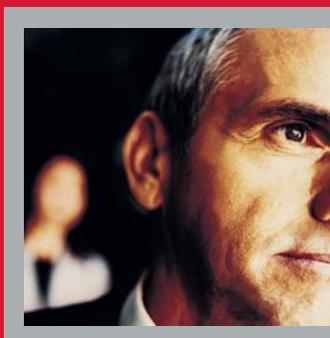




Informe trimestral 2004

enero | febrero | marzo | abril | mayo | junio | julio | agosto | septiembre | octubre | noviembre | diciembre



Datos básicos

Datos básicos

	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	Var. (%)	2003
Balance (millones de euros)				
Activo total	356.860,6	341.998,5	4,35	351.790,5
Créditos sobre clientes (neto)	187.083,4	169.040,2	10,67	172.504,0
Recursos de clientes gestionados	348.366,4	317.553,2	9,70	323.900,8
En balance	228.271,9	216.850,2	5,27	214.997,9
Fuera de balance	120.094,5	100.703,0	19,26	108.903,0
Patrimonio neto	20.129,7	19.032,7	5,76	18.363,7
Total fondos gestionados	476.955,1	442.701,5	7,74	460.693,5
Solvencia y morosidad (%)				
Ratio BIS	12,08	12,73		12,43
Tier I	8,12	8,37		8,26
Tasa de morosidad	1,29	1,67		1,55
Cobertura de morosidad	197,15	147,17		165,19
Resultados (millones de euros)				
Margen de intermediación	4.309,9	3.927,9	9,73	7.958,3
Margen básico	6.590,6	5.973,8	10,32	12.128,9
Margen ordinario	7.025,9	6.557,7	7,14	13.127,7
Margen de explotación	3.268,0	2.899,2	12,72	5.720,7
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	1.783,9	1.608,9	10,88	3.133,3
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	1.551,4	1.292,7	20,01	2.610,8
Beneficio neto atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	1.910,4	1.292,7	47,78	2.610,8
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Eficiencia	47,09	48,90		49,34
ROA	1,04	0,97		0,95
ROE (cash-basis*)	18,66	17,46		17,37
ROE	16,23	14,03		14,48
ROE (incluye extraordinarios)	19,93	14,03		14,48
La acción y capitalización				
Número de acciones (millones)	4.768	4.768		4.768
Cotización (euro)	8,53	7,63		9,39
Capitalización bursátil (millones euros)	40.674,5	36.382,9		44.775,3
Beneficio por acción (cash-basis*) anualizado (euro) ordinario	0,7482	0,6748		0,6571
Beneficio por acción anualizado (euro) ordinario	0,6507	0,5422		0,5475
PER (capitalización/bº neto atribuido anualizado) ordinario	13,11	14,07		17,15
Beneficio por acción anualizado (euro) (incluye extraordinarios)	0,8013	0,5422		0,5475
PER (capitalización/bº neto atribuido anualizado) (incluye extraordinarios)	10,65	14,07		17,15
Otros datos				
Número de accionistas	1.100.827	1.093.074		1.075.733
Número de empleados	102.725	103.473		103.038
España	34.769	35.574		34.968
Resto países	67.956	67.899		68.070
Número de oficinas	9.219	9.087		9.199
España	4.377	4.327		4.369
Resto países	4.842	4.760		4.830

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

Nota: La información contenida en este folleto no está auditada. No obstante, la elaboración de las cuentas consolidadas se ha establecido sobre principios y criterios contables generalmente aceptados.

Las **claves** del semestre

- **El beneficio neto atribuido del semestre ha sido de 1.910 millones de euros.** Esta cifra es el resultado de sumar al beneficio neto atribuido ordinario del semestre (1.551 millones) unos resultados extraordinarios de 359 millones de euros procedentes de las plusvalías obtenidas por Shinsei (118 millones de euros) en el primer trimestre y por la venta del 0,46% de Vodafone (241 millones de euros) en el segundo.

Estas plusvalías que iban a ser destinadas a un fondo pendiente de asignación definitiva hasta finales de ejercicio, se han llevado a resultados por la necesidad de presentar cuentas auditadas al cierre del primer semestre.

Sin embargo, y dado que la inclusión de estas plusvalías puede distorsionar la visión sobre la evolución de los negocios del Grupo, todos los comentarios relativos a resultados incluidos en este Informe no las consideran, y se refieren solo al beneficio ordinario.

- **El beneficio neto atribuido ordinario aumenta por tercer trimestre consecutivo:** 809,0 millones de euros, +9,0% s/1T04 y +18,9% s/2T03.
- **En el semestre,** beneficio neto atribuido de 1.551,4 millones, +20,0% s/ 1S03. **Crecimiento apoyado en la parte más recurrente del negocio:** margen de explotación más puesta en equivalencia menos insolvencias, +25,3% (+15,7% excluido traspaso riesgo-país Argentina en 2003).
- **Todos los márgenes del Grupo vuelven a mostrar crecimientos interanuales:** margen de intermediación +9,8%; margen de explotación: +12,7%. Destaca la aceleración registrada por el margen de intermediación que crecía al 4,5% en 1T04.
- **Todas las áreas de negocio operativas aumentan el margen de explotación** por encima del 10% en su moneda de gestión.
- **Fuertes crecimientos del negocio en Europa y América:** los créditos aumentan a tasa interanual del 14% y los recursos, del 12%.
- **Nuevos avances en los ratios de gestión:** mejora en los últimos doce meses de la eficiencia (1,8 p.p.), la rentabilidad (2,2 p.p. en ROE), la morosidad (0,38 p.p.) y la cobertura (50 p.p.).
- **Banca Comercial Europa:** más ingresos (+9,5%) con costes planos (+0,3%) impulsan el margen de explotación (+19,8%) y el beneficio neto atribuido (+21,7%). Todas las unidades crecen a tasas de dos dígitos.
- **Iberoamérica mantiene una elevada actividad** (+14% en créditos, +12% en recursos sin tipos de cambio) y presenta, por primera vez desde 2001, **crecimientos interanuales en euros de todos sus márgenes** (+10,2% margen de intermediación, +7,9% margen de explotación).

Índice

Datos básicos	2
La actividad en el semestre	4
Información financiera del Grupo	8
Informe por áreas de negocio	17
La acción Santander Central Hispano	30
Responsabilidad Social Corporativa	31
Gobierno Corporativo	32

La actividad en el semestre

Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de recuperación de la economía mundial, impulsada principalmente desde Asia y EE.UU., que ha ganado fuerza en la primera mitad del año y se ha extendido a la práctica totalidad de los países.

En EE.UU. el fuerte crecimiento del PIB del primer trimestre parece que se mantiene en el segundo, favorecido por una recuperación del empleo que posibilita nuevos impulsos al gasto en consumo. Esta evolución ha supuesto un repunte de la inflación y ha abierto el camino a la subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (+25 p.b. a finales de junio). Iberoamérica, que está mejor preparada para absorber unos tipos más altos en EE.UU., presenta una aceleración notable de la actividad en sus principales países, que sitúan a la región en disposición de crecer por encima del 4% en el presente año.

En la Eurozona el impulso de las exportaciones, el consumo y la inversión, que aceleraron el PIB del primer trimestre por encima de las previsiones, se extenderá al segundo según los últimos indicadores de actividad. La inflación ha superado la referencia del 2% por el impacto de los precios energéticos, aunque no se esperan a corto plazo cambios en el tipo repo del Banco Central Europeo. En España se mantiene un apreciable diferencial de crecimiento positivo con la Eurozona (un punto porcentual en el primer trimestre de 2004), apoyado en el consumo de los hogares y la construcción.

Resumen evolución Grupo y negocios

En este entorno, Grupo Santander ha vuelto a aumentar el beneficio en el segundo trimestre del año, hasta situarlo (antes de plusvalías) en 809,0 millones de euros, un 18,9% más que en igual periodo de 2003 y un 9,0% superior al primer trimestre de 2004. Para el conjunto del semestre el beneficio neto atribuido ordinario se eleva a 1.551,4 millones de euros, un 20,0% superior al contabilizado en igual periodo de 2003. En términos cash-basis (es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio) el beneficio neto atribuido ha sido de 1.783,9 millones de euros.

El beneficio ordinario por acción del semestre se ha situado, en términos anualizados, en 0,6507 euros, un 20,0% superior al obtenido en el primer semestre de 2003. En términos cash-basis el beneficio por acción es de 0,7482 euros. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 16,2%, superando en más de dos puntos porcentuales la del primer semestre de 2003. En términos cash-basis el ROE es del 18,7%.

La cuenta de resultados del Grupo vuelve a ofrecer avances en todos los márgenes, tras aumentar el 9,7% el de intermediación e incrementarse por sexto trimestre consecutivo las comisiones. Otros aspectos a destacar son el control de los gastos, el incremento de los resultados por puesta en equivalencia, las menores necesidades de dotaciones específicas para insolvencias, el menor coste de las preferentes y la menor amortización de fondo de comercio ordinario. Comparan desfavorablemente los resultados por operaciones financieras (ofrecieron cifras elevadas los dos primeros trimestres de 2003 mientras que en

el segundo de 2004 reflejan el impacto de los mercados en algunas tesorerías iberoamericanas) y el incremento de los minoritarios (venta en el primer trimestre de 2003 del 24,9% de Santander Serfin). Por último, cabe señalar que en el segundo trimestre se han contabilizado 241 millones de euros de plusvalías por la venta del 0,46% de Vodafone y se ha liberado el fondo pendiente de asignar (por importe de 118 millones de euros) que se constituyó en el primer trimestre, equivalente a las plusvalías obtenidas en la venta del 4% del Shinsei.

El impacto interanual de los tipos de cambio afecta en torno a tres puntos porcentuales a los márgenes de la cuenta de resultados y en 2,5 p.p. al balance. Este efecto se produce por el neto entre las apreciaciones de algunas monedas iberoamericanas (sobre todo el real brasileño y el peso chileno) frente al dólar y la depreciación de éste respecto del euro (-10% en tipos de cambio medios).

Las áreas de negocio mantienen elevados índices de actividad que se reflejan en el avance de sus márgenes de explotación. Todas las áreas de negocio operativas presentan un crecimiento superior al 10% (Banca Comercial América sin tipos de cambio) en relación al primer semestre de 2003.

Banca Comercial Europa ha mostrado una buena evolución en todos los países y refleja fielmente el desarrollo del modelo de negocio de Grupo Santander: el margen ordinario aumenta el 9,6% y los gastos de personal más generales lo hacen sólo el 0,3%, lo que permite un aumento del margen de explotación del 19,9%, que se traslada hasta el beneficio neto atribuido (+21,8%) dada la estabilidad de la parte baja de la cuenta de resultados. Además, la eficiencia mejora en 4,0 puntos porcentuales, hasta el 42,8%.

- **Banca Comercial Santander Central Hispano**, galardonada por *Euromoney* como mejor Banco en España, ha mantenido elevadas tasas de producción, enfocadas a negocios clave (crédito a empresas, principalmente pymes y microempresas, hipotecas, fondos y seguros). Destacan los 7.500 millones de euros captados en fondos *Supergestión* y los casi 6.000 millones en hipotecas *Superoportunidad* en el semestre. Mayores ingresos y costes planos permiten aumentar el margen de explotación y el beneficio neto atribuido el 14,7% y el 13,9%, respectivamente, sobre el primer semestre de 2003.
- **Banesto** mantiene una evolución superior al conjunto de la banca con elevados crecimientos de volúmenes (destaca el incremento del 22% en el crédito), mejora de márgenes y estabilidad de costes. Ello ha permitido aumentar el margen de explotación el 18,5% y el beneficio neto atribuido el 17,1%.
- En **Portugal** el Grupo ha gestionado su actividad en un escenario económico en recuperación. El aumento del margen y las comisiones, y el control de los gastos, han mejorado su eficiencia y elevado el beneficio neto atribuido del conjunto de sus actividades en el país en un 14,8% sobre el primer semestre de 2003. El Grupo ha sido elegido por tercer año consecutivo como "Mejor Banco de Portugal" por la revista *Euromoney*.
- **Santander Consumer** presenta en el semestre un notable crecimiento, tanto en volumen de negocio, como en beneficio. La producción ha aumentado un 24% respecto al

La actividad en el semestre

mismo semestre del año anterior, lo que unido a la mejora en spreads netos de provisiones y a la mejora del ratio de eficiencia hasta niveles del 36%, lleva a un crecimiento del margen de explotación del 46,7%. El beneficio neto atribuido, 180,3 millones de euros, presenta un crecimiento del 67,9% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, favorecido parcialmente por la adquisición del 100% del negocio de Italia y la entrada en consolidación de PTF (+60,0% a perímetro constante).

Desde el punto de vista estratégico, se ha completado el acuerdo de adquisición de PTF en Polonia con la compra de la cartera gestionada por dicha entidad, de 460 millones de euros de préstamos de financiación de automóviles. Ello concede a nuestro Banco en Polonia una sólida posición competitiva en el mercado de financiación al consumo.

En **Iberoamérica** Grupo Santander, que ha sido elegido mejor Banco de la región en los *Euromoney Awards for Excellence 2004*, ha mantenido en el trimestre una elevada actividad comercial y refleja por primera vez desde 2001 crecimientos interanuales en euros en todos sus márgenes. El margen básico aumenta el 11,4% sobre el primer semestre de 2003, tras mejorar por quinto trimestre consecutivo, consecuencia de los incrementos del margen de intermediación (+10,2%) y las comisiones (+13,8%).

El margen de intermediación está ofreciendo avances significativos en los últimos trimestres por el aumento de volúmenes y el atemperamiento en la caída de tipos de interés. Las comisiones ofrecen fuertes crecimientos, consecuencia del impulso que el Grupo está imprimiendo a los negocios generadores de las mismas y a los proyectos regionales. Ambos conceptos alcanzan en este último trimestre su nivel más alto de los dos últimos años.

