El aumento de la inversión se ha realizado con un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad se ha situado a 31 de marzo de 2005 en el 0,57%, frente al 0,69% registrado un año antes. En el mismo periodo la cobertura también ha evolucionado favorablemente, aumentando desde el 273% de marzo de 2004 hasta el 337% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado al cierre de marzo de 2005 en 48.742 millones de euros, con un aumento interanual del 28%, y los de fuera de balance han crecido un 8%. Resultante de ello, el total de recursos gestionados ha alcanzado los 62.050 millones de euros, con un crecimiento sobre marzo de 2004 del 23%.

Santander Consumer

Dentro de su política de combinar el crecimiento orgánico con adquisiciones selectivas, Santander Consumer ha lanzado durante el primer trimestre del 2005 una oferta de compra por el 100% del banco noruego Bankia Bank ASA. Tras la aceptación por los accionistas y obtenidas las correspondientes autorizaciones, se prevé que la operación quede completada en el segundo trimestre.

Fundado en 2001, Bankia obtuvo en 2004 un beneficio bruto de 3,4 millones de euros, frente a los 0,8 millones de euros del año anterior. Cuenta con una cartera de préstamos revolving por un valor neto de 78,8 millones de euros, correspondiente a una cuota de mercado del 4%, y un volumen de depósitos de clientes de 86,3 millones. Bankia tiene actualmente una cuota de mercado de más del 3% en tarjetas de crédito.

La producción de nuevo negocio en Santander Consumer alcanzó en el trimestre los 4.255 millones de euros, un 26,4% superior al del mismo trimestre de 2004, impulsado

por un sólido crecimiento orgánico (+15,4% en comparación homogénea) y por las nuevas incorporaciones. Con ello, la cartera crediticia gestionada alcanzó los 28.000 millones de euros.

El crecimiento orgánico ha sido generalizado en las principales unidades, mercados (España y Portugal, +16%; Alemania, +5%; Italia, +37%) y productos (vehículos, +11%; consumo y tarjetas, +22%; directo, +28%). Las nuevas incorporaciones especializadas en financiación de vehículos en Polonia, Escandinavia y Holanda han elevado el crecimiento total de este producto hasta el 27,6% interanual. Esta evolución de la inversión ha sido compatible con un ratio de morosidad del 2,44% y una tasa de cobertura de 127% en marzo de 2005.

El margen ordinario se sitúa en 365,6 millones de euros, un 33,2% más que el contabilizado en el mismo periodo del año anterior, consecuencia del crecimiento de los activos medios productivos.

El crecimiento de los ingresos duplicó al de los gastos, situando el ratio de eficiencia en el 31,7% y permitiendo un aumento del 40,7% en el margen de explotación (+32% sin efecto perímetro).

El beneficio atribuido alcanza los 111,4 millones de euros, lo que representa un 77,8% de mejora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, y del 61,5% excluyendo la contribución a resultados de las nuevas unidades adquiridas en Noruega, Polonia y Holanda.

Portugal

En un ambiente de incertidumbre respecto a la velocidad de la recuperación económica en Portugal, Santander Totta ha obtenido en el primer trimestre de 2005 un beneficio atribuido de 93,5 millones de euros, un 21,6% más que en el mismo periodo del año anterior.

El margen comercial aumenta el 10,7% impulsado por un crecimiento del 17% en las comisiones netas, donde destacan las relacionadas con hipotecas, tarjetas y seguros, en línea con los volúmenes de actividad en estos productos. Además, y a pesar de la fuerte competencia en márgenes, el de intermediación aumenta un 7,7% respecto al mismo periodo del año anterior, por una cuidada gestión comercial de precios y volúmenes.

El avance en los ingresos, unido a unos costes prácticamente planos, se traduce en un aumento del 16,9% en el margen de explotación y una nueva mejora de la eficiencia, que baja hasta el 42,1% frente al 45,7% del primer trimestre de 2004.

Tras deducir saneamientos e impuestos, el beneficio atribuido aumenta el 21,6% sobre el primer trimestre de 2004.

El crédito total (incluyendo crédito titulizado de clientes) ha aumentado un 6%, en línea con el mercado. Destaca la producción de hipotecas que aumenta a ritmos superiores al 16% y el crédito al consumo, que lo hace en un 15%. La tasa de morosidad se sitúa en el 1,68% frente al 1,47% de marzo de 2004 (1,23% y 1,24%, respectivamente, si incluimos los créditos titulizados). Al mismo tiempo, la cobertura ha pasado del 156% a marzo de 2004 al 182% actual.

Respecto a los recursos de clientes, los seguros de capitalización y los fondos de inversión se incrementan un 30% y 12% respectivamente. En este primer trimestre Santander Totta ha alcanzado el segundo lugar en el ranking del mercado portugués de fondos de inversión mobiliarios, con una cuota del al 18,3%.

Otros

El resto de negocios incluidos (Banif, gestión de activos, seguros y banca mayorista) aporta un beneficio atribuido de 115 millones de euros, con aumento de 62,3 millones.

Dentro de ellos, la evolución de Banif confirma el éxito del nuevo servicio de modelo único y global que ofrece a sus clientes. Este modelo combina, dentro del asesoramiento personalizado, la oferta de servicios de alto valor añadido con otros básicos. El resultado de esta estrategia ha sido un crecimiento del 21,1% en margen de explotación y 43,0% en beneficio atribuido respecto del primer trimestre de 2004.

Gestión de Activos y Seguros aumenta su beneficio un 39,0%, con crecimientos tanto en el procedente de fondos de inversión como en pensiones y seguros.

Por su parte, Banca Mayorista Global duplica su aportación al beneficio por el positivo efecto de la aplicación de las NIIF en la valoración de derivados y por las menores necesidades de dotaciones para insolvencias.

Reino Unido (Abbey)

Abbey pasó a formar parte del Grupo Santander el 12 de noviembre de 2004, consolidando al 31 de diciembre del pasado año únicamente el balance. El primer trimestre de 2005 es, por tanto, el primero en que se consolidan sus resultados en Grupo Santander.

Como en otros negocios, la cuenta de resultados de Abbey ha sido reelaborada de acuerdo con los criterios definidos en las páginas 20 y 21 de este Informe, por lo que las cifras aquí mostradas no coinciden con sus datos independientes.

Una vez finalizada la adquisición en noviembre se puso en marcha una nueva estructura organizativa, más ágil y dirigida

al negocio. En esta línea, en 2005 se ha completado el nuevo equipo directivo con la incorporación de los nuevos responsables de las Divisiones de "Sales and Marketing" e "Insurance and Asset Management", así como de nuevos responsables internos en cada uno de los tres canales de venta: oficinas, banca telefónica e intermediarios financieros.

También se ha adoptado una nueva imagen corporativa. El nuevo logo, en línea con la imagen global del Grupo, suma a la marca Abbey el color rojo y la llama característicos del Santander.

Otras actuaciones abordadas en el trimestre, en línea con las prioridades estratégicas de 2005, han sido:

- Para mejorar la productividad en ventas de todos los canales y estabilizar los flujos de ingresos recurrentes destacan, junto a la incorporación de los nuevos responsables de los canales, las siguientes: la puesta en marcha de una nueva estructura de gestión de oficinas; nuevas contrataciones y un plan de formación para aumentar el personal dedicado a ventas; la revisión y relanzamiento de la oferta de hipotecas a tipo fijo y de productos de inversión.

Aunque todavía es demasiado pronto para que estas iniciativas tengan un impacto significativo en la evolución de ventas, la evolución del negocio del primer trimestre empieza a mostrar los primeros signos de recuperación. Como ejemplo, la aprobación de hipotecas está mejorando, alcanzándose en marzo la mejor cuota de mercado de los últimos 15 meses.

- Para reducir los costes hasta alcanzar el objetivo de 150 millones de libras en 2005 en gastos recurrentes, al cierre de marzo ya se ha notificado la baja a 2.400 personas, de las que 1.000 ya se han producido. La previsión para el ejercicio es una reducción de unos 4.000 empleados. También se ha avanzado en negociaciones con proveedores para acuerdos globales y se han cerrado dos centros de atención telefónica, habiéndose anunciado el cierre de otro.

El efecto de estas medidas de ahorro de costes, limitado en el primer trimestre, junto al impacto de la puesta en marcha de nuevas plataformas tecnológicas y de negocios, se irá recogiendo en los próximos trimestres.

Por lo que se refiere a los resultados del primer trimestre, el margen de explotación de Abbey ha sido de 269,7 millones de euros y el beneficio atribuido de 153,4 millones de euros (106,4 millones de libras, a un cambio medio de 1,4420 euros por libra).

El margen de intermediación ha sido de 392,7 millones de euros. Se ha producido una ligera disminución de los spreads en el primer trimestre de 2005, en parte debido a las menores cancelaciones anticipadas de hipotecas que se traducen

en menores ingresos por este concepto.

Las comisiones netas alcanzaron 214,0 millones de euros, destacando la solidez de las obtenidas del negocio hipotecario y el incremento de las derivadas de las cuentas bancarias. Por su parte, el negocio de seguros ha aportado 161,3 millones de euros en el trimestre.

Los resultados de operaciones financieras (ROF) fueron de 99,7 millones de euros, impulsados por el negocio derivado de clientes de Abbey Financial Markets (AFM).