Apoyado en este crecimiento de los ingresos más comerciales, el margen de explotación se incrementa el 7,9%, tras absorber los menores ingresos por operaciones financieras y los mayores costes asociados al desarrollo comercial de nuestras redes y a la implantación de proyectos a nivel local y regional.

El beneficio neto atribuido, 667,5 millones de euros, disminuye el 4,3% sobre el primer semestre de 2003 (en dólares, 818,5 millones; +6,4%), afectado por efectos puntuales en México y el impacto de los tipos de cambio.

- Brasil presenta un crecimiento significativo del negocio comercial, con foco en el crédito (+36% interanual, sin tipo de cambio) y en fondos de inversión (+30% sin tipo de cambio). Ello le permite aumentar el margen y las comisiones, compensando el impacto de la caída de tipos de interés, y elevar el margen básico en euros en el 21,4%. El beneficio atribuido se sitúa en 335,1 millones de euros (-2,2%) impactado por los mayores gastos realizados para el desarrollo comercial y las mayores dotaciones. En dólares el beneficio es de 410,9 millones, con un aumento del 8,7%.
- En México, el margen de explotación aumenta el 7,2% en dólares favorecido por las mayores comisiones, la reducción de los gastos de personal y generales y el crecimiento del

crédito (+20% excluyendo el pagaré Fobaproa), que compensan el efecto de la caída de tipos de interés.

Los fondos disponibles de insolvencias de 2003 y los mayores minoritarios de 2004 hacen que el beneficio neto atribuido, 165,8 millones de euros, disminuya el 32,9% respecto del primer semestre de 2003 (203,4 millones de dólares; -25,4%).

- En Chile la contención de costes, el aumento de las comisiones y la normalización de las provisiones han contrarrestado el impacto de la fuerte reducción de los tipos de interés en el margen de intermediación. Así, el beneficio atribuido se ha situado en 140,7 millones de euros un 41,0% más que el mismo periodo del año anterior (172,5 millones de dólares; +56,7%).
- Del resto de países destaca el crecimiento en los resultados de Puerto Rico, Venezuela y Colombia (+34%, +42% y +30% en euros, respectivamente), y la vuelta al beneficio de Uruguay y Argentina.

Las **áreas globales** (Gestión de Activos, Banca Privada y Banca Mayorista Global) han mostrado una buena evolución en el semestre. En conjunto, han aportado 375,4 millones de euros al beneficio neto atribuido del Grupo, con un aumento del 47,1% sobre el mismo periodo de 2003.

Los resultados obtenidos por las distintas unidades junto a sus iniciativas de negocio les han hecho merecedoras de varios galardones a lo largo del ejercicio. En el primer trimestre, a nuestras unidades de banca privada (Banif y Banca Privada Internacional) por parte de *Euromoney*. En el segundo, al negocio de renta variable en la Península Ibérica (Santander Central Hispano Bolsa, mejor casa de análisis de renta variable para España y Portugal, según los rankings Pan-Europeos *Thomson Extel*) y en Iberoamérica (2º del ranking ponderado por activos de *Institutional Investor*). Por último, y ya en el tercer trimestre, hemos recibido el galardón a la mejor Tesorería de Iberoamérica por parte de *Euromoney*.

En **resumen**, el análisis por áreas muestra el esfuerzo del Grupo para aumentar los ingresos potenciando el negocio con clientes, a la vez que mantiene el control de los gastos y mejora la calidad de los riesgos. Ello ha permitido aumentar el beneficio ordinario del semestre, alcanzar crecimientos significativos en volúmenes y continuar mejorando en rentabilidad, eficiencia y calidad crediticia.

Resultados Grupo Santander

En una visión detallada de los resultados, el margen de intermediación se sitúa en 4.309,9 millones de euros, +9,7% sobre el primer semestre de 2003, al haber compensado las fuertes caídas de tipos de interés registradas en algunos países, con aumentos en volúmenes y políticas de defensa del margen. También se registra un aumento en los dividendos cobrados.

El total de las comisiones se ha incrementado el 11,5% respecto de enero-junio de 2003, tras aumentar por sexto trimestre consecutivo. Por áreas de negocio, Banca Comercial Europa aumenta el 10,4%, Gestión de Activos y Banca Privada el 10,9% y Comercial América registra un crecimiento del

La actividad en el semestre

18,1% en euros (+27,3% sin efecto de tipo de cambio). Por productos destacan los avances de las comisiones procedentes de fondos de inversión y pensiones (+26,0%), seguros (+68,3%) y avales (+15,5%).

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 435,3 millones de euros, un 25,4% menos que en el primer semestre de 2003 por el efecto de los mercados en el segundo trimestre del presente año, que compara con elevados ingresos en esta rúbrica en el segundo trimestre de 2003.

Los costes totales aumentan el 2,7%, básicamente por los gastos generales asociados al relanzamiento comercial de algunos países y al desarrollo de proyectos corporativos.

Este comportamiento se traduce en una mejora de 1,8 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, que queda en el 47,1% para el semestre (45,5% en el último trimestre).

El margen de explotación, 3.268,0 millones de euros, aumenta el 12,7% sobre el mismo periodo de 2003. Este incremento continúa la tendencia de mejora trimestre a trimestre iniciada en 2003. Sin tipos de cambio el avance es del 16,3%.

Los resultados por puesta en equivalencia (netos de dividendos) alcanzan 234,6 millones de euros, duplicando los del primer semestre de 2003. Este aumento se debe principalmente a las mayores aportaciones de The Royal Bank of Scotland Group, Cepsa, Banque Commerciale du Maroc, Urbis y las sociedades de seguros.

Las dotaciones netas para insolvencias se sitúan en 753,7 millones de euros, un 7,4% por debajo del primer semestre del año anterior, consecuencia de las menores dotaciones realizadas por riesgo-país. En el primer semestre de 2003 se registró en esta línea el aumento del 50% al 75% de la cobertura del riesgo-país provisionable de Argentina en aplicación de la normativa del Banco de España, lo que supuso 182 millones de euros (esta cifra se encontraba contabilizada en "otros fondos", por lo que no tuvo efecto en el beneficio, ya que se liberó de "otros resultados"). Deducido este importe, la dotación para insolvencias aumenta el 19,3%, por la mayor cifra destinada a los fondos genérico y estadístico, ambos ligados al crecimiento del crédito.

La amortización acelerada de fondos de comercio ha sido de sólo 2,4 millones de euros, frente a 691,2 millones en el primer semestre de 2003, en el que se contabilizaron, en el renglón de resultados por operaciones del Grupo, 681 millones de euros de plusvalías por la venta del 24,9% de Santander Serfin.

La línea de "otros resultados" es negativa por 181,8 millones de euros, incluyéndose distintas dotaciones y saneamientos cuyo objetivo es continuar incrementando la fortaleza del balance. En 2003 la cifra fue positiva como consecuencia de la reclasificación del fondo de riesgo-país de Argentina ya comentada.

El beneficio antes de impuestos en el primer semestre del año según criterio cash-basis (es decir, antes de la amortización

ordinaria del fondo de comercio) se sitúa en 2.536,5 millones de euros, un 7,6% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003. Tras deducir impuestos, minoritarios y preferentes, el beneficio neto atribuido al Grupo cash-basis se sitúa en 1.783,9 millones de euros, con aumento del 10,9%.

Deducida la amortización ordinaria de fondos de comercio (232,6 millones de euros, un 26,5% menos que en enero-junio de 2003), el beneficio neto ordinario atribuido al Grupo alcanza 1.551,4 millones de euros, un 20,0% más que en el primer semestre de 2003.

Incluyendo los 359 millones de euros de plusvalías extraordinarias, el beneficio neto atribuido al Grupo se sitúa en 1.910,4 millones de euros, con aumento del 47,8% sobre el primer semestre de 2003.

Balance Grupo Santander

Los fondos totales gestionados por el Grupo se sitúan en 476.955 millones de euros, que supone un aumento del 7,7% sobre junio de 2003. Los tipos de cambio han tenido un impacto negativo de 2,5 puntos porcentuales, aproximadamente.

La inversión crediticia bruta del Grupo se sitúa en 192.186 millones de euros, un 13,6% más que en junio de 2003 (sin el efecto de las titulizaciones), porcentaje que alcanza el 21,4% en otros sectores residentes. Por sexto trimestre consecutivo, la tasa de crecimiento interanual mejora.

En Europa, los principales aumentos sobre junio 2003 se localizan en España (+19,2%), Alemania (+12,7%) y Polonia, tras la consolidación de PTF. Iberoamérica refleja crecimientos del 14% en moneda local, destacando Brasil (+36%), México, excluido el pagaré Fobaproa (+20%), Chile (+11%), Colombia (+57%) y Venezuela (+85%).

En el último trimestre continúa el crecimiento en España en empresas y la elevada producción en hipotecas. Los créditos del sector residente aumentan el 6% sobre marzo a la vez que Iberoamérica muestra un crecimiento sin tipos de cambio del 7%.

Los recursos de clientes gestionados contabilizan 348.366 millones de euros a junio, con aumento del 9,7% sobre el mismo mes de 2003, porcentaje que es del 12,3% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

En España el agregado de depósitos (sin cesiones temporales), fondos de inversión y planes de pensiones se incrementa el 12,3% en los últimos doce meses. Destaca el avance de los depósitos a la vista, con las cuentas corrientes creciendo al 15,4% y, dentro de la política de gestión del margen, la reducción de las imposiciones a plazo (-6,7%).

Los fondos de inversión aumentan un 19,5% sobre junio de 2003 manteniéndose la posición de liderazgo de nuestro Grupo en España con una cuota en patrimonio en torno al 28%. Por su parte, los planes de pensiones aumentan el 11,1% en los últimos doce meses.

La actividad en el semestre

En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 1,6% en euros (+12% aislado el efecto tipo de cambio). En moneda local, buena evolución para el conjunto de los recursos en todos los países. En depósitos destaca el crecimiento de México, Uruguay y Venezuela. En fondos de inversión el aumento de la región ha sido del 29,6% sin tipos de cambio, destacando Argentina, Brasil, Chile y Puerto Rico. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 14,7% sin tipos de cambio.

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan en 7.323 millones de euros. Respecto de junio de 2003, la disminución es de 976 millones de euros (-11,8%). Entre las reducciones destacan la amortización acelerada de Banespa y la reclasificación de los fondos de comercio de Sanpaolo IMI y Commerzbank por la reordenación de la cartera. Por el contrario, el mayor aumento se ha originado en la oferta pública de adquisición de acciones de Cepsa.

Los recursos propios del Grupo aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 26.218 millones de euros, excediendo en 8.849 millones el mínimo exigido. El ratio BIS es del 12,1%, el Tier I del 8,1% y el core capital del 6,4%, con ligera mejora en el trimestre en estos dos últimos.

Gestión del Riesgo

En el segundo trimestre el Grupo ha continuado disminuyendo la morosidad y aumentando las coberturas. La tasa de morosidad del Grupo consolidado se reduce 4 puntos básicos en el trimestre hasta un 1,29%, frente al 1,55% de diciembre y al 1,67% de junio de 2003. La cobertura global con provisiones crece en el trimestre cerca de 12 puntos hasta un 197,1%, frente al 165,2% de diciembre y al 147,2% de hace 12 meses.

Las dotaciones específicas a insolvencias en el Grupo hasta junio, netas de fallidos recuperados, han disminuido un 41%, hasta 195 millones de euros, respecto de igual período del año anterior.

La morosidad del Grupo en España se mantiene en mínimos históricos, situándose en un 0,69%. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanza ya un 296,3%, 73 puntos superior a diciembre de 2003 y 84 puntos por encima de junio de 2003.

En Portugal la tasa de morosidad creció ligeramente en el trimestre hasta el 2,25%, aunque queda por debajo de la registrada en diciembre de 2003. La cobertura con provisiones se situó en el 118%, 7,4 puntos inferior a diciembre de 2003 y en línea con la cobertura de junio de 2003.

Santander Consumer situó su tasa de morosidad en un 1,95%, con escasa variación respecto de los últimos trimestres. La cobertura con provisiones aumentó hasta un 161%.

Iberoamérica redujo significativamente su ratio de morosidad hasta un 3,0%, gracias principalmente a la disminución en el semestre de los saldos morosos en México, Chile y Argentina. La cobertura con provisiones alcanza el 147%, 22 puntos porcentuales por encima de diciembre y 26 puntos superior a la de junio de 2003.

En cuanto a la gestión del riesgo de mercado, el VaR de las carteras de negociación continúa en el segundo trimestre del año en niveles similares a los del trimestre anterior. En abril, debido a la subida de tipos de interés en México y al incremento de volatilidad, se alcanzó un máximo de 21,1 millones. Posteriormente, ante las incertidumbres de los mercados, se reducen posiciones en Brasil y México, disminuyendo el VaR hasta el mínimo del trimestre, 16,3 millones de dólares. Posteriormente el VaR volvió a aumentar, como consecuencia principalmente de la toma de posiciones en México, hasta finalizar el período en 19,9 millones de dólares. En relación con el mismo período del año anterior, el VaR medio del trimestre, 18,8 millones, es algo mayor (14,2 millones en el segundo trimestre de 2003), principalmente por Iberoamérica.

Dividendos

Tras el abono el pasado 1 de mayo del cuarto dividendo con cargo a los resultados de 2003 por importe de 0,070408 euros por acción, el dividendo total distribuido con cargo a los resultados del pasado año ascendió a 0,3029 euros por título, lo que supone un aumento del 5% sobre el abonado por los resultados de 2002.

A partir del próximo 1 de agosto se procederá al abono del primer dividendo a cuenta por los beneficios de 2004, por un importe de 0,083 euros por acción, un 7,1% más que el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2003.