Con todo ello, el margen ordinario alcanza los 868,3 millones de euros, casi en línea con los ingresos recurrentes de los dos últimos trimestres de 2004.

Los gastos generales de administración alcanzaron 588,3 millones de euros, incluyendo 37 millones de costes de reestructuración. Se están empezando a reducir los gastos en las distintas áreas del banco, consecuencia de las primeras medidas adoptadas.

Las provisiones netas para insolvencias fueron de 58,1 millones de euros. La calidad crediticia de la cartera de Abbey se manifiesta en su ratio de morosidad que a marzo es de sólo el 0,84%.

Como resumen, las operaciones de banca comercial de Abbey han contribuido con un resultado antes de impuestos de 148,1 millones de euros y las operaciones de seguros han aportado 82,7 millones de euros antes de impuestos.

Por lo que se refiere a los volúmenes, los préstamos a clientes cerraron el trimestre en 161.406 millones de euros, con aumento del 2,4% sobre diciembre del pasado año.

Por su parte, los recursos de clientes gestionados (sin cesiones temporales) totalizan 212.472 millones de euros, cifra que prácticamente coincide con la de cierre de 2004.

Acciones comerciales relacionadas con la actividad con clientes, como la apertura de cuentas corrientes y la concesión de tarjetas de crédito, aumentaron sobre el cuarto trimestre.

En términos generales, el nuevo negocio en la mayoría de las líneas de productos empieza a recuperarse, aunque todavía no se ha beneficiado plenamente de los cambios de organización que se están llevando a cabo.

Iberoamérica

Iberoamérica registró en 2004 el mayor crecimiento de los últimos 25 años, con un aumento del PIB regional de 5,9%. En los primeros meses de 2005, la economía continúa mos-

trando señales de expansión, pero moderándose hacia tasas de crecimiento más sostenibles. Los indicadores de actividad del primer trimestre sugieren que el crecimiento del PIB en 2005 puede llegar a situarse en el rango del 4,0%-4,5%. La moderación del crecimiento ha venido acompañada de una reducción de la inflación regional, hasta el 6,7% en marzo y con expectativas para fin de 2005 de tasas próximas al 6%.

Las condiciones externas apoyan la buena evolución económica de Iberoamérica, pues la economía mundial está repuntando y el año 2005 se anticipa como otro año de crecimiento mundial superior al promedio histórico. En consecuencia, es previsible que el saldo de la balanza por cuenta corriente se mantenga en 2005, por tercer año consecutivo, en cifras positivas.

La mejora de los fundamentos macroeconómicos está siendo posible gracias a la instrumentación de políticas monetarias y fiscales pro-activas. En Brasil y México, sus bancos centrales están en un proceso de subidas de tipos de interés, con el fin de reducir sus expectativas de inflación. En Chile, el objetivo de la subida de tipos es eliminar el exceso de impulso monetario y retornar a tipos reales positivos una vez que la economía crece a tasas elevadas.

Las políticas fiscales han sido igualmente rigurosas, y mientras que en Brasil el superávit primario se mantiene en 4,25% del PIB, en México el déficit público está próximo a cero y en Chile prevalece la regla de superávit estructural del 1% del PIB.

Junto a estos logros macroeconómicos, el sistema financiero iberoamericano, tras la notable recuperación de 2004, sigue creciendo de forma sólida en los primeros meses de 2005, presentando tasas de variación nominales de alrededor del 18% para el ahorro regional y del 20% para el crédito vigente regional. Tales crecimientos muestran un aumento en la bancarización de la región, con un mejor acceso de los agentes económicos al crédito bancario.

El Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido en Iberoamérica de 421,7 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un crecimiento interanual del 8,8% (+11,0% sin efecto tipo de cambio). La Banca Comercial, reflejo de la fuerte expansión en el negocio con clientes, incrementa su beneficio en un 50,0% (+53,6% sin efecto tipo de cambio).

Grupo Santander, por su volumen de negocio en balance y por el resultado obtenido en 2004, es la primera franquicia en Iberoamérica. Cuenta con 3.976 puntos de venta en la región, con 19 millones de clientes bancarios (incluidas más de 800.000 empresas clientes) y 57.625 empleados. Su cuota global en el negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en un 9,7% (ponderación de la cuota en cada uno de los países donde el Grupo opera) des-

pues de incrementarse en 20 puntos básicos durante los últimos doce meses.

El Grupo ha desarrollado en la región un modelo de negocio claramente orientado hacia el cliente, altamente segmentado, apoyado en la tecnología, y con una adecuada gestión de los costes y los riesgos. Desde finales del año 2003, el Grupo se viene enfocando en el crecimiento de los negocios y el desarrollo de los ingresos recurrentes. En ese sentido, el año 2005, dadas las buenas perspectivas macroeconómicas para la región y su estabilidad financiera, se presenta como una muy buena oportunidad para que el Grupo Santander continúe desarrollando la expansión de sus negocios comerciales.

Para una mejor interpretación de la información financiera del primer trimestre de 2005 es preciso tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La evolución de los resultados en euros se ha visto afectada por los tipos de cambio. El dólar estadounidense, moneda de referencia en Iberoamérica, se deprecia frente al euro en un 5% (tipo promedio del primer trimestre de 2005 frente tipo promedio del primer trimestre de 2004). La depreciación del dólar frente al euro se ve parcialmente compensada por la repreciaación de algunas divisas iberoamericanas frente al dólar, singularmente del real brasileño y el peso chileno. Con ello, frente al euro, el real brasileño acaba apreciando su tipo de cambio medio desde 3,62 a 3,49, mientras que las demás monedas se deprecian: el peso chileno, desde 735 a 759, el peso mexicano desde 13,7 a 14,7, y el bolívar venezolano (que formalmente devaluó su tipo de cambio, dejándolo en 2.150 bolívares por dólar con fecha 3 de marzo de 2005) desde 2.227 a 2.610.
- Los tipos de interés, considerando el conjunto de la región, han tendido a incrementarse a lo largo de 2004 y primer trimestre de 2005. En concreto, entre el primer trimestre de 2004 e igual periodo de 2005 los tipos de interés nominales medios han experimentado un fuerte incremento en Brasil (14%), Chile (52%), México (60%) y Puerto Rico (141%), mientras que disminuyen en Venezuela (-9%). Los balances de los bancos en estos países han sido gestionados para maximizar los resultados y reducir los riesgos de mercado. En términos generales, la subida de tipos registrada en el conjunto de la región ha tenido un efecto positivo sobre la expansión de los márgenes del negocio comercial, mientras que el perfil adoptado por las curvas de tipos de interés ha perjudicado los ingresos de los negocios financieros y de mercados.

Los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en Iberoamérica en el primer trimestre de 2005 son:

- El crecimiento del crédito continúa acelerándose en la región, mostrando aumentos superiores a los del mercado,

- que le han permitido incrementar su cuota hasta el 11,6% frente al 11,0% al finalizar 2003. El volumen total, sin efecto tipo de cambio, aumenta un 23% interanual (sin el pagaré Fobaproa en México). El Grupo se está enfocando en potenciar los ingresos de mayor recurrencia, lo que conduce a incrementos del 31% y 39% en el crédito a particulares y pymes, respectivamente.
- En el lado del ahorro bancario, los depósitos en balance (sin cesiones) aumentan un 18%, sin efecto tipo de cambio, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 16%. Por su parte, los fondos de pensiones muestran un crecimiento interanual del 13%, con lo que el conjunto de los recursos de clientes gestionados aumenta un 15%.
 - El margen comercial se incrementa un 7,0%, que se convierte en un 9,5% al eliminar el efecto de los tipos de cambio. La subida de tipos de interés nominales (de un 27% en el conjunto de la región) afecta positivamente al margen de los negocios comerciales, pero el de los negocios financieros se ha visto, en general, negativamente afectado por el perfil adoptado por las curvas de tipos de interés.
 - El énfasis del Grupo en el desarrollo de los servicios bancarios/negocios comisionables (tarjetas de crédito, cash-management, comercio exterior, fondos de inversión y seguros) se ha traducido en un crecimiento del 14,3% (sin efecto tipo de cambio) del conjunto de las comisiones y las actividades de seguros.
 - Los resultados netos por operaciones financieras no ofrecen variación significativa.
 - Con todo ello, el margen ordinario se incrementa un 9,5% sin efecto tipo de cambio, alcanzando 1.486,8 millones de euros.
 - La evolución de los gastos, conforme a lo anticipado en trimestres anteriores, muestra una moderación en sus ritmos de crecimiento. De esta forma, los gastos generales de administración se incrementan un 5,3% (+7,1% sin efecto tipo de cambio) entre los dos trimestres considerados, una tasa que tiende a converger con la inflación registrada en el periodo.
 - Las pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias disminuyen un 25,2% sin efecto tipo de cambio, manteniéndose la prima de riesgo en niveles moderados, del 0,6% en el primer trimestre de 2005. Esta positiva evolución de las primas de riesgo se produce a pesar de que están siendo los segmentos de mayor prima (y también los de mayor rentabilidad neta) los que muestran las mayores dinámicas de crecimiento.
 - Los ratios de morosidad (2,73%) y cobertura (160%) vuelven a mejorar en relación con los registrados al término del primer trimestre de 2004 (0,5 puntos la morosidad, +20 puntos la cobertura), reflejando la alta calidad del crédito en la región.
 - Los ratios de eficiencia (48,6%) y recurrencia (59,0%) también mejoran en relación con los registrados en el primer trimestre de 2004 (0,8 y 3,2 puntos, respectivamente).
 - Por segmentos, Banca Comercial en Iberoamérica aumenta su margen ordinario en el 16,7%, el de explotación en el 40,7% y el resultado antes de impuestos en el 50,0%. Gestión de Activos y Seguros también ofrece crecimientos en la cuenta de resultados, mientras que Banca Mayorista Global se ha visto afectada por el negativo impacto de las tesorerías.

Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)
Brasil	528,1	2,31	210,9	(10,79)	134,9	(1,52)
México	360,8	3,97	160,7	2,65	99,8	(1,50)
Chile	231,6	9,37	122,7	27,07	70,6	36,17
Puerto Rico	69,1	0,90	27,3	5,66	15,8	10,54
Venezuela	117,4	31,43	66,0	50,65	33,3	(9,32)
Colombia	24,5	11,41	9,0	7,23	14,7	17,90
Argentina	84,0	20,91	37,1	80,58	11,4	—
Resto	71,3	10,08	38,3	22,04	41,3	15,06
Total	1.486,8	7,04	671,9	8,47	421,7	8,78

Iberoamérica. Principales unidades

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	282,2	(7,87)	242,9	21,61	137,7	8,17
Resultados por puesta en equivalencia	0,1	50,68	0,0	—	0,3	—
Comisiones netas	136,3	15,38	104,3	11,14	55,1	9,77
Actividades de seguros	9,6	133,13	2,1	(35,20)	4,5	16,96
Margen comercial	428,3	(0,10)	349,2	17,69	197,5	8,96
Resultados netos por operaciones financieras	99,8	14,09	11,7	(76,83)	34,0	11,82
Margen ordinario	528,1	2,31	360,8	3,97	231,6	9,37
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	1,6	84,79	(15,4)	45,70	(0,0)	(97,27)
Gastos generales de administración	(283,3)	10,73	(171,1)	2,73	(97,8)	(0,54)
<i>De personal</i>	<i>(156,3)</i>	<i>13,47</i>	<i>(87,3)</i>	<i>4,70</i>	<i>(56,9)</i>	<i>(2,57)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(127,0)</i>	<i>7,54</i>	<i>(83,8)</i>	<i>0,76</i>	<i>(40,9)</i>	<i>2,44</i>
Amortización del inmovilizado	(35,5)	43,01	(13,6)	1,86	(11,0)	(28,36)
Margen de explotación	210,9	(10,79)	160,7	2,65	122,7	27,07
Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias	(33,0)	(30,63)	(12,5)	(6,30)	(20,8)	50,54
Otros resultados	16,0	—	(10,1)	—	(2,4)	(73,09)
Resultado antes de impuestos	193,8	2,16	138,1	(6,06)	99,5	34,95
Resultado de la actividad ordinaria	137,6	(2,35)	134,5	(1,74)	80,7	36,43
Resultado consolidado del ejercicio	137,6	(2,35)	134,5	(1,74)	80,7	31,45
Beneficio atribuido al Grupo	134,9	(1,52)	99,8	(1,50)	70,6	36,17
Balance						
Créditos a clientes	6.273	35,05	10.710	13,35	10.539	12,65
Cartera de negociación	3.206	157,30	11.744	39,68	1.238	(17,21)
Activos financieros disponibles para la venta	5.275	(6,69)	4.341	37,98	1.325	(13,84)
Entidades de crédito	5.572	(2,55)	6.528	(13,27)	2.412	38,39
Inmovilizado	354	7,45	284	(8,13)	257	(5,61)
Otras cuentas de activo	4.463	21,71	3.281	56,66	1.639	(0,22)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	25.143	18,27	36.888	19,25	17.409	8,50
Depósitos de clientes	7.155	35,80	18.543	2,37	9.658	8,65
Débitos representados por valores negociables	499	(32,70)	2.494	38,38	1.605	(15,45)
Pasivos subordinados	0	—	58	—	718	38,71
Pasivos por contratos de seguros	684	69,54	47	20,83	30	33,89
Entidades de crédito	9.827	18,28	11.550	56,97	3.162	14,39
Otras cuentas de pasivo	4.622	3,88	2.495	14,02	847	44,20
Recursos propios	2.356	12,86	1.701	18,92	1.390	1,65
Recursos de clientes fuera de balance	8.083	15,63	7.414	12,11	7.165	11,54
Fondos de inversión	7.681	15,47	4.627	17,25	1.926	6,95
Planes de pensiones	0	—	2.787	4,51	5.239	13,32
Patrimonios administrados	403	18,90	0	—	0	—
Recursos de clientes gestionados	16.421	22,51	28.556	7,48	19.175	8,03
Total fondos gestionados	33.226	17,62	44.303	18,00	24.575	9,37
Ratios (%) y Medios operativos						
ROE	22,00	(4,52 p.)	24,53	(4,36 p.)	21,11	6,22 p.
Eficiencia	53,65	4,08 p.	47,42	(0,57 p.)	42,23	(4,21 p.)
Tasa de morosidad	2,70	0,03 p.	0,89	(0,47 p.)	3,42	(0,58 p.)
Cobertura	188,11	(24,95 p.)	290,07	47,33 p.	130,95	21,44 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	21.038	(0,71%)	12.539	5,14%	8.780	1,69%
Número de oficinas	1.860	(0,32%)	1.019	(0,10%)	340	(17,21%)

A continuación se comenta la evolución por países:

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. El Grupo cuenta en Brasil con 1.860 oficinas y 6,5 millones de clientes particulares.

La economía brasileña está consolidando en 2005 su fase de expansión, aunque su crecimiento será algo más moderado que en 2004. Las autoridades continúan instrumentando políticas económicas orientadas al mantenimiento de su superávit primario y al control de la inflación. Los tipos de interés continuarán en niveles elevados hasta tanto las expectativas de inflación converjan con los objetivos.

Tras haber implantado en 2003/2004 una adecuada organización comercial, en 2005 el Grupo se enfoca en la dinamización de los negocios más recurrentes y el incremento de cuota. Este enfoque se ha traducido en un aumento del 33% en el total de la cartera de créditos, sin efecto tipo de cambio, con notables avances en el crédito concedido a particulares (tarjetas de crédito, financiación de vehículos, crédito al consumo, etc.), pymes y empresas, crecimientos que han permitido alcanzar una cuota global en créditos del 5,6%. Por el lado del ahorro bancario, el conjunto de depósitos más fondos de inversión se incrementa un 21%, alcanzándose una cuota del 4,3%.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 134,9 millones de euros, con una variación interanual del -1,5% (sin efecto tipo de cambio: -5,8%). Si bien la subida de tipos de interés nominales (en promedio, 222 puntos básicos entre los dos periodos comparados) ha afectado positivamente al margen financiero en los negocios comerciales, la pendiente negativa en el perfil de la curva de tipos de interés ha afectado negativamente a los ingresos del negocio financiero y de mercados en el primer trimestre de 2005. Este efecto negativo, y el derivado de la desvalorización de las carteras como consecuencia de la subida de tipos, ha sido contrarrestado en parte por el efecto positivo de ventas de cartera. Las comisiones se incrementan un 15,4%, mientras que los gastos tienden ya a converger con la tasa de inflación.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 53,7%, el de recurrencia en un 48,1%, el ROE alcanza un 22,0%, el ratio de morosidad es de un 2,70% en marzo de 2005 y la tasa de cobertura del 188%.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta el 9,0%, hacién-

dolo en un 43,8% el resultado antes de impuestos, por las menores provisiones para insolvencias. Gestión de Activos ofrece igualmente un fuerte incremento del beneficio, mientras que la Banca Mayorista Global disminuye el 44,3% en moneda local por el ya citado impacto del negocio financiero.

México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 17,1% en créditos, del 15,4% en depósitos más fondos de inversión y del 8,2% en pensiones. El Grupo cuenta en México con 1.019 oficinas y una base de clientes bancarios de 5,8 millones. Aunque Banco Santander Mexicano y Banca Serfin venían gestionándose como una sola entidad financiera desde diciembre de 2002, la fusión societaria de las dos entidades se ha llevado a cabo con fecha 1 de enero de 2005.

En México, la actividad económica mantiene su dinamismo en 2005. La política monetaria del Banco Central, que ha conducido los tipos de interés de corto plazo a niveles del 9,5%-10%, ha disminuido las tensiones inflacionistas. La holgada situación de la balanza de pagos y los elevados niveles de reservas internacionales contribuirán a la estabilidad del tipo de cambio.

En consistencia con su plan estratégico a medio plazo, y después del éxito alcanzado en 2004 en el crecimiento de los volúmenes de negocio, el foco del Grupo en México en 2005 continuará siendo el crecimiento rentable de sus negocios. En coherencia con este objetivo, el crédito total, excluido el pagaré Fobaproa, se incrementa un 24%, una vez eliminado el efecto de los tipos de cambio, lo que ha permitido a Santander Serfin consolidar su aumento de cuota (1,7 puntos en los últimos doce meses), con incrementos muy notables en productos estratégicamente importantes, especialmente en tarjetas, consumo y crédito comercial. El ahorro bancario (depósitos sin cesiones más fondos de inversión) se incrementa un 15%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, la ganancia de cuota de los depósitos más fondos de inversión ha sido de 1,2 puntos durante los últimos doce meses.

El beneficio atribuido se ha situado en 99,8 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un descenso del 1,5% sobre el mismo periodo del año anterior (+4,2% sin efecto tipo de cambio). En esta evolución incide muy positivamente la fuerte expansión del negocio, mientras que los tipos de interés, que se incrementan un 60% (ó 353 puntos básicos en promedio) afectan positivamente al margen de los negocios comerciales, y negativamente al margen de los negocios financieros y a los resultados por operaciones financieras.

El margen comercial se incrementa un 24,5%, sin efecto tipo de cambio. Los gastos generales de administración, básicamente por el incremento de la infraestructura comercial (766

cajeros automáticos más) y gastos vinculados al desarrollo de negocio, se incrementan un 8,5%, sin efecto del tipo de cambio. El fuerte incremento en los ingresos comerciales hace que, a pesar de la disminución de los resultados por operaciones financieras, el margen de explotación se incremente un 8,6% sin efecto tipo de cambio.

La eficiencia se sitúa en el 47,4%, la recurrencia en el 60,9%, el ROE en un 24,5% y los ratios de morosidad (0,89%) y cobertura (290%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

Por segmentos, y sin efecto de tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial se incrementa un 49,1%, y el resultado antes de impuestos el 32,8%. Gestión de Activos y Seguros también aumenta, mientras que Banca Mayorista registra una fuerte disminución por caídas en margen y ROF.

Chile

Santander Santiago es el mayor grupo financiero del país y la franquicia bancaria más sólida en Chile, como ponen de manifiesto sus cuotas: 23,1% en créditos, 21,5% en depósitos más fondos de inversión, y 11,5% en pensiones. Cuenta con una base de 2,1 millones de clientes bancarios y 340 oficinas.

Se espera que la economía chilena crezca en 2005 a un ritmo similar al de 2004, con un sólido aumento de la inversión, que se convertirá en el principal motor del crecimiento. El Banco Central prolongará su pauta de progresiva subida de tipos de interés, reduciendo gradualmente el estímulo monetario y conduciendo los tipos reales a niveles positivos.

Después de la recuperación mostrada en 2004, Santander Santiago se está enfocando en 2005 en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, y de modo especial en los segmentos minoristas. De este modo, el crédito se incrementa un 13%, mientras que el conjunto de los depósitos sin cesiones y fondos de inversión lo hace a una tasa interanual del 11%, en ambos casos sin efecto tipo de cambio. Estas tasas permiten un crecimiento de cuota de 1,3 puntos en el crédito a particulares, y de 0,5 puntos en ahorro bancario (depósitos más fondos de inversión).

En el primer trimestre de 2005, el Grupo Santander en Chile obtiene un beneficio atribuido de 70,6 millones de euros, que supone un crecimiento del 36,2% (+41,6% al eliminar tipos de cambio). La clave de este fuerte crecimiento es la combinación de un mayor margen comercial (+13,1%, sin efecto tipo de cambio), con la contención de los gastos generales de administración (+3,0% de variación, sin efecto tipo de cambio).

Chile ofrece ratios del 42,2% en eficiencia, 56,3% en recurrencia, 21,1% en ROE, 3,42% en morosidad y 131% en cobertura.

Por segmentos, y sin efecto de tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial se incrementa un 85,1% (fuerte aumento de ingresos con gastos planos) y el resultado antes de impuestos se duplica. Estos fuertes crecimientos no se han reflejado en su totalidad en los resultados del conjunto del país, por la menor aportación de banca mayorista.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es una de las primeras entidades financieras del país, con cuotas del 11,2% en créditos, 12,6% en depósitos y 23,3% en fondos de inversión. Cuenta con 73 oficinas.

En 2005 la gestión se enfoca en el crecimiento del negocio en el segmento de particulares (tanto en consumo, como en hipotecario) y en el segmento medio de empresas. En consistencia con estos objetivos, el crédito se expande a una tasa interanual del 32%, mientras que los depósitos más fondos de inversión se incrementan un 24%. Con estos crecimientos, la cuota en créditos aumenta en 0,9 puntos y la cuota en ahorro bancario en 1,3 puntos.

El Grupo obtiene un beneficio atribuido de 15,8 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un crecimiento del 10,5% en euros (+14,8% sin tipo de cambio). El margen ordinario se incrementa un 4,8% (sin efecto tipo de cambio), mientras que los gastos generales de administración muestran un descenso del 0,8% (sin efecto tipo de cambio).

La eficiencia se sitúa en un 55,1%, la recurrencia en el 41,1%, y el ROE en el 16,7%. El ratio de morosidad es de un 2,20% y la cobertura de un 125%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país con cuotas de mercado del 15,4% en créditos y del 13,1% en depósitos. Tiene 241 oficinas y una base de 2,1 millones de clientes bancarios.

Con unas perspectivas de mantenimiento del precio del petróleo en niveles altos, se espera que la economía venezolana crezca en 2005 a tasas superiores a su crecimiento potencial, y seguirá gozando de una posición externa fuerte.

En 2005 el principal enfoque de la gestión se sitúa en el crecimiento del margen comercial y en la rentabilidad del negocio, con énfasis en el crecimiento del crédito y fortalecimiento de los depósitos transaccionales (de alta liquidez y bajo coste). El crédito, deducido el impacto del tipo de cambio, continúa expansionándose el 93% interanual, mientras que el conjunto de recursos de clientes (sin cesiones temporales)

se incrementa en un 69%. Con ello, las cuotas en crédito y recursos de clientes se incrementan en, respectivamente, 0,9 y 0,4 puntos.

Gracias a esta estrategia, el Grupo ha obtenido notables incrementos en ingresos (margen comercial; +34,2% sin tipos de cambio) y un beneficio atribuido de 33,3 millones de euros, con aumento del 9,5% sin efecto tipo de cambio.

Los ratios de eficiencia y recurrencia se sitúan en 35,9% y 50,3%, respectivamente, el ROE alcanza un 39,7%; y la morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 2,23% y un 345%.

Colombia

En 2005 la economía colombiana registrará, previsiblemente, por tercer año consecutivo un crecimiento cercano al 4%.

En el primer trimestre de 2005, el Grupo en Colombia ha continuado los fuertes crecimientos de negocio mostrados en 2004. Así, en términos interanuales, el crédito se incrementa un 42% y el ahorro bancario (depósitos sin cesiones + fondos de inversión) en un 34%. Estos crecimientos se producen como resultado de un modelo comercial enfocado al crecimiento selectivo del negocio y la gestión eficiente del gasto.

En el primer trimestre de 2005 el beneficio atribuido ha sido de 14,7 millones de euros, con crecimiento interanual del

5,4% sin efecto tipo de cambio. Los niveles de calidad crediticia continúan siendo óptimos (morosidad del 0,42% y cobertura del 740%).

Otros

En Argentina, la recuperación continúa durante 2005, apoyada en la fortaleza de la demanda interna y en el sólido crecimiento de las exportaciones. El hecho más relevante ocurrido en el trimestre ha sido el alto porcentaje de aceptación, 76%, que por parte de los acreedores tuvo la propuesta de reestructuración de la deuda externa.

El crédito del Grupo Santander (excluyendo los orientados al sector público) se incrementa un 27% interanual, muy enfocado en los segmentos de pymes e individuos. El ahorro bancario aumenta un 23%. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2005 el banco ha capitalizado una parte de la deuda subordinada que mantenía con el Grupo por 137 millones de dólares. En el primer trimestre de 2005 el Grupo ha obtenido en Argentina un beneficio atribuido de 11,4 millones de euros.

Por su parte, la Banca Privada Internacional, unidad gestionada globalmente de manera independiente, ha experimentado un crecimiento del 23,8% de su beneficio en dólares (32,2 millones) sobre el primer trimestre de 2004, mediante una adecuada gestión del margen financiero y un fuerte crecimiento de las comisiones, combinados con una notable contención de costes.