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	30.06.04	31.12.03	30.06.03
US dólar	1,2263	1,1036	1,2155	1,2630	1,1427
Real brasileño	3,6410	3,5588	3,7851	3,6646	3,3013
Nuevo peso mexicano	13,7244	11,7411	14,0706	14,1772	11,8898
Peso chileno	746,1072	798,8177	771,2360	748,3910	799,3733
Bolivar venezolano	2.267,4194	1.782,1182	2.330,8428	2.018,2857	1.826,0504
Peso argentino	3,5723	3,3248	3,6040	3,7259	3,2053

Información financiera del Grupo

Resultados

	Enero - Junio 04		Enero - Junio 03		Variación	
	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)
Ingresos financieros	8.693,6	4,92	8.778,4	5,31	(84,8)	(0,97)
Dividendos	393,5	0,22	255,2	0,15	138,4	54,22
Costes financieros	(4.777,1)	(2,70)	(5.105,6)	(3,09)	328,5	(6,43)
Margen de intermediación	4.309,9	2,44	3.927,9	2,37	382,0	9,73
Comisiones netas	2.280,7	1,29	2.045,9	1,24	234,8	11,48
Margen básico	6.590,6	3,73	5.973,8	3,61	616,8	10,32
Resultados por operaciones financieras	435,3	0,25	583,9	0,35	(148,5)	(25,44)
Margen ordinario	7.025,9	3,98	6.557,7	3,96	468,2	7,14
Gastos generales de administración	(3.308,4)	(1,87)	(3.206,6)	(1,94)	(101,8)	3,17
a) De personal	(2.025,1)	(1,15)	(2.010,0)	(1,22)	(15,2)	0,75
b) Otros gastos administrativos	(1.283,2)	(0,73)	(1.196,6)	(0,72)	(86,6)	7,24
Amortización del inmovilizado	(359,8)	(0,20)	(377,6)	(0,23)	17,8	(4,71)
Otros resultados de explotación	(89,8)	(0,05)	(74,3)	(0,04)	(15,5)	20,82
Costes de explotación	(3.757,9)	(2,13)	(3.658,5)	(2,21)	(99,4)	2,72
Margen de explotación	3.268,0	1,85	2.899,2	1,75	368,8	12,72
Resultados netos por puesta en equivalencia	234,6	0,13	108,3	0,07	126,2	116,48
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>225,0</i>	<i>0,13</i>	<i>187,7</i>	<i>0,11</i>	<i>37,3</i>	<i>19,87</i>
Resultados por operaciones grupo	(27,9)	(0,02)	729,1	0,44	(757,0)	—
Amortización y provisiones para insolvencias	(753,7)	(0,43)	(814,0)	(0,49)	60,4	(7,41)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,2)	(0,00)	0,3	0,00	(0,5)	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(2,4)	(0,00)	(691,2)	(0,42)	688,7	(99,65)
Otros resultados	(181,8)	(0,10)	124,6	0,08	(306,4)	—
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*) ordinario	2.536,5	1,44	2.356,3	1,42	180,2	7,65
Impuesto sobre sociedades	(470,1)	(0,27)	(435,0)	(0,26)	(35,1)	8,07
Beneficio neto consolidado (cash-basis*) ordinario	2.066,4	1,17	1.921,3	1,16	145,1	7,55
Resultado atribuido a minoritarios	169,7	0,10	144,1	0,09	25,7	17,81
Dividendos de preferentes	112,7	0,06	168,3	0,10	(55,5)	(33,01)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	1.783,9	1,01	1.608,9	0,97	175,0	10,88
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(232,6)	(0,13)	(316,2)	(0,19)	83,6	(26,45)
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	1.551,4	0,88	1.292,7	0,78	258,6	20,01
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	359,0	0,20	0,0	0,00	359,0	—
Beneficio neto atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	1.910,4	1,08	1.292,7	0,78	617,6	47,78

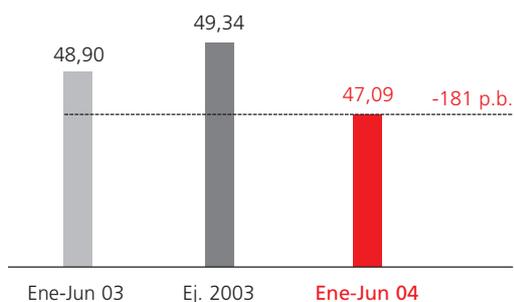
Promemoria:

Activos Totales Medios	353.243,6	330.841,6	22.402,0	6,77
Recursos Propios Medios	19.172,3	18.427,0	745,3	4,04

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

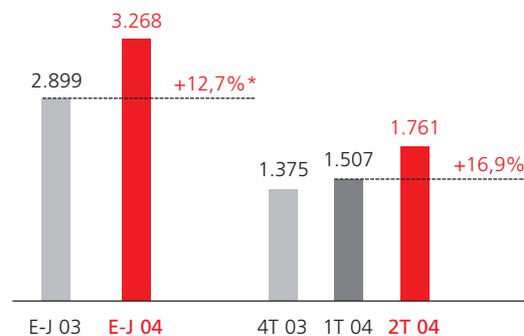
Ratio de eficiencia

%



Margen de explotación

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +16,3%

Información financiera del Grupo

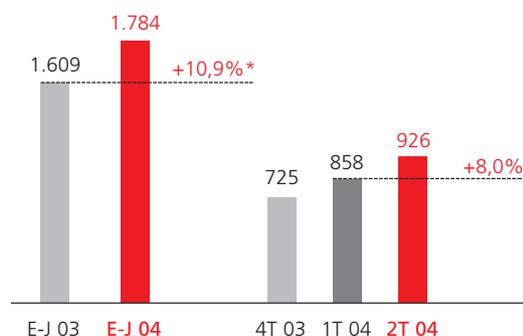
Por trimestres

Millones de euros	2003			2004	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Ingresos financieros	4.331,2	4.228,0	4.197,4	4.185,8	4.507,7
Dividendos	205,6	98,6	87,7	64,4	329,1
Costes financieros	(2.507,9)	(2.336,0)	(2.245,3)	(2.266,1)	(2.511,1)
Margen de intermediación	2.028,9	1.990,6	2.039,8	1.984,2	2.325,8
Comisiones netas	1.047,4	1.055,3	1.069,4	1.106,6	1.174,1
Margen básico	3.076,3	3.045,9	3.109,2	3.090,8	3.499,8
Resultados por operaciones financieras	316,0	256,3	158,6	270,5	164,9
Margen ordinario	3.392,3	3.302,2	3.267,8	3.361,3	3.664,7
Gastos generales de administración	(1.631,1)	(1.620,8)	(1.650,3)	(1.640,5)	(1.667,9)
a) De personal	(1.019,7)	(1.011,8)	(1.027,6)	(1.003,0)	(1.022,1)
b) Otros gastos administrativos	(611,4)	(609,0)	(622,7)	(637,4)	(645,8)
Amortización del inmovilizado	(187,8)	(190,0)	(195,2)	(177,7)	(182,1)
Otros resultados de explotación	(43,2)	(44,7)	(47,5)	(36,3)	(53,5)
Costes de explotación	(1.862,1)	(1.855,5)	(1.893,0)	(1.854,4)	(1.903,6)
Margen de explotación	1.530,2	1.446,7	1.374,8	1.506,9	1.761,1
Resultados netos por puesta en equivalencia	(15,8)	152,3	146,6	228,6	5,9
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>173,7</i>	<i>52,3</i>	<i>69,5</i>	<i>17,7</i>	<i>207,4</i>
Resultados por operaciones grupo	27,8	(24,7)	251,2	(1,5)	(26,4)
Amortización y provisiones para insolvencias	(481,2)	(289,3)	(392,3)	(323,5)	(430,1)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,0	0,4	(0,0)	(0,1)	(0,1)
Amortización acelerada del fondo de comercio	(10,1)	(7,9)	(1.020,1)	(2,4)	0,0
Otros resultados	180,4	(51,1)	681,1	(155,0)	(26,8)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*) ordinario	1.231,2	1.226,5	1.041,2	1.252,9	1.283,6
Impuesto sobre sociedades	(229,3)	(263,5)	(170,9)	(239,8)	(230,2)
Beneficio neto consolidado (cash-basis*) ordinario	1.001,9	962,9	870,3	1.013,1	1.053,3
Resultado atribuido a minoritarios	85,2	85,1	77,5	97,5	72,3
Dividendos de preferentes	79,4	78,3	67,9	57,9	54,8
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*) ordinario	837,3	799,5	724,9	857,7	926,3
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(157,1)	(162,3)	(44,0)	(115,2)	(117,3)
Beneficio neto atribuido al Grupo ordinario	680,3	637,2	680,9	742,4	809,0
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	359,0
Beneficio neto atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	680,3	637,2	680,9	742,4	1.168,0
Promemoria:					
Activos Totales Medios	338.220,6	345.219,1	349.329,8	352.477,6	352.957,1
Recursos Propios Medios	18.691,3	17.688,2	17.537,4	19.091,8	19.410,0

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

Beneficio neto atribuido ordinario (cash-basis)

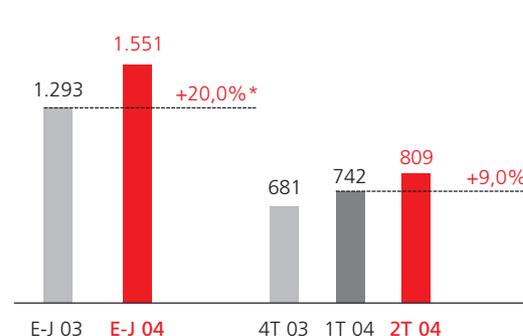
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +14,9%

Beneficio neto atribuido ordinario

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +25,1%

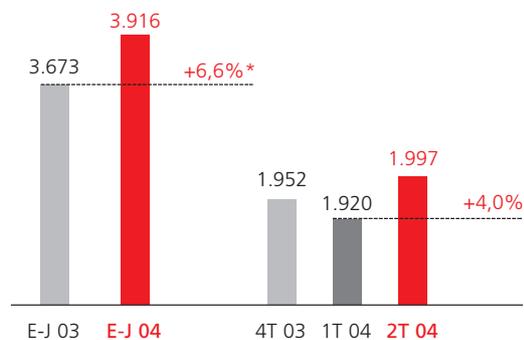
Información financiera del Grupo

Rendimiento de los empleos y coste de los recursos

(%)	Enero - Junio 2004		Enero - Junio 2003	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	9,07	3,51	10,48	4,41
Entidades de crédito	10,90	2,94	11,79	3,97
Créditos sobre clientes:	50,76	5,67	49,57	6,42
Euros	40,11	4,54	37,66	5,16
Moneda extranjera	10,65	9,91	11,91	10,41
Cartera de valores	17,43	5,45	14,40	5,89
Otros activos	11,84	—	13,76	—
Otros productos	—	0,68	—	0,50
Total	100,00	5,14	100,00	5,46
Entidades de crédito	18,45	3,16	17,09	3,38
Débitos:	47,55	2,12	49,35	2,99
Euros	32,70	1,59	34,01	1,95
Moneda extranjera	14,85	3,28	15,34	5,29
Empréstitos y pasivos subordinados:	16,19	4,05	13,89	4,34
Euros	10,76	3,75	7,90	4,07
Moneda extranjera	5,43	4,62	5,99	4,70
Patrimonio neto	5,82	—	5,95	—
Otros recursos	11,99	1,66	13,72	1,87
Otros costes	—	0,26	—	0,17
Total	100,00	2,70	100,00	3,09

Margen de intermediación (sin dividendos)

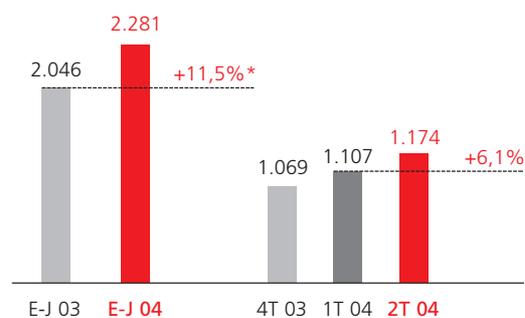
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +10,3%

Comisiones netas

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +14,7%

Información financiera del Grupo

Comisiones netas

Millones de euros	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.244,5	1.119,3	125,2	11,19
Efectos comerciales	156,5	205,7	(49,2)	(23,91)
Tarjetas de crédito y débito	265,8	251,4	14,4	5,74
Administración de cuentas	215,2	198,5	16,7	8,43
Seguros	255,5	151,8	103,7	68,27
Pasivos contingentes	115,3	99,9	15,4	15,45
Otras operaciones	236,2	212,1	24,1	11,37
Fondos de inversión y pensiones	770,3	611,4	158,9	25,99
Valores y custodia	265,8	315,2	(49,3)	(15,65)
Comisiones netas	2.280,7	2.045,9	234,8	11,48

Gastos de personal y generales

Millones de euros	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.025,1	2.010,0	15,2	0,75
Gastos generales:	1.283,2	1.196,6	86,6	7,24
Tecnología y sistemas	238,9	224,4	14,4	6,44
Comunicaciones	118,2	116,5	1,7	1,46
Publicidad	148,9	99,2	49,8	50,16
Inmuebles e instalaciones	236,0	217,2	18,8	8,64
Impresos y material de oficina	38,1	38,6	(0,5)	(1,32)
Tributos	69,1	75,1	(6,0)	(7,97)
Otros	434,1	425,6	8,4	1,98
Gastos de personal y generales	3.308,4	3.206,6	101,8	3,17

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	Variación	
			Absoluta	(%)
A insolvencias	902,0	758,1	143,9	18,98
A riesgo-país	45,6	224,6	(179,0)	(79,71)
Activos en suspenso recuperados	(193,9)	(168,7)	(25,2)	14,96
Dotación para insolvencias (neto)	753,7	814,0	(60,4)	(7,41)

Información financiera del Grupo

Balance

Millones de euros	30.06.04	30.06.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y bancos centrales	6.137,1	6.618,1	(481,0)	(7,27)	8.907,4
Deudas del Estado	23.251,2	33.640,1	(10.388,9)	(30,88)	31.107,9
Entidades de crédito	36.110,4	37.508,2	(1.397,8)	(3,73)	37.617,8
Créditos sobre clientes (neto)	187.083,4	169.040,2	18.043,2	10,67	172.504,0
Cartera de valores	64.523,8	49.728,1	14.795,7	29,75	59.675,4
Renta fija	48.892,7	34.592,1	14.300,6	41,34	44.277,1
Renta variable	15.631,1	15.136,0	495,1	3,27	15.398,3
Acciones y otros títulos	9.981,9	8.850,1	1.131,8	12,79	10.064,1
Participaciones	4.685,4	5.142,2	(456,8)	(8,88)	4.266,4
Participaciones empresas del Grupo	963,8	1.143,7	(179,9)	(15,73)	1.067,8
Activos materiales e inmateriales	5.000,7	5.072,6	(71,9)	(1,42)	5.058,3
Acciones propias	20,7	10,9	9,8	89,64	10,2
Fondo de comercio	7.322,8	8.298,8	(976,0)	(11,76)	7.385,2
Otras cuentas de activo	22.448,3	27.427,0	(4.978,7)	(18,15)	24.902,5
Rtdos. ejerc. anteriores en sociedades consolidadas	4.962,3	4.654,5	307,8	6,61	4.621,8
Total activo	356.860,6	341.998,5	14.862,1	4,35	351.790,5
Pasivo					
Banco de España y entidades de crédito	66.852,8	59.738,6	7.114,2	11,91	75.580,3
Débitos a clientes	169.532,3	170.560,4	(1.028,2)	(0,60)	159.335,6
Depósitos	137.495,1	129.019,7	8.475,4	6,57	132.747,6
Cesión temporal de activos	32.037,1	41.540,7	(9.503,5)	(22,88)	26.588,0
Valores negociables	47.052,0	34.579,1	12.472,8	36,07	44.441,2
Pasivos subordinados	11.687,7	11.710,7	(22,9)	(0,20)	11.221,1
Provisiones para riesgos y cargas	12.743,2	13.063,8	(320,5)	(2,45)	12.727,7
Intereses minoritarios	5.276,9	6.385,1	(1.108,2)	(17,36)	5.439,5
Beneficio consolidado neto	2.192,9	1.605,1	587,8	36,62	3.232,0
Capital	2.384,2	2.384,2	0,0	0,00	2.384,2
Reservas	20.818,1	20.021,1	796,9	3,98	19.445,0
Otras cuentas de pasivo	18.320,7	21.950,5	(3.629,8)	(16,54)	17.983,9
Total pasivo	356.860,6	341.998,5	14.862,1	4,35	351.790,5
Recursos gestionados fuera de balance	120.094,5	100.703,0	19.391,5	19,26	108.903,0
Fondos de inversión	89.772,9	73.542,1	16.230,9	22,07	80.502,0
Planes de pensiones	20.316,4	18.671,0	1.645,3	8,81	19.494,8
Patrimonios administrados	10.005,2	8.489,9	1.515,3	17,85	8.906,1
Total fondos gestionados	476.955,1	442.701,5	34.253,6	7,74	460.693,5
Riesgos de firma	30.700,2	29.682,3	1.017,8	3,43	30.514,2
Avales	27.454,6	26.595,2	859,4	3,23	27.273,9
Créditos documentarios	3.245,6	3.087,1	158,5	5,13	3.240,3

Créditos sobre clientes (bruto)

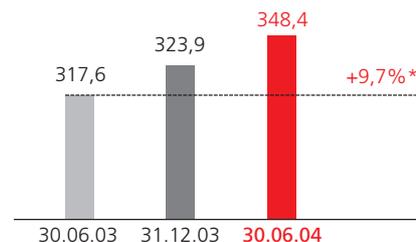
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +12,3%

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +12,3%

Información financiera del Grupo

Créditos sobre clientes

Millones de euros	30.06.04	30.06.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	6.339,1	5.854,1	485,0	8,28	5.487,4
Crédito a otros sectores residentes	112.812,8	94.498,3	18.314,5	19,38	103.515,6
Crédito con garantía real	53.827,1	41.667,7	12.159,4	29,18	47.999,6
Otros créditos	58.985,7	52.830,6	6.155,2	11,65	55.516,0
Crédito al sector no residente	73.034,1	73.654,1	(620,0)	(0,84)	68.617,7
Crédito con garantía real	19.375,2	21.978,6	(2.603,4)	(11,85)	18.796,1
Otros créditos	53.658,9	51.675,5	1.983,4	3,84	49.821,6
Créditos sobre clientes (bruto)	192.186,0	174.006,5	18.179,6	10,45	177.620,7
Fondo de provisión para insolvencias	5.102,7	4.966,3	136,3	2,75	5.116,7
Créditos sobre clientes (neto)	187.083,4	169.040,2	18.043,2	10,67	172.504,0
Promemoria: Activos dudosos	2.979,3	3.398,0	(418,7)	(12,32)	3.276,7
Administraciones Públicas	0,9	2,1	(1,2)	(57,79)	0,9
Otros sectores residentes	855,0	947,6	(92,6)	(9,77)	930,7
No residentes	2.123,4	2.448,3	(324,8)	(13,27)	2.345,1

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	30.06.04	30.06.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	10.475,3	19.563,1	(9.087,8)	(46,45)	9.225,9
Acreeedores otros sectores residentes	82.680,9	77.831,0	4.849,9	6,23	77.918,9
Corrientes	26.254,7	22.748,7	3.506,0	15,41	25.089,2
Ahorro	18.550,2	16.739,7	1.810,5	10,82	17.823,4
Plazo	18.109,7	19.412,8	(1.303,1)	(6,71)	18.640,1
Cesión temporal de activos	19.007,2	18.835,2	172,1	0,91	16.348,5
Otras cuentas	759,1	94,6	664,6	702,80	17,7
Acreeedores sector no residente	76.376,1	73.166,4	3.209,7	4,39	72.190,7
Depósitos	68.968,7	65.401,7	3.567,0	5,45	65.885,5
Cesión temporal de activos	7.407,4	7.764,7	(357,3)	(4,60)	6.305,2
Total débitos a clientes	169.532,3	170.560,4	(1.028,2)	(0,60)	159.335,6
Valores negociables	47.052,0	34.579,1	12.472,8	36,07	44.441,2
Pasivos subordinados	11.687,7	11.710,7	(22,9)	(0,20)	11.221,1
Recursos de clientes en balance	228.271,9	216.850,2	11.421,7	5,27	214.997,9
Recursos gestionados fuera de balance	120.094,5	100.703,0	19.391,5	19,26	108.903,0
Fondos de inversión	89.772,9	73.542,1	16.230,9	22,07	80.502,0
España	67.720,7	56.655,3	11.065,4	19,53	60.725,4
Resto países	22.052,2	16.886,8	5.165,4	30,59	19.776,6
Planes de pensiones	20.316,4	18.671,0	1.645,3	8,81	19.494,8
España	6.730,6	6.056,1	674,5	11,14	6.652,7
<i>De ellos, individuales</i>	5.786,0	5.250,2	535,9	10,21	5.767,7
Resto países	13.585,8	12.614,9	970,9	7,70	12.842,1
Patrimonios administrados	10.005,2	8.489,9	1.515,3	17,85	8.906,1
España	2.617,5	2.674,5	(56,9)	(2,13)	2.450,5
Resto países	7.387,6	5.815,4	1.572,2	27,04	6.455,6
Recursos de clientes gestionados	348.366,4	317.553,2	30.813,2	9,70	323.900,8

Información financiera del Grupo

Gestión del riesgo crediticio (*)

Millones de euros	30.06.04	30.06.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	2.871,8	3.394,2	(522,4)	(15,39)	3.222,5
Índice de morosidad (%)	1,29	1,67	(0,38)		1,55
Fondos constituidos	5.661,8	4.995,2	666,6	13,34	5.323,1
Cobertura (%)	197,15	147,17	49,98		165,19
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	2.320,5	2.875,5	(555,0)	(19,30)	2.712,2
Índice de morosidad (%) **	1,04	1,42	(0,38)		1,31
Cobertura (%) **	243,99	173,71	70,28		196,26

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

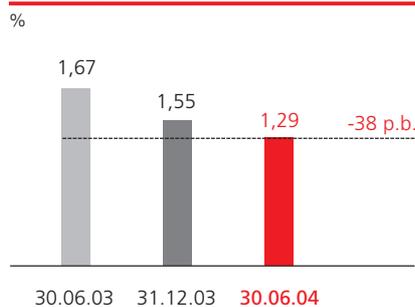
Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	2003			2004	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Saldo al inicio del periodo	3.518,5	3.394,2	3.461,4	3.222,5	2.857,9
+ Entradas netas	95,2	200,9	71,2	65,5	262,9
- Fallidos	(219,6)	(133,8)	(310,1)	(430,1)	(249,0)
Saldo al final del periodo	3.394,2	3.461,4	3.222,5	2.857,9	2.871,8

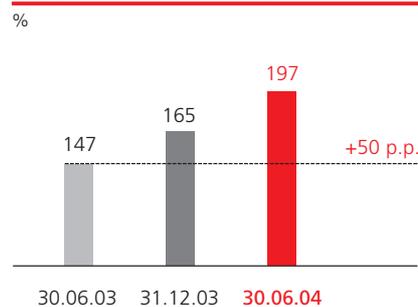
Gestión del riesgo-país

	30.06.04		30.06.03	Variación		31.12.03
	Mill. euro	Mill. US\$		Mill. US\$	Absoluta	
Riesgo bruto	492,8	599,0	605,1	(6,1)	(1,01)	627,9
Saneamientos	218,3	265,3	605,7	(340,4)	(56,20)	513,0
Riesgo neto	274,5	333,7	(0,6)	334,3	—	114,9

Índice de morosidad



Cobertura de morosidad



Información financiera del Grupo

Grupo Santander. Productos derivados por vencimiento a junio de 2004

Millones de dólares	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Total		Valor neto de reposición		
						Trading	Hedging	Total	Trading	Hedging
IRS	104.843	144.852	58.831	16.969	325.495	260.456	65.039	2.738	1.163	1.575
FRAs	33.882	304	—	—	34.186	34.175	11	5	5	—
Opciones Tipo Interés	13.440	19.751	8.685	1.691	43.567	43.448	120	237	232	5
Asset Swaps	18	1.348	—	—	1.366	1.392	(26)	—	—	—
Subtotal OTC interés	152.183	166.254	67.517	18.660	404.613	339.471	65.143	2.980	1.401	1.579
Cambios a Plazo	57.174	2.019	5	—	59.198	9.074	50.124	437	55	382
Swaps Tipo Cambio	4.479	6.206	924	646	12.255	3.034	9.221	25	39	(13)
Opciones Tipo Cambio	2.959	285	1	—	3.244	641	2.603	69	22	47
Subtotal OTC cambio	64.612	8.510	930	646	74.697	12.749	61.948	532	116	416
Subtotal OTC opciones deuda	775	—	—	—	775	775	—	2	2	—
Subtotal OTC renta variable	9.648	14.004	473	—	24.125	1.818	22.308	1.431	97	1.334
Total Derivados	227.217	188.768	68.919	19.306	504.210	354.812	149.398	4.946	1.616	3.329

Carteras de negociación VaR por región. Segundo trimestre

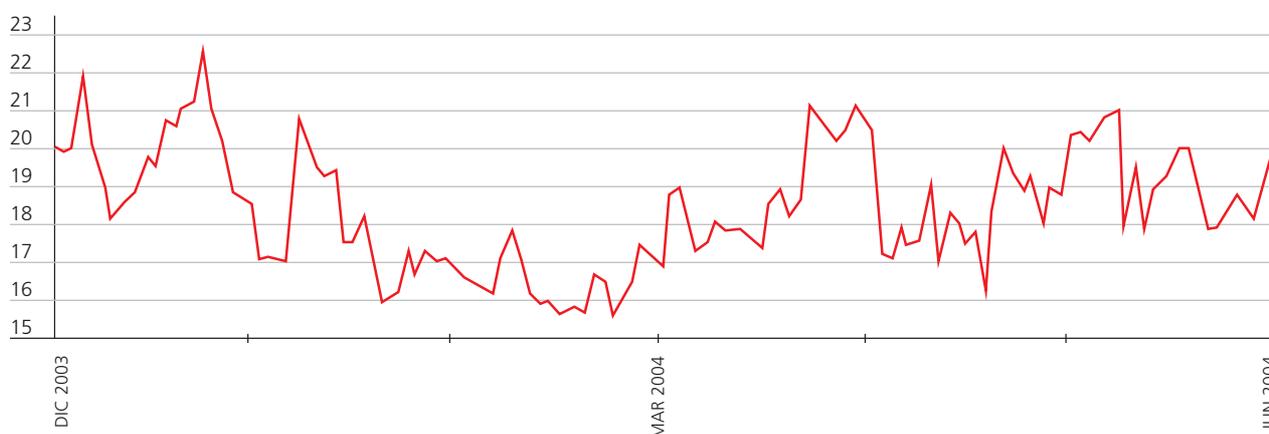
Millones de dólares	2004		2003
	Medio	Último	Medio
Total	18,8	19,9	14,2
Europa	4,3	4,5	7,2
EEUU	3,3	1,6	1,7
Iberoamérica	18,0	19,3	11,0
Otros	—	—	0,1

Carteras de negociación VaR por producto. Segundo trimestre 2004

Millones de dólares	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	16,3	18,8	21,1	19,9
<i>Efecto diversificación</i>	(2,2)	(9,0)	(12,8)	(7,7)
VaR Renta Fija	7,5	15,4	18,9	15,4
VaR Renta Variable	1,5	2,3	3,5	1,8
VaR Tipo de Cambio	9,5	10,1	11,6	10,4