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	Ene-Mar 05	Ene-Mar 04	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(196,1)	(172,0)	(24,1)	14,00
Rendimiento de instrumentos de capital	5,3	20,1	(14,8)	(73,59)
Margen de intermediación	(190,8)	(151,9)	(38,9)	25,61
Resultados por puesta en equivalencia	133,2	110,1	23,2	21,05
Comisiones netas	(18,8)	(7,7)	(11,1)	143,84
Actividades de seguros	(0,9)	(0,9)	0,0	(0,81)
Margen comercial	(77,2)	(50,4)	(26,8)	53,21
Resultados netos por operaciones financieras	(7,5)	70,7	(78,1)	—
Margen ordinario	(84,7)	20,3	(104,9)	—
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(0,7)	(4,8)	4,1	(85,64)
Gastos generales de administración	(91,9)	(68,1)	(23,8)	34,94
<i>De personal</i>	<i>(50,6)</i>	<i>(34,4)</i>	<i>(16,2)</i>	<i>46,95</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(41,3)</i>	<i>(33,7)</i>	<i>(7,6)</i>	<i>22,67</i>
Amortización del inmovilizado	(11,9)	(7,6)	(4,3)	57,26
Margen de explotación	(189,2)	(60,2)	(129,0)	214,12
Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias	13,1	2,7	10,4	378,87
Otros resultados	(128,5)	(80,5)	(48,0)	59,68
Resultado antes de impuestos	(304,6)	(138,0)	(166,6)	120,77
Resultado de la actividad ordinaria	(110,9)	(22,3)	(88,6)	397,59
Resultado consolidado del ejercicio	(110,9)	(22,3)	(88,6)	397,59
Beneficio atribuido al Grupo	(142,2)	(51,4)	(90,9)	176,92
Balance				
Cartera de negociación	1.512	1.444	68	4,74
Activos financieros disponibles para la venta	17.125	32.689	(15.564)	(47,61)
Participaciones	3.640	3.402	238	7,00
Fondo de comercio	15.369	4.823	10.545	218,62
Liquidez prestada al Grupo	35.981	33.301	2.680	8,05
Dotación de capital a otras unidades	24.279	18.429	5.851	31,75
Otras cuentas de activo	23.340	18.040	5.299	29,38
Total activo / pasivo y patrimonio neto	121.245	112.128	9.117	8,13
Depósitos de clientes	5.866	10.613	(4.747)	(44,73)
Débitos representados por valores negociables	35.219	26.366	8.853	33,58
Pasivos subordinados	10.774	10.492	281	2,68
Capital con naturaleza de pasivo financiero	3.370	3.653	(283)	(7,75)
Otras cuentas de pasivo	32.027	41.698	(9.671)	(23,19)
Capital y reservas del Grupo	33.990	19.306	14.684	76,06
Recursos de clientes fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	51.858	47.471	4.388	9,24
Total fondos gestionados	121.245	112.128	9.117	8,13
Medios operativos				
Número de empleados (directos + indirectos)	1.471	1.372	99	7,22

Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades de tipo centralizado y actúa como holding del Grupo, gestionando 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 21 de este Informe. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 2,09% en el primer trimestre de 2005 (2,04% en igual periodo de 2004).

- **Participaciones:** centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales.

Dentro de las participaciones financieras, la nota más destacada en el primer trimestre de 2005 ha sido la enajenación del 2,57% de The Royal Bank of Scotland, habiéndose obtenido una plusvalía de 717 millones de euros que, como se ha señalado en otros apartados de este Informe, no tienen incidencia en el beneficio del trimestre.

Las participaciones industriales han obtenido un beneficio atribuido de 79,3 millones de euros en el trimestre, un 6,7% más que en igual periodo de 2004.

La diferencia se debe, fundamentalmente, al mayor importe de la contribución a resultados por puesta en equivalencia debido al aumento de los resultados de las sociedades participadas, fundamentalmente Cepsa.

En este trimestre no ha habido ventas significativas de participaciones industriales. Respecto a las inversiones, es de destacar la adquisición de un 4,74% de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.

Las plusvalías latentes al cierre del trimestre en participaciones que cotizan en Bolsa se sitúan en 2.400 millones de euros.

- **Gestión financiera:** desarrolla las funciones globales de gestión de la posición estructural de cambio, del riesgo de interés estructural de la entidad matriz y del riesgo de liquidez. Este último, a través de la realización de emisiones y titulizaciones. Asimismo gestiona los recursos propios.

En esta área figura el coste de la cobertura del capital de las inversiones del Grupo no denominadas en euros. La política actual de coberturas está dirigida hacia la protección del capital invertido y los resultados del ejercicio mediante los distintos instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. Durante el primer trimestre se han mantenido coberturas totales o parciales de dichas inversiones (excepto Brasil).

Por otra parte, en 2004 se produjo una significativa reducción de la cartera de cobertura del riesgo de interés estructural, lo que tiene un impacto negativo en la comparación de ingresos (margen de intermediación y ROF) entre el primer trimestre de 2004 e igual periodo de 2005.

También en esta subárea se gestionan los recursos propios, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas.

Adicionalmente figuran otras partidas negativas como la amortización del exceso inicial de los fondos de pensiones de las filiales sobre la banda de fluctuación. Igualmente, el Grupo considera conveniente mantener en Argentina un fondo adicional que complementa 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 Iberoamérica.

Todo ello hace que, en conjunto, la subárea tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados.

Adicionalmente, en esta subárea se ha contabilizado el fondo constituido por un importe equivalente al de las plusvalías obtenidas en la enajenación de la participación de The Royal Bank of Scotland, citado en otros apartados de este Informe.

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Áreas operativas			Banca Comercial		
	Ene-Mar 05	Variación (%)		Ene-Mar 05	Variación (%)	
		Total	Sin Abbey		Total	Sin Abbey
Resultados						
Margen de intermediación	2.548,7	27,76	8,07	2.424,0	34,98	11,86
Resultados por puesta en equivalencia	7,3	(52,12)	(55,66)	6,4	(58,06)	(61,60)
Comisiones netas	1.403,0	26,47	7,18	1.161,9	29,47	8,29
Actividades de seguros	214,4	563,14	64,41	0,0	—	—
Margen comercial	4.173,4	32,41	8,03	3.592,3	32,63	10,26
Resultados netos por operaciones financieras	448,9	81,46	41,15	255,0	218,99	94,30
Margen ordinario	4.622,3	35,98	10,44	3.847,3	37,97	12,67
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	108,2	190,10	21,39	114,1	166,93	19,71
Gastos generales de administración	(2.219,5)	41,79	4,21	(1.951,3)	40,20	3,55
<i>De personal</i>	<i>(1.333,1)</i>	<i>35,72</i>	<i>4,19</i>	<i>(1.190,3)</i>	<i>35,95</i>	<i>4,02</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(886,3)</i>	<i>52,02</i>	<i>4,23</i>	<i>(760,9)</i>	<i>47,41</i>	<i>2,77</i>
Amortización del inmovilizado	(268,1)	39,34	1,28	(250,7)	42,96	2,18
Margen de explotación	2.242,9	33,60	17,54	1.759,4	39,19	24,40
Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias	(294,2)	(11,09)	(28,65)	(269,9)	(8,75)	(28,39)
Otros resultados	(26,3)	(54,20)	(20,69)	(42,7)	(18,90)	17,56
Resultado antes de impuestos	1.922,4	48,96	31,08	1.446,7	58,02	41,85
Magnitudes de negocio						
Activo total	698.896	95,61	16,29	553.918	145,51	19,90
Créditos a clientes	369.465	102,01	14,29	339.979	125,37	19,02
Depósitos de clientes	278.866	74,34	9,77	237.510	88,60	6,58

Banca Comercial

El conjunto de la Banca Comercial del Grupo Santander ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.446,7 millones de euros, que suponen un crecimiento del 58,0% sobre el primer trimestre de 2004, o del 41,8% excluyendo Abbey, con buen comportamiento, tanto en Europa como en Iberoamérica.

La Banca Comercial en Europa Continental mantiene en el trimestre la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados. Dentro de estos últimos, el margen ordinario aumenta el 10,3% sobre el primer trimestre de 2004, el margen de explotación lo hace en un 18,6% y el resultado antes de impuestos en el 38,8%, con todas las unidades (Red Santander Central Hispano, Comercial Banesto, Comercial Portugal, Santander Consumer y Banif) creciendo a buenos ritmos (en dos dígitos en margen de explotación y beneficio).

Cuatro son las notas destacadas que, con carácter general, permiten estos fuertes aumentos de resultados: los crecimientos en actividad, mayores en créditos, aunque también en recursos de clientes; una mejor gestión de precios en un entorno de tipos más estable, que está permitiendo una recuperación de

los diferenciales; el control de los costes, donde destacan la Red Santander Central Hispano y Portugal, y las menores dotaciones necesarias para insolvencias, dada la elevada calidad de los activos y la cobertura alcanzada.

Las operaciones de Banca Comercial de Abbey han contribuido al Grupo con unos ingresos de 705,6 millones de euros, un margen de explotación de 186,9 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 148,1 millones de euros.

La Banca Comercial en Iberoamérica muestra también un buen comportamiento de los resultados, basado en los fuertes crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones, y las menores necesidades de dotaciones para insolvencias. Ello se refleja en incrementos del 12,7% en el margen comercial, del 40,7% en el margen de explotación y del 50,0% en el resultado antes de impuestos, todos ellos en euros.

El creciente peso del negocio con clientes en todos los países debido al fuerte desarrollo comercial realizado en los pasados trimestres, se refleja, con carácter general, en significativos

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

Gestión de Activos y Seguros			Banca Mayorista Global		
Ene-Mar 05	Variación (%)		Ene-Mar 05	Variación (%)	
	Total	Sin Abbey			
(18,0)	—	31,90	142,7	(27,10)	Resultados
0,0	—	—	0,9	—	Margen de intermediación
141,0	29,07	7,18	100,0	(2,53)	Resultados por puesta en equivalencia
214,4	563,14	64,41	0,0	—	Comisiones netas
337,5	132,71	20,52	243,6	(18,35)	Actividades de seguros
14,2	343,10	342,02	179,8	9,43	Margen comercial
351,6	137,24	27,45	423,4	(8,48)	Resultados netos por operaciones financieras
0,2	—	—	(6,1)	16,77	Margen ordinario
(138,4)	137,91	3,37	(129,8)	12,47	Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación
(65,3)	82,22	(1,72)	(77,5)	9,32	Gastos generales de administración
(73,1)	227,24	11,54	(52,3)	17,50	De personal
(5,4)	41,29	(3,94)	(12,0)	(9,20)	Otros gastos generales de administración
208,0	141,89	45,71	275,5	(16,21)	Amortización del inmovilizado
(3,7)	196,42	196,42	(20,5)	(39,26)	Margen de explotación
8,5	—	—	7,9	—	Pérdidas netas por deterioro de inversiones crediticias
212,8	149,34	52,44	262,9	(9,26)	Otros resultados
					Resultado antes de impuestos
					Magnitudes de negocio
7.266	(29,35)	(29,35)	137.713	13,45	Activo total
369	(66,93)	(66,93)	29.117	(5,84)	Créditos a clientes
24	19,23	19,23	41.332	21,58	Depósitos de clientes

incrementos en su margen comercial, margen de explotación y resultado antes de impuestos.