Carteras de negociación Evolución del VaR en 2004

Millones de dólares



Información financiera del Grupo

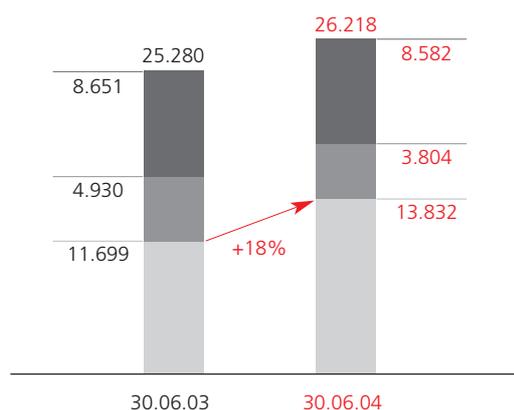
Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros	30.06.04	30.06.03	Variación		31.12.03
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	2.384,2	2.384,2	0,0	0,00	2.384,2
Primas de emisión	8.720,7	8.979,7	(259,0)	(2,88)	8.720,7
Reservas (incluye reservas netas en sociedades consolidadas)	7.135,0	6.386,9	748,1	11,71	6.102,5
Recursos propios en balance	18.240,0	17.750,9	489,1	2,76	17.207,4
Beneficio atribuido	1.910,4	1.292,7	617,6	47,78	2.610,8
Acciones propias en cartera	(20,7)	(10,9)	(9,8)	89,64	(10,2)
Dividendo a cuenta distribuido	0,0	0,0	0,0	—	(739,1)
Patrimonio neto al final del periodo	20.129,7	19.032,7	1.097,0	5,76	19.069,0
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(369,6)
Dividendo complementario	—	—	—	—	(335,7)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	20.129,7	19.032,7	1.097,0	5,76	18.363,7
Acciones preferentes	3.916,4	5.097,8	(1.181,4)	(23,17)	4.484,9
Intereses de minoritarios	1.643,0	1.599,6	43,3	2,71	1.575,8
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	25.689,1	25.730,1	(41,1)	(0,16)	24.424,4
Recursos propios básicos	17.635,9	16.628,8	1.007,2	6,06	16.951,2
Recursos propios complementarios	8.582,3	8.650,9	(68,6)	(0,79)	8.570,2
Recursos propios computables ratio BIS	26.218,3	25.279,7	938,6	3,71	25.521,4
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	217.111,2	198.630,4	18.480,9	9,30	205.253,4
Ratio BIS total	12,08	12,73	(0,65)		12,43
Tier I	8,12	8,37	(0,25)		8,26
Excedente de fondos sobre ratio BIS	8.849,4	9.389,2	(539,9)	(5,75)	9.101,1

Recursos propios computables ratio BIS

Millones de euros

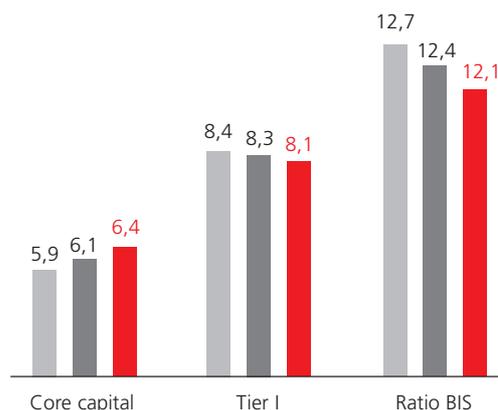
■ Core capital ■ Preferentes ■ Tier II y ajustes



Ratios de solvencia

%

■ 30.06.03 ■ 31.12.03 ■ 30.06.04



Agencias de calificación

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

Informe por áreas de negocio

Informe por áreas de negocio

En el ejercicio 2004 Grupo Santander mantiene los criterios generales de presentación aplicados en 2003.

La elaboración de los resultados y balances de cada una de las áreas de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de partida corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada área como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están adaptados a la normativa española recogiendo, por tanto, los ajustes de homogeneización y/o de consolidación aplicables.

La asignación de capital se realiza de forma que todos los negocios tengan un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo, con dos excepciones: Banca Corporativa Europa y Banca Comercial América donde la experiencia histórica disponible ha demostrado que el riesgo económico presenta desviaciones positivas en el primero y negativas en el segundo, que aconsejan ponderar a la baja (en un 50%) el capital asignado en Banca Corporativa Europa y al alza (en un 50%) en Iberoamérica.

Los costes institucionales del Grupo se distribuyen entre todos los negocios operativos. El resto de costes imputados por servicios de apoyo y control se ha seguido distribuyendo con los criterios habituales.

En relación con las cifras de 2003 se ha realizado algún ajuste, con impacto inmaterial, originado en el cambio de dependencia de algunos equipos, que ha afectado a Santander Consumer. La definición y contenido de las áreas de negocio es la siguiente:

- **Banca Comercial Europa:** Contiene las actividades bancarias desarrolladas por las diferentes redes y unidades comerciales especializadas en Europa, fundamentalmente con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas e instituciones públicas y privadas. Está formada por cuatro unidades: Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Portugal y Santander Consumer.
- **Banesto (datos incluidos en Banca Comercial Europa):** Comprende la aportación de Banesto al Grupo, tras aplicar los criterios descritos en esta página, por lo que los datos no coinciden con los publicados por Banesto.
- **Banca Comercial América:** Recoge las actividades bancarias que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias financieras en Iberoamérica. En consecuencia, no se incluyen, salvo por los acuerdos de reparto que existan, las correspondientes a banca de inversión ni a gestión de activos canalizados a través de unidades de negocio especializadas.

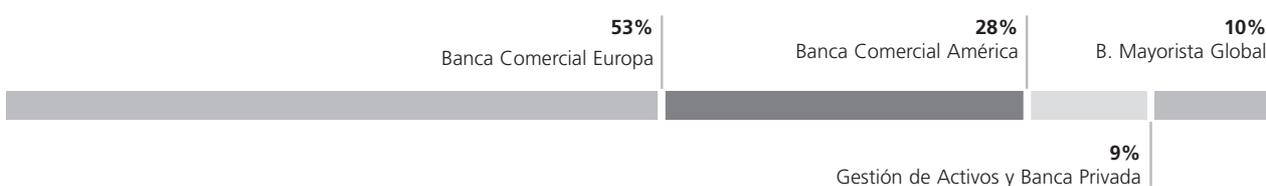
De acuerdo con los principios ya señalados, todos los requerimientos aplicables por normativa española están incorporados a cada país. La amortización del fondo de comercio por su carácter ajeno a la gestión del negocio y los saneamientos por riesgo-país se contabilizan en Gestión Financiera y Participaciones.

- **Gestión de Activos y Banca Privada:** Incluye, por la parte de gestión de activos, los fondos de inversión y pensiones y el negocio de bancaseguros. Por la parte de banca privada, la realizada con clientes a través de unidades especializadas en España y en el extranjero. En ambos casos, se han mantenido los acuerdos de reparto existentes con las redes del Grupo en todo el mundo como remuneración a la distribución y atención a sus clientes.
- **Banca Mayorista Global:** Se recogen las actividades de Banca Corporativa de Santander Central Hispano en España, resto de Europa y Nueva York, las tesorerías de Madrid y Nueva York, así como los negocios de banca de inversión en todo el mundo.
- **Gestión Financiera y Participaciones:** Incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones industriales y financieras (de carácter estratégico o temporal), la gestión financiera de la posición estructural de cambio, la cartera ALCO y la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y 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 el riesgo-país y la aceleración de la amortización de fondos de comercio. Como se ha señalado, no recoge gastos de los servicios centrales del Grupo.

También se incluyen, siempre de forma temporal, los negocios en proceso de liquidación o cierre para no distorsionar el resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio de carácter estratégico podría recogerse en este apartado.

Además de estas áreas, se mantiene el criterio de presentar el beneficio total de Portugal, América y sus principales países a través de una visión horizontal de los negocios, incluyendo Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio operativas



Informe por áreas de negocio

Resultados y balances áreas operativas

Millones de euros	Banca Comercial Europa			Banca Comercial América		
	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	(%)	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	(%)
Resultados						
Margen de intermediación	2.410,3	2.243,3	7,44	1.608,0	1.479,8	8,67
Comisiones netas	1.178,7	1.067,8	10,39	565,2	478,4	18,14
Margen básico	3.589,0	3.311,1	8,39	2.173,2	1.958,2	10,98
Resultados por operaciones financieras	134,8	88,1	52,94	124,6	203,1	(38,65)
Margen ordinario	3.723,8	3.399,2	9,55	2.297,8	2.161,3	6,32
Gastos generales de administración	(1.594,3)	(1.589,7)	0,29	(1.271,8)	(1.196,6)	6,29
a) Explotación	(1.366,7)	(1.366,5)	0,01	(1.205,2)	(1.136,0)	6,09
<i>De personal</i>	(993,4)	(998,4)	(0,50)	(638,0)	(623,1)	2,38
<i>Otros gastos administrativos</i>	(373,3)	(368,1)	1,41	(567,2)	(512,9)	10,60
b) Indirectos	(227,6)	(223,2)	1,97	(66,6)	(60,6)	9,91
Amortización del inmovilizado	(179,4)	(183,5)	(2,26)	(138,3)	(132,6)	4,32
Otros resultados de explotación	(35,7)	(29,3)	21,75	(54,3)	(45,2)	19,97
Margen de explotación	1.914,5	1.596,7	19,90	833,4	786,8	5,92
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	63,7	41,8	52,49	1,5	0,5	217,15
Provisiones netas para insolvencias	(458,4)	(423,2)	8,33	(159,1)	(98,9)	60,90
Otros resultados	10,8	72,3	(85,06)	18,1	(0,3)	—
Beneficio antes de impuestos	1.530,6	1.287,6	18,87	693,9	688,1	0,84
Beneficio neto consolidado	1.120,5	923,2	21,38	624,9	631,7	(1,08)
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.057,5	868,7	21,74	547,0	573,8	(4,67)
Balance						
Créditos sobre clientes (neto)	136.172,8	118.874,4	14,55	31.709,1	30.115,3	5,29
Deudas del Estado	3.973,1	4.744,0	(16,25)	—	—	—
Entidades de crédito	28.958,4	30.686,3	(5,63)	16.856,2	16.679,7	1,06
Cartera de valores	9.924,0	7.397,8	34,15	23.590,8	20.025,3	17,80
Inmovilizado	2.989,7	2.947,5	1,43	1.357,1	1.485,8	(8,67)
Otras cuentas de activo	7.619,6	7.150,8	6,56	8.771,8	10.435,9	(15,95)
Total Activo / Pasivo	189.637,6	171.800,8	10,38	82.284,8	78.742,1	4,50
Débitos a clientes	95.819,0	88.944,6	7,73	36.589,4	38.410,9	(4,74)
Valores negociables	14.336,7	9.807,9	46,18	4.674,8	4.760,9	(1,81)
Pasivos subordinados	1.692,3	804,9	110,26	542,1	563,2	(3,75)
Entidades de crédito	38.613,8	44.035,4	(12,31)	29.591,8	24.511,6	20,73
Otras cuentas de pasivo	28.122,1	19.032,4	47,76	6.859,4	6.762,1	1,44
Capital asignado	11.053,7	9.175,6	20,47	4.027,3	3.733,3	7,87
Recursos fuera de balance	65.784,8	58.320,2	12,80	30.456,4	27.175,2	12,07
Fondos de inversión	56.815,6	50.462,0	12,59	13.674,5	11.865,9	15,24
Planes de pensiones	6.874,1	6.259,3	9,82	12.725,7	11.803,2	7,82
Patrimonios administrados	2.095,1	1.599,0	31,03	4.056,3	3.506,0	15,69
Recursos gestionados de clientes	177.632,7	157.877,6	12,51	72.262,8	70.910,2	1,91
Total recursos gestionados	255.422,4	230.121,0	10,99	112.741,3	105.917,2	6,44
Ratios (%) y Medios operativos						
ROE	20,52	20,00	0,52 p.	28,59	31,99	(3,40 p.)
Eficiencia	42,81	46,77	(3,95 p.)	55,35	55,37	(0,02 p.)
Recurrencia	73,94	67,17	6,77 p.	44,44	39,98	4,46 p.
Tasa de morosidad	0,97	1,12	(0,15 p.)	2,94	3,85	(0,91 p.)
Cobertura	236,34	191,87	44,47 p.	149,07	121,50	27,57 p.
Número de empleados (directos + imputados)	41.626	42.525	(2,11%)	52.234	51.699	1,03%
Número de oficinas	5.111	5.041	1,39%	3.904	3.835	1,80%

Informe por áreas de negocio

Resultados y balances áreas operativas

Gestión de Activos y Banca Privada			Banca Mayorista Global			
Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	(%)	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	(%)	Millones de euros
71,3	42,8	66,70	218,9	190,6	14,80	Resultados
359,4	324,1	10,89	177,7	175,2	1,43	Margen de intermediación
430,7	366,9	17,39	396,6	365,9	8,40	Comisiones netas
9,8	10,6	(6,97)	50,8	34,1	49,06	Margen básico
440,5	377,5	16,71	447,4	400,0	11,86	Resultados por operaciones financieras
(179,4)	(165,5)	8,43	(182,8)	(188,5)	(3,04)	Margen ordinario
(170,1)	(156,6)	8,60	(142,5)	(148,9)	(4,32)	Gastos generales de administración
(108,6)	(97,8)	11,08	(90,8)	(100,1)	(9,24)	a) Explotación
(61,4)	(58,8)	4,48	(51,7)	(48,9)	5,77	De personal
(9,3)	(8,8)	5,50	(40,2)	(39,5)	1,79	Otros gastos administrativos
(11,6)	(13,3)	(12,54)	(13,2)	(13,4)	(0,77)	b) Indirectos
(0,2)	(0,2)	(17,67)	(0,7)	(1,0)	(26,94)	Amortización del inmovilizado
249,4	198,5	25,60	250,7	197,1	27,15	Otros resultados de explotación
17,7	29,4	(39,61)	—	(1,4)	(100,00)	Margen de explotación
(5,5)	—	—	27,6	(46,3)	—	Rtdos. netos por puesta en equivalencia
(4,3)	(5,0)	(14,02)	(4,2)	(3,3)	26,61	Provisiones netas para insolvencias
257,3	222,9	15,44	274,1	146,1	87,58	Otros resultados
181,0	159,8	13,31	202,8	104,7	93,70	Beneficio antes de impuestos
174,1	152,5	14,16	201,3	102,7	95,93	Beneficio neto consolidado
						Beneficio neto atribuido al Grupo
						Balance
1.923,0	1.317,2	45,99	16.121,9	17.127,4	(5,87)	Créditos sobre clientes (neto)
4,2	5,3	(19,76)	6.210,4	7.390,4	(15,97)	Deudas del Estado
4.824,4	5.845,7	(17,47)	32.678,5	28.204,9	15,86	Entidades de crédito
1.444,4	819,6	76,24	7.243,9	6.687,6	8,32	Cartera de valores
62,7	65,4	(4,25)	134,6	144,4	(6,81)	Inmovilizado
242,3	281,9	(14,03)	6.793,9	7.334,3	(7,37)	Otras cuentas de activo
8.501,0	8.335,1	1,99	69.183,2	66.889,0	3,43	Total Activo / Pasivo
6.226,6	6.361,5	(2,12)	25.607,8	24.022,0	6,60	Débitos a clientes
—	—	—	2.868,3	356,6	704,40	Valores negociables
—	—	—	4,4	32,4	(86,30)	Pasivos subordinados
1.208,8	844,9	43,07	22.970,2	20.394,0	12,63	Entidades de crédito
565,6	604,9	(6,48)	16.173,6	20.325,6	(20,43)	Otras cuentas de pasivo
499,9	523,8	(4,56)	1.558,9	1.758,5	(11,35)	Capital asignado
22.809,5	14.246,7	60,10	1.043,7	960,9	8,62	Recursos fuera de balance
18.856,4	10.799,2	74,61	426,5	414,9	2,78	Fondos de inversión
116,2	82,2	41,42	600,4	526,3	14,07	Planes de pensiones
3.836,9	3.365,2	14,02	16,9	19,6	(14,10)	Patrimonios administrados
29.036,2	20.608,2	40,90	29.524,2	25.371,9	16,37	Recursos gestionados de clientes
31.310,6	22.581,8	38,65	70.227,0	67.849,9	3,50	Total recursos gestionados
						Ratios (%) y Medios operativos
59,10	60,54	(1,44 p.)	25,78	11,84	13,94 p.	ROE
40,73	43,83	(3,11 p.)	40,85	47,13	(6,28 p.)	Eficiencia
200,34	195,91	4,43 p.	97,26	92,97	4,28 p.	Recurrencia
0,94	0,89	0,05 p.	0,65	1,61	(0,96 p.)	Tasa de morosidad
189,91	156,31	33,60 p.	284,39	164,58	119,81 p.	Cobertura
6.288	6.513	(3,45%)	2.242	2.481	(9,63%)	Número de empleados (directos + imputados)
186	184	1,09%	18	27	(33,33%)	Número de oficinas

Informe por áreas de negocio

Banca Comercial Europa

Millones de euros	Santander Central Hispano		Banesto		Portugal		Santander Consumer	
	Ene-Jun 04	(%)	Ene-Jun 04	(%)	Ene-Jun 04	(%)	Ene-Jun 04	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	983,3	(3,07)	568,0	8,47	326,0	3,45	533,0	42,53
Comisiones netas	736,1	14,35	248,9	10,24	126,1	12,74	67,7	(6,03)
Margen básico	1.719,3	3,69	816,8	9,00	452,1	5,88	600,7	34,68
Resultados por operaciones financieras	77,0	215,47	40,2	8,46	(6,6)	(32,82)	24,3	(33,69)
Margen ordinario	1.796,3	6,76	857,0	8,97	445,5	6,79	625,0	29,50
Gastos generales de administración	(782,0)	(0,37)	(388,4)	2,27	(201,4)	(1,57)	(222,6)	9,08
a) Explotación	(585,1)	(1,70)	(374,9)	2,54	(193,9)	(1,48)	(212,8)	10,17
<i>De personal</i>	(486,7)	(1,46)	(280,4)	2,50	(127,1)	(0,62)	(99,1)	4,19
<i>Otros gastos administrativos</i>	(98,4)	(2,83)	(94,5)	2,65	(66,8)	(3,08)	(113,6)	15,98
b) Indirectos	(196,8)	3,80	(13,5)	(4,64)	(7,5)	(3,80)	(9,8)	(10,21)
Amortización del inmovilizado	(89,0)	(0,11)	(49,1)	(4,84)	(27,3)	0,29	(14,1)	(3,90)
Otros resultados de explotación	(19,4)	5,69	(9,9)	4,75	(5,4)	217,01	(1,1)	—
Margen de explotación	906,0	14,65	409,7	18,51	211,5	15,14	387,3	46,65
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	51,3	67,95	—	(100,00)	12,4	19,23
Provisiones netas para insolvencias	(198,6)	19,73	(99,2)	16,04	(17,6)	(60,80)	(142,9)	27,17
Otros resultados	12,6	47,01	35,2	(16,99)	(28,6)	—	(8,5)	—
Beneficio antes de impuestos	720,0	13,75	396,9	19,16	165,3	12,43	248,3	38,91
Beneficio neto consolidado	517,8	13,72	276,5	16,98	145,8	16,84	180,5	61,35
Beneficio neto atribuido al Grupo	518,1	13,88	240,9	17,12	118,3	11,82	180,3	67,86
Balance								
Créditos sobre clientes (neto)	64.718,3	20,61	35.339,8	19,23	17.848,1	(11,88)	18.266,6	19,23
Deudas del Estado	—	—	3.973,1	(16,25)	—	—	—	—
Entidades de crédito	51,2	6,65	10.244,7	(25,25)	13.909,5	29,87	4.753,0	(23,62)
Cartera de valores	1,0	0,50	4.324,3	(16,73)	5.461,7	186,86	137,0	(54,28)
Inmovilizado	1.605,4	0,88	764,5	(4,29)	510,7	9,54	109,1	19,91
Otras cuentas de activo	918,1	(9,74)	4.378,3	(5,94)	1.621,4	59,35	701,8	52,14
Total Activo / Pasivo	67.294,1	19,50	59.024,7	0,49	39.351,3	14,55	23.967,5	7,02
Débitos a clientes	42.372,4	2,48	30.168,3	8,51	12.271,7	(0,22)	11.006,6	46,84
Valores negociables	295,2	131,37	7.610,4	107,26	4.367,9	15,64	2.063,2	(7,53)
Pasivos subordinados	—	—	1.272,3	339,24	304,5	(15,65)	115,5	(25,09)
Entidades de crédito	137,3	(65,86)	11.127,9	(40,51)	19.488,0	28,81	7.860,6	(19,73)
Otras cuentas de pasivo	19.422,0	89,74	6.066,1	5,33	1.306,6	(14,47)	1.327,4	(12,36)
Capital asignado	5.067,1	20,57	2.779,7	10,93	1.612,6	28,07	1.594,3	31,97
Recursos fuera de balance	45.447,2	11,96	12.631,2	15,56	7.490,4	12,93	216,0	31,84
Fondos de inversión	40.672,6	12,24	11.151,3	15,69	4.795,3	7,98	196,4	34,44
Planes de pensiones	4.774,6	9,57	1.219,7	13,77	860,1	5,97	19,6	10,43
Patrimonios administrados	—	—	260,1	18,80	1.834,9	32,97	—	—
Recursos gestionados de clientes	88.114,8	7,37	51.682,2	21,05	24.434,4	5,92	13.401,3	33,41
Total recursos gestionados	112.741,3	16,34	71.655,9	2,86	46.841,7	14,29	24.183,5	7,20
Ratios (%) y Medios operativos								
ROE	21,80	(1,26 p.)	17,93	0,42 p.	16,97	0,25 p.	24,45	4,75 p.
Eficiencia	43,53	(3,12 p.)	45,32	(2,97 p.)	45,20	(3,84 p.)	35,61	(6,67 p.)
Recurrencia	94,13	12,11 p.	64,07	4,63 p.	62,61	7,95 p.	30,42	(4,89 p.)
Tasa de morosidad	0,59	(0,29 p.)	0,59	(0,12 p.)	2,25	0,37 p.	1,95	0,06 p.
Cobertura	340,88	124,04 p.	381,81	79,71 p.	117,98	(2,86 p.)	161,12	9,72 p.
Número de empleados (directos + imputados)	20.483	(3,39%)	10.004	0,92%	6.425	(8,50%)	4.714	13,97%
Número de oficinas	2.550	1,67%	1.695	0,59%	636	(4,22%)	230	25,00%

Informe por áreas de negocio

Banca Comercial Europa

Banca Comercial Europa es la mayor área de negocio del Grupo Santander. Al cierre del primer semestre de 2004 representa el 51% de los recursos de clientes, el 73% de los créditos y el 53% de los beneficios del Grupo.

El margen de intermediación se sitúa en 2.410,3 millones de euros, un 7,4% más que el contabilizado en el primer semestre de 2003, por efecto neto entre el aumento en volúmenes y el estrechamiento de márgenes ocasionado por la reducción de tipos de interés entre ambos semestres y la política de traspaso de saldos a plazo contabilizados en balance a fondos de inversión.

Las comisiones netas, 1.178,7 millones de euros, aumentan el 10,4% sobre el mismo periodo del año anterior. Este aumento se produce en Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto y Portugal. Los resultados por operaciones financieras reflejan la mayor distribución de productos a clientes y la consolidación de plusvalías de fondos de inversión.

El margen ordinario aumenta el 9,6%, lo que unido a unos costes que se mantienen planos y con buen comportamiento en todas las unidades, suponen una mejora de 4,0 puntos porcentuales en la eficiencia (desde el 46,8% del primer semestre de 2003 hasta el 42,8% actual).

El margen de explotación alcanza 1.914,5 millones de euros, que equivalen a un crecimiento del 19,9% sobre el obtenido en el primer semestre de 2003. Las dotaciones netas para insolvencias aumentan un 8,3% debido a las mayores dotaciones por provisión estadística y genérica, por el mayor volumen de inversión.

El beneficio neto atribuido al Grupo ha ascendido a 1.057,5 millones de euros, el 21,7% más que en el primer semestre de 2003 y el 18,4% más que el segundo. El ROE es del 20,5% (20,0% en el primer semestre de 2003).

En términos trimestrales los mayores ingresos (el margen de intermediación y las comisiones del último trimestre son los mayores de los dos últimos ejercicios), unidos a unos costes estables, se reflejan en un aumento del segundo trimestre sobre el primero del 8,9% en el margen de explotación y del 8,1% en el beneficio.

En cuanto a la actividad, destaca el incremento del 14,6% en los créditos (+18,6% sin titulaciones) y del 12,5% en recursos de clientes gestionados.

En el total de la inversión, tanto Banesto Minorista como la Red Santander Central Hispano ofrecen crecimientos interanuales del 36% y 23%, respectivamente (ambos sin efecto titulaciones), superiores a la media del mercado, con aumentos de las hipotecas y del saldo con empresas por encima del 34% y 23%, respectivamente, en ambos casos. Santander Consumer aumenta el 19% y Portugal disminuye por las titulaciones (+8%, eliminando su efecto). El esfuerzo de captación se centra en fondos de inversión, que presentan un crecimiento interanual del 12,6% y en planes de pensiones (+9,8%).

Banca Comercial Santander Central Hispano

Banca Comercial Santander Central Hispano alcanza un beneficio neto atribuido de 518,1 millones de euros en el semestre, un 13,9% más que en el mismo período de 2003. El segundo trimestre de 2004 ha obtenido 263,7 millones, un 8,3% más que el segundo trimestre de 2003, estando también por encima del primer trimestre de 2004.

A este crecimiento han contribuido las cuatro palancas básicas estratégicas del área: el fortalecimiento de la actividad comercial; la gestión activa de precios junto con el aumento de las comisiones; el control de costes; y la calidad del riesgo de crédito.

El margen ordinario se sitúa en 1.796,3 millones de euros, un 6,8% más que en el primer semestre de 2003. En el segundo trimestre de 2004 registra 918,1 millones de euros y aumento del 4,5% sobre el primero.

El crecimiento respecto del primer semestre de 2003 se origina en un aumento del 21,7% de los ingresos por comisiones y ROF, que alcanzan los 813,1 millones de euros. Este incremento se apoya en seguros y derivados, que más que duplican los ingresos de 2003 (estos últimos influidos por las operaciones de consolidación de plusvalías), cuentas personales (+21,4%), fondos de inversión (+13,3%) y medios de pago (+8,6%).

El margen de intermediación se sitúa en 983,3 millones de euros, un 3,1% menor que el primer semestre de 2003, consecuencia de la presión que en los márgenes ha tenido la caída de los tipos de interés, compensada en parte por el aumento de la actividad comercial. El fin del proceso de reducción de márgenes y las previsiones sobre la evolución de los tipos de interés, hace que las expectativas del margen sean mejores para los últimos meses de 2004 y con mayor intensidad para el año 2005.

Los gastos de personal y generales disminuyen un 0,4%, lo que se traduce en un ratio de eficiencia del 43,5%, 3,1 puntos porcentuales inferior al del primer semestre de 2003. El ratio de recurrencia (comisiones sobre costes) alcanza el 94%. Incluyendo los ROF de clientes superaría el 100%.

El margen de explotación del semestre, 906,0 millones de euros, es un 14,7% superior al del mismo período de 2003. También el segundo trimestre de 2004 mejora el 8,8% sobre el primero.