En el cuadro que figura a continuación se aprecia como los tres países principales aumentan, en media, su margen ordi-

nario (en euros) en un 15%, crecimiento que se duplica en el margen de explotación, ya que los gastos aumentan básicamente en línea con las inflaciones de los países, y que vuelve a aumentar en el resultado antes de impuestos, por las menores necesidades de provisiones.

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)
Europa Continental	1.948,2	10,32	1.104,0	18,56	924,3	38,78
de la que: España	1.454,8	7,05	821,0	14,77	703,0	31,29
Portugal	225,3	8,89	109,0	20,03	107,7	52,89
Reino Unido (Abbey)	705,6	—	186,9	—	148,1	—
Iberoamérica	1.193,5	16,72	468,5	40,74	374,4	50,05
de la que: Brasil	429,7	12,12	134,7	13,92	115,5	50,39
México	285,2	15,81	111,5	41,03	90,4	25,55
Chile	184,4	21,79	90,9	78,15	65,7	121,26
Total Banca Comercial	3.847,3	37,97	1.759,4	39,19	1.446,7	58,02

Gestión de Activos y Seguros

El resultado antes de impuestos del área alcanza los 212,8 millones de euros en el primer trimestre de 2005 (+149% sobre el mismo trimestre de 2004; +52,4% sin incluir la aportación de Abbey). Los activos gestionados en fondos de inversión y pensiones superan los 130.000 millones de euros (+7,7% en doce meses y antes de Abbey), y los pasivos por contratos de seguros se sitúan en 42.404 millones de euros.

Gestión de Activos. El negocio de fondos de inversión y de pensiones ha generado en el primer trimestre un volumen total de comisiones de gestión para el Grupo de 442,7 millones de euros, un 18,4% superior al del mismo periodo del pasado año (+10,5% sin Abbey). Deducidas las comisiones cedidas a las redes de distribución y los costes de explotación, el resultado antes de impuestos se ha elevado a 89,1 millones de euros, un 34,3% más que en el primer trimestre de 2004.

En España, y por lo que respecta a los volúmenes, Santander Gestión de Activos gestiona al cierre de marzo más de 72.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, lo que le sitúa como líder destacado en el sector (cuota del 26,8% en patrimonio de fondos de inversión mobiliarios e inmobiliarios según Inverco). En el trimestre destaca la buena acogida del lanzamiento de nuevos fondos garantizados (Superselección Acciones 1 y 2), de los que se han comercializado más de 2.400 millones de euros, y de otros fondos especializados para Banca Privada siendo Santander Gestión de Activos la gestora de mayor aumento en renta variable.

En la misma línea se ha reforzado el liderazgo en innovación con nuevos productos adecuados a las necesidades de nuestros clientes. Así, la gama de fondos "concepto" se ha completado con fondos que invierten tanto en España (Small Caps España) y en Reino Unido (Top 25 UK) como con fondos de fondos internacionales (BRICT, que invierte en Brasil, Rusia, India, China y Turquía), diversificando nuestra oferta geográficamente y por especialización en la gestión.

En gestión alternativa, Optimal ha aumentado su patrimonio hasta los 3.500 millones de euros, tras aumentar un 7,3% desde diciembre, lo que confirma la preferencia de los inversores por los fondos de fondos de gestión alternativa. En fondos

inmobiliarios, también se ha reforzado el liderazgo en captación, con un aumento neto en el trimestre superior a los 450 millones de euros, y en cuota de mercado (hasta el 57,4%) tras alcanzar un patrimonio bajo gestión cercano a los 3.000 millones de euros.

Por lo que se refiere a los planes de pensiones en España, el volumen gestionado al cierre del trimestre supera los 7.400 millones de euros, un 10,6% más que en marzo de 2004. En planes individuales, que registran un crecimiento del 10,0% en los últimos doce meses, el Grupo mantiene el liderazgo con una cuota de mercado del 16,9%.

En Portugal, los fondos de inversión y los planes de pensiones aumentaron sobre marzo de 2004 un 12,3% y un 13,1%, respectivamente. La estrategia de crecimiento en fondos de inversión ha permitido a Santander Gestión de Activos Portugal situarse como la segunda gestora del mercado con una cuota superior al 18%.

En Iberoamérica, el patrimonio gestionado en fondos de inversión se eleva a 15.900 millones de euros, un 16,5% más que en marzo de 2004 sin efecto tipo de cambio, con notables crecimientos en todos los países. Esta evolución es el resultado de una estrategia diferenciada por países que combina el conocimiento de los mercados y las necesidades locales con el aprovechamiento de las capacidades globales en gestión y desarrollo de productos de alto valor añadido.

Por países, destaca México con un incremento del 24,6% sin efecto tipo de cambio, que sitúa su patrimonio por encima de los 4.600 millones de euros, y eleva fuertemente su cuota de mercado en los últimos doce meses, tanto en patrimonio (+310 p.b.) como en ingresos (+480 p.b.). Su volumen de activos, sus fondos de gestión dinámica, su evolución en renta variable y un conocimiento muy profundo del producto por parte de la red de oficinas, sitúan a Santander Gestión de Activos México como una de las gestoras con mayor potencial.

Brasil, cuyo volumen gestionado se incrementó un 12,6% interanual, sin tipos de cambio, hasta casi los 7.700 millones de euros, ha centrado su foco en el segmento minorista. El

Patrimonio fondos de inversión. Marzo 2005

Millones de euros	Activos gestionados	Var. (%) s/ Mar. 04
España	72.138	5,03
Resto de Europa Continental	5.250	12,30
Reino Unido (Abbey)	1.449	—
Iberoamérica	15.871	14,87
Total*	94.707	8,64

* Sin Abbey: +7,0%

Patrimonio planes de pensiones. Marzo 2005

Millones de euros	Activos gestionados	Var. (%) s/ Mar. 04
España	7.429	10,61
Resto de Europa Continental	986	13,08
Reino Unido (Abbey)	13.510	—
Iberoamérica	14.294	10,43
Total*	36.218	76,39

* Sin Abbey: +10,6%

éxito del lanzamiento en el primer trimestre del fondo garantizado a un año ha permitido aumentar en el segmento minorista su cuota de mercado en casi 40 p.b (hasta el 8,2%) en el último año. Además ha lanzado nuevos fondos especializados para banca privada que completan la gama de Santander Gestión de Activos Brasil, en concreto los denominados Multimercado.

En Chile, donde el Grupo continúa siendo el líder en fondos garantizados, en particulares y en banca privada, se ha completado la gama de renta variable con el lanzamiento de nuevos fondos especializados (Acciones Selectas). La cuota de mercado se sitúa en el 21%.

Puerto Rico ha tenido un fuerte crecimiento de su patrimonio hasta el entorno del 20% sin efecto tipo de cambio. Argentina ha consolidado su evolución en fondos de renta fija lo que ha contribuido a elevar su patrimonio un 30% sin efecto tipo de cambio en los últimos doce meses.

Por lo que se refiere a los planes de pensiones en Iberoamérica, el patrimonio conjunto gestionado en la región ha alcanzado los 14.300 millones de euros, con un incremento del 13,2% sin efecto tipo de cambio, tras crecer en todos los países.

Seguros. El negocio generado por las compañías aseguradoras del Grupo ha aportado en el primer trimestre un resultado antes de impuestos de 123,8 millones de euros (+550,2% interanual; +115,8% sin Abbey), una vez desembolsadas las comisiones de distribución a las redes. Incluyendo éstas, el total de ingresos netos generados por la actividad aseguradora del Grupo ha ascendido a 402,0 millones de euros, un 182,8% más que en 2004 (+20,7% sin Abbey), apoyada en la capacidad de distribución de los bancos del Grupo y en una gestión de bancaseguros diferenciada por países.

En España, Santander Seguros ha mantenido la tendencia de crecimiento en su negocio estratégico. Las comisiones por comercialización aportadas al Grupo han crecido en el primer trimestre de 2005 un 12% sobre el mismo periodo de 2004,

y la contribución total (comisiones más beneficio de la compañía) alcanzó los 40 millones de euros. Por volumen de negocio, destacan crecimientos de primas en torno al 9% en seguros de vida-riesgo individuales y multirriesgo del hogar, junto al despegue en seguros de desempleo (+150% interanual sobre 2004). Esta evolución, unida a la de Banesto Seguros, sitúa al Grupo Santander en España a la cabeza del sector de Bancaseguros en productos de vida-riesgo individuales, con una cuota de mercado del 22,3%.

En Portugal, la estrategia de Santander Seguros combina la distribución de seguros de riesgo relacionados con operaciones crediticias con los seguros de capitalización-ahorro. En el primer trimestre destaca el crecimiento del 32% sobre 2004 de las primas vinculadas a créditos.

En Reino Unido, Abbey mantiene una notable actividad aseguradora que, en el primer trimestre de 2005, representa algo más de la mitad de los ingresos totales de seguros del Grupo. Sus seguros son distribuidos de manera especializada por los distintos canales con que cuenta Abbey (oficinas, intermediarios, telemarketing e internet).

Abbey mantiene una estrategia diferenciada por tipos de seguros. En seguros de vida, las compañías del Grupo Abbey gestionaban 37.500 millones de euros de 4 millones de clientes. Los seguros generales son principalmente seguros de hogar y de protección de pagos y su evolución sigue, básicamente, la mostrada por el negocio hipotecario.

En Iberoamérica el Grupo ha seguido desarrollando en el primer trimestre su estrategia de crecimiento en la distribución de seguros a través de los bancos locales. Sustentados en una elevada vinculación en los productos ligados a los créditos, se ha avanzado en la comercialización de productos de bancaseguros no vinculados a través de ofertas personalizadas a nuestros clientes (en productos de vida, auto y hogar). Por países, destacan Brasil, México, Chile y Argentina, con un avance conjunto en primas generadas del 22%, sin efecto tipo de cambio.

Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)	Ene-Mar 05	Var. (%)
Fondos de inversión	62,6	17,01	41,3	19,70	41,6	16,78
Planes de pensiones	79,8	20,78	49,3	49,13	47,5	54,51
Seguros	209,3	629,23	117,4	537,05	123,8	550,18
de los que: Abbey	162,7	—	82,7	—	82,7	—
Total Gestión de Activos y Seguros	351,6	137,24	208,0	141,89	212,8	149,34

Banca Mayorista Global

El resultado antes de impuestos se ha situado en 262,9 millones de euros en el primer trimestre de 2005, un 9,3% inferior al del mismo período del año anterior, debido al descenso en los resultados de las tesorerías de Iberoamérica. Excluido este efecto, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 27%, gracias al crecimiento del resto del margen ordinario (+28%) y a las menores necesidades de saneamientos. Los costes de explotación aumentan el 10,3%, principalmente por gastos asociados al lanzamiento y expansión de los proyectos de Santander Global Connect y Santander Global Markets. Por último, la estricta gestión del riesgo ha permitido mantener un reducido ratio de morosidad (0,34% frente al 0,66% de marzo de 2004).

En 2005 el Grupo está consolidando una estructura para el negocio mayorista, ya iniciada el pasado ejercicio. La estructura desarrollada se basa en un doble vector producto-cliente. Para ello se han definido tres grandes áreas de productos que por su naturaleza y su potencial exigen una gestión diferenciada: Productos Corporativos, Banca de Inversión y Mercados.

Su objetivo es aumentar la generación de ingresos, tanto por parte de los clientes corporativos e institucionales, los principales consumidores de estos productos, como de los clientes minoristas de las redes comerciales de los países donde el Grupo opera, desarrollando productos específicos para sus necesidades. Estrategias como Santander Global Connect dentro del área de Mercados (diseño de productos derivados para clientes de la red comercial enfocados a la cobertura de riesgos) responden a dicho objetivo.

En el primer trimestre de 2005, los aspectos más destacados de la evolución de las áreas de productos han sido los siguientes:

- **Productos Corporativos** incluye la financiación básica y las actividades de banca transaccional, trade finance y de custodia. En 2005 cabe destacar el peso relativo creciente de banca transaccional, en tanto que la financiación básica se ha visto afectada por un entorno de reducción de márgenes.
- **Banca de Inversión** reúne el conjunto de soluciones de financiación de alto valor que el Grupo ofrece a sus clientes (financiaciones estructuradas o "project finance", sindicados, originación de renta fija) y las actividades de corporate finance.

En el trimestre destaca el fuerte ritmo de actividad de Soluciones de Financiación que ha aumentado un 12% su margen ordinario en España. Entre las operaciones más destacadas en las que el Grupo ha participado sobresalen: en Financiaciones Estructuradas, la refinanciación de la deuda de ONO (como *Mandated Lead Arranger*; importe total 1.250 millones de euros; 200 asegurados); en Sindicados,

las operaciones de Telecom Italia e Inmobiliaria Colonial (240 y 150 millones de euros asegurados, respectivamente); en Originación de Renta Fija, la participación como *Joint Lead Manager* en la colocación de la emisión del bono a 30 años del Reino de España (total: 6.000 millones de euros).

En Corporate Finance se ha mantenido una evolución favorable, destacando en el trimestre el asesoramiento a Carrefour en la venta a Sonae de sus activos de Modelo Continente en México, y el asesoramiento a EADS en la adquisición de OGMA-Industria Aeronáutica de Portugal.

- **Mercados** integra el negocio de renta variable y las actividades de tesorería, incluyendo las generadas por clientes y aquellas por cuenta propia en posiciones de "trading".

Renta Variable ha elevado sus ingresos un 12% interanual, consolidando el liderazgo en intermediación en España (12% con Banesto Bolsa) y en Portugal (3º, cuota del 11%). Esta evolución también se ha reflejado en la mejora en los principales rankings del sector, tanto en la Península Ibérica (mejor casa de análisis de renta variable por Institutional Investor) como en Iberoamérica (2º del ranking ponderado por activos de Institutional Investor). En el trimestre también cabe destacar la colocación del 8% del capital de Ence que todavía poseía Portucel.

Los ingresos de Tesorería Europa han registrado un fuerte aumento apoyados tanto en el negocio con clientes como en las posiciones propias.

En concreto, el negocio de Ventas a clientes ha duplicado su margen ordinario, impulsado por la buena marcha de Santander Global Connect que ha incrementado su producción en un 182% frente al mismo período del 2004, tras consolidar su proyecto en España y extender su actividad a Portugal. En Europa, también destaca el refuerzo de la estructura para la venta de productos de valor añadido al segmento institucional, así como la creación de un libro cross-border para la venta de productos estructurados a clientes corporativos en conjunto con los países iberoamericanos.

En Iberoamérica, las tesorerías han registrado un fuerte descenso de sus ingresos sobre el primer trimestre de 2004 (-46%), debido a los elevados resultados registrados en dicho período y al impacto de los mayores tipos de interés en 2005 en Brasil y México.

Por lo que respecta a la actividad con clientes, ésta ha mantenido su evolución ascendente. En Brasil, continuamos siendo líderes en la venta de derivados estructurados, destacando el segmento corporativo. En México, seguimos manteniendo 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. Además, tras el cambio en el marco regulatorio, se está iniciando la venta de derivados a Afores y Sociedades de Inversión, un negocio con alto potencial. En Chile, destaca la venta de productos de valor añadido a clientes corporativos, alcanzando este segmento ya el 29% de los resultados de la tesorería. Adicionalmente, el Grupo es líder en los mercados de cambios, renta fija y derivados de tipos de interés.

En Argentina, la revista Latin Finance premió a Banco Río por una colocación de Telefónica Argentina como "Local Currency Corporate Bond of the Year 2004". Finalmente, en Colombia cerró el primer depósito estructurado 100% de origen local, lo que nos coloca como uno de los pioneros en este tipo de productos.

El segundo vector de la nueva estructura es la gestión de los clientes corporativos e institucionales. Aquí, el Grupo ha diferenciado aquellos clientes que por complejidad, potencial y dimensión multinacional de sus actividades requieren de una gestión global a nivel de Grupo para integrar el Modelo de Relación Global. Con ello se persigue aumentar la generación de ingresos por cliente a través de una oferta de productos y servicios de elevado valor.

Estos grupos globales son gestionados por un equipo integral compuesto por un responsable global, responsables locales en los mercados en que opera el cliente y con especialistas de productos. En el primer trimestre, el total de ingresos generados por el Modelo de Relación Global han aumentado un 6% interanual, destacando por países el crecimiento de Brasil (+22%).

La acción Santander Central Hispano

La evolución de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2005 ha mantenido la tendencia positiva alcanzándose máximos en tres años y medio en índices como el Ibex 35 y el Dow Jones. Sin embargo, la subida del precio del petróleo, la incertidumbre ante su fortaleza, y la subida de tipos en 0,25 puntos en EE.UU., recortaron parte de las ganancias obtenidas.

En este entorno, a cierre de marzo la acción Santander alcanzó un precio de 9,39 euros, lo que representa un incremento del 2,85% en el primer trimestre de 2005, en línea con la Eurozona (EuroStoxx 50: +3,54%) y superando ligeramente al mercado doméstico (Ibex-35: +1,96%).

Capitalización

El valor de mercado de Santander Central Hispano a cierre del primer trimestre del año ascendía a 58.728 millones de euros, con un incremento respecto a marzo de 2004 de 16.528 millones de euros, originado en parte por el aumento de cotización y en parte por el mayor número de acciones tras la ampliación de capital realizada en el pasado mes de noviembre. Nuestra Entidad ocupa el primer puesto de la zona euro y el noveno del mundo por valor de mercado, entre las de su sector.

La ponderación de la acción en el Índice Euro Stoxx 50 se situaba en el 3,70%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de marzo ascendía al 16,49%.

Negociación

Durante los tres primeros meses de 2005, se han negociado 4.346 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 40.358 millones de euros, la mayor cifra del sector bancario español, con un ratio de liquidez del 69%.