El riesgo crediticio mantiene una elevada calidad. El ratio de morosidad se sitúa al cierre de junio en el 0,59%, tres décimas por debajo del de hace un año y las dotaciones específicas al fondo de provisiones se reducen en un 29%. La fuerte actividad inversora tiene su efecto en un aumento superior al 30% en las provisiones de carácter genérico y cíclico.

El beneficio antes de impuestos asciende a 720,0 millones y el neto atribuido a 518,1, ambos con aumento cercano al 14%.

En la actividad comercial los crecimientos alcanzados son fruto de diferentes estrategias de captación, vinculación y penetración en cada uno de los negocios.

Informe por áreas de negocio

La inversión crediticia muestra importantes avances en el crédito hipotecario (+34%), leasing y renting (+31%), créditos (+16%) y préstamos (+13%). El crecimiento por segmentos refleja aumentos del 39% en banca privada, del 27% en particulares y del 24% en empresas.

Por el lado de los recursos de clientes (+8% en relación a junio de 2003), las cuentas corrientes crecen el 11%, las de ahorro un 13% y los fondos de inversión y planes de pensiones en un 12% y 8%, respectivamente. Las imprecisiones muestran la política de traspaso a otros productos.

Estos crecimientos se apoyan en la comercialización de productos innovadores y de alto valor añadido. Destacan:

- La campaña hipotecaria *Superoportunidad*: 25.000 nuevos préstamos en el trimestre, totalizando casi 6.000 millones de euros de producción en el periodo enero-junio.
- Actuaciones para aumentar la penetración en Pymes, microempresas, comercios, autónomos y profesionales, como la "Supercuenta Empresas" que ha conseguido 30.000 nuevos clientes, o la "Supercuenta Múltiple", en periodo de lanzamiento.
- La campaña de fondos de inversión de gestión activa *Supergestión III y IV* que han colocado 2.000 millones de euros, alcanzando 7.500 millones en el semestre y 220.000 partícipes.
- La campaña de consolidación de plusvalías de los fondos *Superselección II y Super100*, de la que se han beneficiado 70.000 partícipes.
- Lanzamiento de la tarjeta "Gold+Mastercard" de la que se han colocado 60.000 unidades hasta junio.

Banesto

El Grupo Banesto ha obtenido un beneficio antes de impuestos en el primer semestre de 2004 de 398,7 millones de euros, un 14,8% más que en el mismo periodo del año anterior. El alto nivel de actividad y el éxito en el desarrollo de sus proyectos y planes comerciales, logrando un mayor crecimiento en los segmentos claves del negocio, unidos a un estricto control de costes y una acertada gestión de riesgo, se han traducido en el incremento del beneficio, con avance en todos los márgenes y mejoras en los ratios de eficiencia y morosidad.

Como en el resto de áreas, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios que figuran en la página 17 de este Informe, por lo que los datos que figuran a continuación no coinciden con sus datos públicos independientes.

El margen de intermediación, 568,0 millones de euros, registra un avance interanual del 8,5%, resultado del incremento de la actividad comercial y de la gestión de precios y clientes.

Las comisiones netas han ascendido a 248,9 millones de euros, un 10,2% superiores a las del primer semestre de 2003, con un aumento del 15,9% en las derivadas de fondos de inversión y pensiones y del 7,3% en las comisiones por servicios.

Los resultados por operaciones financieras son de 40,2 millones de euros, un 8,5% más que en el primer semestre de 2003. Los

resultados por distribución de productos de tesorería a clientes han vuelto a ser el principal componente de esta línea de resultados, y han aumentado el 39%.

En consecuencia, el margen ordinario generado hasta junio de 2004 ha sido de 857,0 millones de euros, un 9,0% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003.

Los gastos de personal y generales han aumentado un 2,3%, en línea con los objetivos marcados, variación que unida a la mejora del margen ordinario, ha supuesto un nuevo avance en el ratio de eficiencia que se ha situado en el 45,3% frente al 48,3% del primer semestre de 2003.

Como resultado, el margen de explotación ha alcanzado los 409,7 millones de euros, con una mejora del 18,5% respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia han ascendido a 51,3 millones de euros, un 67,9% superiores a los registrados hasta junio de 2003.

Las dotaciones netas para insolvencias se han situado en 99,2 millones de euros, importe superior en un 16,0% al registrado en el primer semestre de 2003. De este importe, las dotaciones a los fondos para la cobertura estadística, que ya alcanza los 410 millones de euros, y genérica de insolvencias, han sido de 75,3 y 22,4 millones de euros, respectivamente, lo que da prueba de la calidad del riesgo.

Fruto de todo ello, el beneficio neto atribuido al Grupo ha ascendido a 240,9 millones de euros, con un crecimiento sobre el primer semestre de 2003 del 17,1%.

El segundo trimestre ha contabilizado un beneficio neto atribuido de 124,9 millones de euros, que supera en el 7,7% al del primer trimestre, consecuencia de unos mayores ingresos con los mismos costes.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia (ajustado el efecto de las titulizaciones) se ha situado en 38.012 millones de euros, con avance del 22% sobre junio de 2003, y aumentos significativos en todas las modalidades y segmentos. Con este crecimiento, el Grupo ha seguido mejorando la cuota de mercado estimada sobre la banca, que alcanza el 8,60% tras ofrecer una ganancia de 0,70 puntos desde junio de 2003.

Este avance se ha logrado preservando la calidad del riesgo. La tasa de morosidad ha seguido mejorando hasta el 0,59% frente al 0,71% registrado en junio de 2003. Al mismo tiempo, la tasa de cobertura ha pasado del 302% al cierre del primer semestre de 2003 al 382% en junio de 2004.

Los recursos gestionados de clientes se han situado en 51.682 millones de euros, con un aumento interanual del 21%. Los recursos de balance crecen un 23% y los de fuera de balance un 16%. La cuota de mercado estimada sobre la banca del agregado depósitos más fondos de inversión, es del 8,46%, con una mejora en doce meses de 0,10 puntos.

Informe por áreas de negocio

Portugal

En un escenario macroeconómico que empieza, aún de forma moderada, a repuntar, el Grupo ha obtenido en el primer semestre de 2004 un beneficio neto atribuido de 135,3 millones de euros, un 14,8% más que en el mismo periodo del año anterior. El segundo trimestre de 2004, al igual que en el resto de unidades de Europa, ofrece una positiva evolución, con aumento del 11,7% sobre el primero.

El 87% del beneficio corresponde a la banca comercial, cuyo margen básico aumenta el 5,9% respecto del primer semestre de 2003 (en el primer trimestre el crecimiento interanual era del 3,9%). Este avance se debe a la recuperación del margen de intermediación (+3,5%) y al crecimiento de las comisiones (+12,7%). Dentro de éstas, destacan las relacionadas con fondos de inversión (+25%), hipotecas (+50%), seguros (+26%) y tarjetas (+12%).

Santander Totta ha mantenido una política de contención de gastos (-1,6%), que se traduce en un aumento del margen de explotación del 15,1% y una mejora de la eficiencia desde el 49,0% hasta el 45,2%.

Por lo que se refiere al negocio crediticio, las hipotecas crecen el 15%, mientras que los créditos de consumo y las tarjetas de crédito, se expanden un 16% y un 71%, respectivamente. Respecto a los recursos de clientes, la captación está orientada a productos estructurados, fondos de inversión y seguros de capitalización, con crecimientos del 17%, 8% y 36%, respectivamente.

La morosidad aumenta ligeramente hasta el 2,25%, mientras que la cobertura queda en el 118%.

Total Portugal

Millones de euros	Ene-Jun 04	(%)
Bº neto atribuido al Grupo "proforma"	135,3	14,84
Banca Comercial	118,3	11,82
Áreas globales	17,0	41,43

Santander Consumer

Dentro del plan estratégico de expansión del negocio de financiación al consumo en Europa del Este, la reciente adquisición de PTF en Polonia se ha completado con la compra de la cartera generada por la propia compañía (por un importe nominal de 460 millones de euros), que se encontraba contabilizada en libros de Banco Millennium. Con esta incorporación, Santander Consumer alcanza 22.407 millones de euros de activos gestionados, siendo la principal actividad (con un 65% del volumen total), la financiación de automóviles. También ha comenzado a consolidarse PTF en resultados, con una aportación aún moderada.

En lo relativo al negocio, la actividad de todas las unidades de Santander Consumer durante el primer semestre de 2004 ha sido muy positiva en todas las líneas de producto: financiación de automóviles, de bienes de consumo duradero, créditos per-

sonales, tarjetas de crédito, seguros y depósitos de clientes. La producción del semestre alcanzó los 7.205 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 24% sobre el ejercicio anterior. Destaca el incremento del 24% en la financiación de automoción, muy superior al de la venta de automóviles, lo que supone una ganancia progresiva de cuota frente a nuestros competidores. Este efecto se ha producido en todos los mercados.

El crecimiento de volúmenes no ha sido obstáculo para continuar la tendencia de mejora progresiva en el ratio de morosidad. Éste se sitúa en el 1,95%, frente al 2,12% con que inició el ejercicio, aumentando el ratio de cobertura hasta el 161%.

El margen ordinario aumenta el 29,5%, por encima de los niveles de producción, debido al ensanchamiento de márgenes. Los costes crecen el 9%, en parte por el aumento de los costes variables asociados al crecimiento del negocio. El efecto combinado de estos dos elementos eleva el margen de explotación a 387,3 millones de euros, un 46,7% superior al del ejercicio anterior, y sitúa el ratio de eficiencia por debajo del 36%, con mejoras sustanciales en todas las unidades de negocio. Las provisiones para insolvencias crecen el 27,2% como consecuencia de la provisión genérica asociada a los incrementos de producción.

El beneficio antes de impuestos alcanza los 248,3 millones de euros, con mejora del 38,9% respecto al mismo periodo de 2003.

Cabe destacar que, dentro del proceso de armonización de los distintos negocios se ha acordado la unificación de logotipos y marcas bajo el genérico Santander Consumer, incluyendo en el logotipo la llama distintiva del Grupo Santander y manteniendo la marca local en cada país de origen.

Iberoamérica

Los últimos indicadores disponibles de actividad económica confirman la aceleración de la recuperación económica de Iberoamérica iniciada en el segundo semestre de 2003. El comportamiento del PIB en el primer trimestre de 2004 sugiere que el crecimiento promedio de la región puede llegar a situarse por encima del 4,5% (con todos los países creciendo por encima de su tasa potencial de medio plazo). La aceleración del ritmo de recuperación económica ha venido igualmente acompañada de un aumento en medio punto de la inflación esperada para final del año (6,8% de promedio regional).

La mejora de la situación presupuestaria ha venido determinada por el fuerte crecimiento de los ingresos fiscales y la continuidad de las políticas de contención del gasto. Por otra parte, la región ha consolidado un significativo saneamiento de las cuentas externas gracias, fundamentalmente, al crecimiento de las exportaciones. Estos logros han permitido que, tras algunos ajustes soportados por los precios de los activos en abril y mayo, se consolide la percepción de que la región, en esta ocasión, será capaz de adaptarse sin traumas al cambio de ciclo que ya se está produciendo en los tipos de interés internacionales.

Banca Comercial América ha obtenido un beneficio neto atribuido de 547,0 millones de euros en el primer semestre de 2004,

Informe por áreas de negocio

con una variación interanual del -4,7% (+4,2% sin efecto tipo de cambio). El beneficio neto, no afectado por los cambios en la participación de los accionistas minoritarios, apenas varía (+7,5% sin efecto tipo de cambio). Si sumamos al beneficio neto atribuido de la banca comercial el procedente del resto de los negocios desarrollados por el Grupo en Iberoamérica, el beneficio neto atribuido se sitúa en 667,5 millones de euros, un -4,3% sobre el primer semestre de 2003, ó un +4,2% sin efecto tipo de cambio.

Grupo Santander cuenta en Iberoamérica con un modelo de negocio claramente enfocado en el cliente, altamente segmentado, apoyado en la tecnología, y con una adecuada gestión de los costes y los riesgos. Con este modelo, y apalancándose en el tamaño y profundidad de su franquicia comercial, el Grupo quiere tomar ventaja de las favorables perspectivas económicas y financieras que se vislumbran para lo que resta de 2004 y los años inmediatos. En esta nueva etapa, el Grupo se está enfocando en el crecimiento de los negocios y el desarrollo de los ingresos recurrentes.

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

- Argentina: en 2004 la mejora de las expectativas económicas y financieras del país aconsejaron aplicar el fondo constituido en años anteriores a la cobertura de los déficits de provisiones surgidos al aplicar criterios españoles en la contabilidad de las filiales argentinas. Con este ajuste, los activos del Grupo en Argentina quedan saneados de acuerdo con la normativa española y el resultado ha dejado de neutralizarse, teniendo una aportación positiva en el primer semestre de 2004.
- En febrero de 2003 se llevó a cabo la venta de un 24,9% del capital del Grupo Santander Serfin. La comparación del beneficio neto atribuido se ve afectada por esta operación.
- La evolución de los resultados en euros continúa afectada por los tipos de cambio, aunque en menor medida que en años anteriores. La revalorización del real brasileño y del peso chileno en cambios medios propician que el conjunto de monedas de la región se aprecie frente al dólar, aunque no frente al euro, debido a la pérdida de valor de la moneda americana frente a la europea. En concreto, entre el primer semestre de 2003 y el primer semestre de 2004, el real brasileño se ha depreciado de 3,56 a 3,64 reales por euro, el peso mexicano se depreció de 11,7 a 13,7 unidades por euro, y la divisa venezolana lo hizo desde 1.782 a 2.267 bolívares por euro. Por el contrario, el peso chileno se apreció de 798,8 a 746,1 unidades por euro.
- Los tipos de interés nominales medios han experimentado una

fuerte disminución entre el primer semestre de 2003 e igual periodo de 2004, que llega a ser muy significativa en Brasil (-38%), México (-23%), Chile (-37%) y Venezuela (-42%). Los movimientos previos a la subida de los tipos de interés en EE.UU. provocaron en algunos países de la región algún episodio de volatilidad en el segundo trimestre, afectando a los tipos de interés y a los tipos de cambio. Los balances de los bancos en estos países han sido gestionados para maximizar los resultados y reducir los riesgos de mercado.