Respecto al mismo periodo del año anterior, el número de títulos negociados se ha incrementado un 36,26%, y el volumen contratado aumenta un 37,44%. La contratación media diaria fue de 71 millones de acciones.

Con ocasión de la oferta amistosa de adquisición de Abbey National plc ("Abbey"), Banco Santander anunció su intención de solicitar la admisión a cotización de sus acciones en la Bolsa de Londres.

En un principio se estimó que la cotización se obtendría durante el primer semestre de 2005. Sin embargo, a la vista de la próxima entrada en vigor de la Directiva Europea 2003/71/EC de 4 de noviembre de 2003, se estima ahora que la admisión a cotización en Londres se obtendrá, al amparo de la nueva normativa, en los primeros días de julio, ello asumiendo que, como se espera, la trasposición al derecho inglés de la citada Directiva se produzca no más tarde del 1 de julio.

Como resultado, el "free dealing facility" que el Banco puso a disposición con ocasión de la adquisición de Abbey continuará en vigor hasta que las acciones del Banco sean admitidas a cotización. En cualquier caso, el Banco realizará un nuevo anuncio en cuanto se concrete la admisión de sus acciones en la Bolsa de Londres.

Retribución al accionista

Dentro de su política de retribución al accionista, el 1 de febrero Santander Central Hispano abonó el tercer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2004 por un importe íntegro de 0,0830 euros por acción. Asimismo, a partir del 1 de mayo se procedió al pago de un cuarto dividendo a cuenta de 0,0842 euros por acción.

De esta forma, el dividendo total con cargo a los beneficios de 2004 que el Consejo propone a la Junta General asciende a 0,3332 euros por acción, superior en un 10% al del año anterior.

La acción Santander Central Hispano

31.03.2005

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.578.094
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	71.238.965
Liquidez de la acción* (en %)	69

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

Cotización durante 2005

Inicio (30.12.04)	9,13
Máxima	9,83
Mínima	8,94
Cierre (31.03.05)	9,39
Capitalización bursátil (millones)	58.728

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable (veces)	1,76
Precio / Bº atribuido por acción (veces)	12,35

(*).- Número de acciones contratadas en el año / número de acciones

Base accionarial

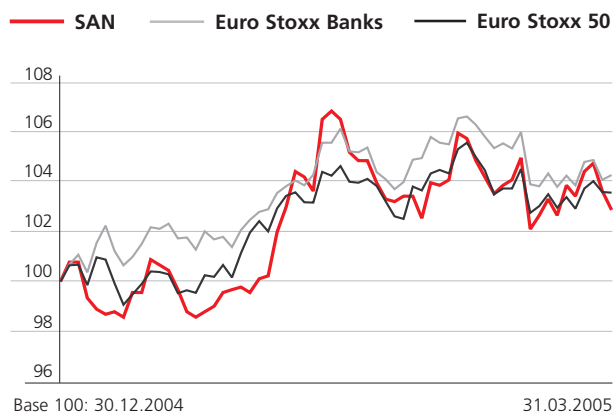
El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en los 2.578.094. El volumen medio invertido por accionista es de 22.780 euros, lo que se traduce en una inversión media de 2.426 acciones por accionista.

Si atendemos la distribución geográfica del capital social, el 91,06% del mismo pertenece a accionistas europeos, cuya inversión media es de 20.772 euros (2.212 acciones); a los accionistas americanos les corresponde el 8,76% del capital social, lo que supone una inversión media de 1.538.879 euros (168.677 acciones).

Por otro lado, el 72,93% del capital corresponde a personas jurídicas, mientras que el 27,07% del mismo pertenece a personas físicas.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2004 al 31 de marzo de 2005



Deminor Rating, la agencia europea de calificación en materia de Gobierno Corporativo, ha renovado la calificación otorgada al Banco de 8 sobre 10. La calificación tiene una escala que va de 10 ("mejores prácticas") a 1 ("prácticas más cuestionables").

En opinión de Deminor Rating, el Banco sigue siendo 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 de Administración.

El informe completo de Deminor Rating se encuentra disponible tanto en la página web del Grupo (www.gruposantander.com) como en la página web de Deminor (www.deminor-rating.com).

Asimismo, 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 de Administración.

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 el funcionamiento de su Consejo de Administración.

En lo que respecta a formación de los Consejeros y como continuación de las sesiones formativas llevadas a cabo durante 2004, tanto en el seno de la Comisión Ejecutiva como en el de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, especialmente sobre Nuevos Productos Financieros, Normas Internacionales de Contabilidad y diversos aspectos de la ley Sarbanes-Oxley, se ha puesto en marcha un programa de formación de Consejeros con cuatro módulos: (i) Mercados Financieros; (ii) Gobierno Corporativo; (iii) Supervisión y Regulación; e (iv) Información Financiera.

Novedad destacada relativa a Gobierno Corporativo acaecida en el trimestre ha sido la publicación, por primera vez, de un informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que, entre otras cosas, se proporciona un resumen de los términos y condiciones de los contratos existentes con Consejeros ejecutivos.

Por último, mediante hecho relevante de fecha 28 de abril de 2005, el Banco comunicó el acuerdo de su Consejo de nombrar Consejero, en calidad de externo independiente, a D. Luis Ángel Rojo Duque, cubriendo la vacante dejada por D. Juan Abelló.

Este nombramiento por cooptación se someterá a la ratificación de la próxima Junta General de Accionistas, que se celebrará previsiblemente el 18 de junio de 2005, en Santander.

En su apuesta por el desarrollo de la Responsabilidad Social de las empresas, el Grupo inauguró en Puerto Rico la Semana de la Responsabilidad Social Empresarial. La semana fue organizada por ConectaRSE, la primera organización de Puerto Rico dedicada a la educación, promoción e implementación de las RSC, de la que Santander Puerto Rico es socio fundador.

En Chile, Santander Banefe entregó el 4º Premio Nacional a la Mujer Microempresaria, una importante vía de promoción del microcrédito que apoya a poblaciones con riesgo de exclusión social. Las ganadoras de este reconocimiento fueron seleccionadas entre las más de 16.000 mujeres microempresarias de todo el país que han recibido financiación para la puesta en marcha de sus proyectos empresariales.

En España, un grupo de hijos de empleados acudió a un curso de esquí alpino adaptado a diferentes tipos de discapacidades. Se trata de una de las iniciativas de Responsabilidad Social mejor recibida por los empleados el año pasado que se ha decidido repetir y ampliar este ejercicio.

Medio Ambiente

El Comité de Medio Ambiente del Grupo autorizó la actualización de la Política Ambiental, disponible en la página web.

Con el objetivo final de reducir la emisión de gases de efecto invernadero, Grupo Santander, a través de Santander Investment Services, y Climate Change Capital han suscrito un acuerdo mediante el que desarrollarán conjuntamente actividades de asesoramiento financiero en el sector cambio climático en España.

Universia

Universia (www.universia.net), el mayor portal universitario de habla hispano-portuguesa, celebró su Primer Encuentro de Rectores de Universia Portugal (www.universia.pt), que cuenta con 19 universidades socias, que representan el 95% del sistema universitario portugués.

Universia ha puesto en marcha la biblioteca de recursos de aprendizaje, un catálogo que incluye más de 800.000 recursos educativos tanto de las universidades socias de Universia como de otras bibliotecas de carácter científico-universitario.

Santander Universidades

En España, el Grupo ha suscrito seis ampliaciones o renovaciones de acuerdos con las universidades, enfocados fundamentalmente al desarrollo e implantación de nuevas tecnologías en los campus universitarios y a programas de becas de movilidad e intercambio de profesores y estudiantes con otras universidades europeas e iberoamericanas.

En Salamanca, se entregaron 134 becas a universitarios iberoamericanos de 20 países. Se trata del programa de becas más amplio que existe en una universidad española con fondos de una empresa privada, con una dotación global de 1,2 millones de euros.

En México, se renovó la colaboración que el Grupo mantiene con la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) desde 2002. El nuevo acuerdo supone una aportación de un millón de dólares cuyo destino incluye la dotación económica de 300 becas para estudiantes de postgrado en la Red de Macrouiversidades de América Latina y el Caribe.

La Fundación Leonardo Torres Quevedo galardonó a Grupo Santander con el Premio a la Colaboración Empresarial y el Grupo Tordesillas, formado por 34 universidades españolas, portuguesas y brasileñas, distinguió a D. Emilio Botín como "Socio de Honor" en reconocimiento al apoyo que el Grupo Santander presta a sus actividades.

Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes

La Fundación Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes ha creado un nuevo portal, en colaboración con la Biblioteca Nacional, en el que se podrá consultar una selección de los fondos más valiosos de la misma.

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander

Edificio Pereda, 1ª planta

Avda de Cantabria, s/n

28660 Boadilla del Monte

Madrid (España)

Teléfonos: 91 259 65 20 / 15 / 17 / 18

Fax: 91 257 02 45

e-mail: investor@gruposantander.com

Sede social:

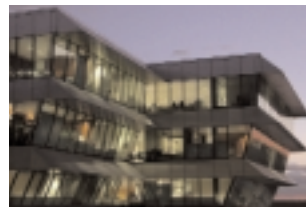
Paseo Pereda, 9-12. Santander (España)

Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa:

Ciudad Grupo Santander.

Avda de Cantabria, s/n 28660 Boadilla del Monte. Madrid (España)



www.gruposantander.com