Los aspectos más relevantes de la Banca Comercial en América en el primer semestre de 2004 son:

- El crecimiento del crédito continúa acelerándose. El volumen total de la cartera, sin efecto tipo de cambio, se incrementa un 16% interanual (sin el pagaré Fobaproa en México). El enfoque del Grupo en potenciar los negocios de mayor recurrencia en los ingresos conduce a un incremento del 25% interanual en el segmento de particulares a tipo de cambio constante.
- En captación, la bajada de tipos de interés ha propiciado la desviación de depósitos hacia fondos de inversión, que aumentan un 30%, sin efecto tipo de cambio. Los planes de pensiones muestran un crecimiento interanual del 15%, con lo que el conjunto de los débitos (sin cesiones), fondos de inversión y planes de pensiones se incrementa un 15%.
- El margen básico, neto de provisiones, afectado por una disminución de los tipos de interés medios de la región de aproximadamente un 35% interanual, registra un aumento del 8,3%, que, sin efecto tipo de cambio, se convierte en un +16,1%.
- El fuerte impulso que está imprimiendo el Grupo al desarrollo de los negocios de tarjetas de crédito, cash management, comercio exterior, fondos de inversión y seguros, se ha traducido en un crecimiento del 27,3% (sin tipos de cambio) de las comisiones.
- Los resultados por operaciones financieras presentan un descenso del 38,7% en relación al primer semestre del pasado año, que se concentra en el segundo trimestre de 2004 por el efecto que ha tenido la mayor volatilidad de los mercados.
- El margen ordinario neto (esto es, deducido el importe de la prima de riesgo) se incrementa un 11,2% sin tipos de cambio sobre el año anterior, alcanzando 2.138,7 millones de euros.
- El enfoque estratégico del Grupo hacia el desarrollo de los negocios de mayor recurrencia, está conduciendo a la implantación de un conjunto de planes específicos (locales o regionales) a medio plazo, que se acompañan transitoriamente (en 2004) de gastos e inversiones, que están afectando a su comparación interanual. Así, entre los dos periodos comparados, el conjunto de gastos se incrementa un 13,5%, deducido el efecto de los tipos de cambio.
- Las dotaciones (netas) para insolvencias se incrementan el 60,9% (liberación de provisiones en México en 2003), si bien la prima de riesgo continúa manteniéndose en niveles muy moderados, de un 1,0% en el semestre. Los ratios de moro-

Total América

Millones de euros	Ene-Jun 04	Variación (%)	
		Total	Sin TC
B° antes de impuestos	870,0	0,52	8,66
B° neto consolidado	753,6	(1,26)	7,10
B° neto atrib. al Grupo "proforma"	667,5	(4,27)	4,22
Banca Comercial	547,0	(4,67)	4,19
Áreas globales	120,5	(2,38)	4,35

Informe por áreas de negocio

sidad (2,94%) y cobertura (149%) mejoran en relación a junio de 2003, y reflejan la calidad del crédito en la región.

- Los ratios de eficiencia (55,4%) y recurrencia (44,4%) se ven transitoriamente afectados por el desfase entre la contabilización de los gastos asociados a proyectos especiales y la maduración, más tardía, de los ingresos que se derivarán de ellos.

Banca Comercial América

Magnitudes del negocio	Variación (%)	
	Sin tipo de cambio	
Créditos sobre clientes (brutos)*	13,72	
Recursos de clientes en balance	5,95	
Fondos de inversión	29,61	
Planes de pensiones	14,73	
Recursos gestionados de clientes	12,23	

(*) Excluido el Pagaré Fobaproa: +16%

A continuación se comenta la evolución por países, considerando la totalidad de los negocios y resultados.

Brasil

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales de Brasil, con una cuota de mercado entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área geográfica 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.

Los datos económicos de los dos últimos trimestres han ido gradualmente elevando la tasa de crecimiento esperada para el año hasta el 3,5%. Por otra parte, el fuerte aumento de las exportaciones ha permitido una significativa mejora de las cuentas externas brasileñas que consolida la previsión de un tipo de cambio estabilizado en torno a los 3,1 reales por dólar.

Después de haber implantado una adecuada organización comercial, el Grupo enfoca su estrategia en 2004 a aprovechar el mejor clima económico previsto para el país. Así, uno de los principales ejes estratégicos es la dinamización de los volúmenes de negocio con clientes y, en especial, del crédito.

Este enfoque ha permitido un aumento superior al 30% en el total de créditos, sin efecto tipo de cambio, y del 33% en el concedido a particulares (cartera financiada a través de tarjeta de crédito, financiación de vehículos, crédito al consumo...). Estos crecimientos han permitido ganancias de cuota de 0,4 y 0,8 puntos en la cartera de particulares y el total de la cartera (hasta 5,7% y 5,2%, respectivamente). Por el lado de los recursos, la bajada de los tipos de interés ha favorecido el desarrollo de los fondos de inversión (+30%, sin tipo de cambio), mientras que el conjunto de los recursos de clientes se incrementa un 18%.

El Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 335,1 millones de euros (297,8 millones en la banca comercial), con una variación interanual del -2,2% (sin tipo de cambio: +0,1%). Esta disminución se explica por el descenso de los tipos de interés medios (desde un 25,9% a un 16,0%, entre el primer semestre de 2003 e igual periodo de 2004) y el impac-

to transitorio de los costes asociados a programas y planes de desarrollo comercial, con los que estamos acelerando los ritmos de crecimiento del negocio.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 45,4%; el de recurrencia, en un 58,2%; el ROE alcanza un 37,4%, y el ratio de morosidad se sitúa en un 2,41% a junio de 2004, mientras que la tasa de cobertura alcanza el 186%.

México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 15,4% en créditos, del 14,2% en depósitos más fondos de inversión y del 8,7% en pensiones, pero es líder por rentabilidad y calidad de activos.

México está cumpliendo las perspectivas económicas manejadas para 2004. El consenso sitúa hoy el crecimiento del PIB en el 4%, manteniendo la estabilidad financiera con tipos de interés a corto plazo en el 6,5% y un tipo de cambio en el entorno de los 11,5 pesos por dólar. Las tasas de interés han disminuido sustancialmente, y la inflación y los tipos de interés se mantienen controlados.

El principal enfoque estratégico se orienta al incremento rentable de sus cuotas de negocio. En línea con este objetivo, el crédito total, excluido el Pagaré Fobaproa, se incrementa un 20%, deducido el efecto de los tipos de cambio, lo que ha permitido continuar aumentando la cuota (1,7 puntos en los últimos doce meses), con incrementos muy notables en productos estratégicamente importantes, como el crédito financiado en Tarjeta. Los recursos de clientes se incrementan un 12%, sin efecto tipo de cambio, básicamente por los fondos de inversión (+16%).

El beneficio neto atribuido se ha situado en 165,8 millones de euros (131,6 millones de banca comercial), con una disminución de un 32,9% (-20,1% sin tipo de cambio). La comparación se ve afectada en 17 millones de euros por la venta del 24,9% del capital de Santander Serfin a Bank of America (28 de febrero de 2003), por la liberación puntual de 51 millones de euros de fondos de insolvencia en el primer trimestre de 2003, y por el aumento de la tasa fiscal entre los dos semestres comparados. El margen de explotación, que no se ve afectado por ninguno de los factores mencionados, aumenta un 12,5% sin tipos de cambio, reflejando el crecimiento de los ingresos combinado con una evolución prácticamente plana de los costes.

La eficiencia es del 47,0%; la recurrencia del 78,0%; el ROE se sitúa en un 25,0%, y los ratios de morosidad (0,96%) y cobertura (367%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

En junio se realizó una ampliación de capital por un importe equivalente a 163,4 millones de euros, de los cuales el Grupo ha suscrito 122,5 millones.

Chile

Santander Santiago ha sido galardonado por *Euromoney* por quinto año consecutivo como "Mejor banco en Chile". Es la mayor, más sólida y más diversificada franquicia comercial del país, como revelan sus cuotas: 23,3% en créditos, 20,9% en depósitos y fondos de inversión, y 11,5% en pensiones.

Informe por áreas de negocio

Las perspectivas económicas para el año 2004 son muy favorables. Por primera vez en cinco años, Chile parece hoy capaz de superar el 5% de crecimiento y, simultáneamente, reconducir su tasa de inflación desde menos del 1% actual hacia el 3% que constituye el objetivo de su Banco Central. Se espera la vuelta a tipos de interés reales positivos y una menor volatilidad del tipo de cambio, hoy en torno a 640 pesos por dólar.

Tras la fusión realizada en 2003, Santander Santiago está enfocándose en 2004 en el desarrollo del negocio, que ha mostrado una significativa recuperación, especialmente en los segmentos de mayor rentabilidad. Así, el crédito ofrece un incremento interanual del 11%, mientras que la captación aumenta un 4%. De este modo, entre el cierre de 2003 y la última fecha disponible, Santander Santiago gana 0,7 puntos de cuota en crédito y 0,5 puntos en la suma de depósitos y fondos de inversión.

El beneficio neto atribuido obtenido en el primer semestre de 2004 ha sido de 140,7 millones de euros (118,6 millones de euros corresponden a banca comercial), cifra que supone un crecimiento del 41,0% sobre el mismo periodo del año anterior, y de un 32,2% al eliminar el efecto de los tipos de cambio. El impulso de las comisiones, la contención de los costes y las menores dotaciones a insolvencias han sido decisivos para el crecimiento del beneficio, en tanto que el margen de intermediación se ha visto afectado en la comparación interanual por la fuerte reducción de los tipos de interés.

Chile ofrece ratios del 42,4% en eficiencia; 57,8% en recurrencia, 23,1% en ROE, 3,30% en morosidad y 109% de cobertura.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es una de las primeras entidades financieras del país, con cuotas del 10,3% en créditos, 9,5% en depósitos y 22,5% en fondos de inversión.

El Grupo, enfocado preferentemente en el crecimiento del negocio hipotecario residencial y del segmento medio de empresas, ofrece un aumento interanual del 2% de los créditos. La captación (depósitos + fondos de inversión) se incrementa en un 6%. La recuperación de activos improductivos o fallidos constituye asimismo una segunda línea de enfoque prioritario.

El beneficio atribuido se sitúa en 24,6 millones de euros (21,1 millones en banca comercial), con un crecimiento del 48,5% en moneda local y del 33,6% en euros.

Puerto Rico muestra una eficiencia del 59,5%, con la recurrencia situada en el 41,6% y el ROE en el 11,2%. El ratio de morosidad es del 2,68% y la cobertura en el 117%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país con cuotas de mercado del 14,6% en créditos y el 12,6% en depósitos.

Después de la fuerte recesión económica sufrida en 2003, la expectativa es de un crecimiento en torno al 10% en 2004. La fuerte liquidez excedentaria ha presionado a la baja los tipos de interés nominales. El control de cambios y el régimen cambia-

rio adoptado mantienen desde febrero pasado el tipo de cambio oficial en 1.920 bolívares por dólar.

El foco de la gestión se sitúa en 2004 en el crecimiento del margen básico neto y, en definitiva, en la rentabilización del negocio, con aumento selectivo del crédito, fortalecimiento de los depósitos transaccionales, política muy flexible de los precios de activo y pasivo, y desarrollo de los negocios comisionables. El crédito, deducido el impacto del tipo de cambio, se incrementa un 85% interanual, mientras que la captación lo hace en un 67%.

Con esta estrategia, el Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 81,0 millones de euros, con aumento del 41,8%. De esta cifra, 74,5 millones corresponden a la banca comercial.

Los ratios de eficiencia y recurrencia son del 41,5% y 56,3%, respectivamente, el ROE alcanza un 51,6% y la morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 4,00% y un 221%.

Colombia

Colombia está consolidando en 2004 su recuperación económica. El Grupo cuenta con un modelo comercial enfocado al crecimiento selectivo del negocio y la gestión eficiente del gasto, y con excelentes niveles de calidad de crédito (morosidad del 0,59% y cobertura del 920%).

En el primer semestre de 2004 ha obtenido un beneficio atribuido de 24,4 millones de euros, con crecimiento interanual del 35,1% en moneda local y del 29,9% en euros.

Otros países

Bolivia y Uruguay están mejorando sensiblemente sus resultados. Bolivia ha logrado un beneficio de 5,0 millones de euros en el primer semestre de 2004, duplicando el obtenido hasta junio de 2003; y Uruguay, que registraba una pérdida de 23,8 millones de euros en el primer semestre de 2003, obtiene un beneficio de 13,0 millones de euros en el mismo periodo de 2004. Por último, en Perú, donde la actividad del Grupo se concentra básicamente en el negocio de pensiones (cuota del 27,3%), se obtiene un beneficio de 9,1 millones de euros.

Gestión de Activos y Banca Privada

El beneficio neto atribuido del área alcanza los 174,1 millones de euros en el primer semestre de 2004 (+14,2% interanual) y los activos gestionados en fondos superan los 110.000 millones de euros (+19% sobre junio 2003) gracias al éxito de las políticas comerciales de las distintas unidades del área.

Patrimonio gestionado en España a junio de 2004

Millones de euros	Activos gestionados	Cuota de mercado	(%) var. s/ 2003
Fondos y sociedades de inversión	67.721		19,5
Fondos de inversión	60.126	27,9	13,0
<i>De los que: inmobiliarios</i>	2.259	62,0	23,1
Planes de pensiones individuales	5.786	17,9	10,2
Otros activos	1.769		27,6
Total	75.276		18,9

Informe por áreas de negocio

Gestión de Activos. En España, que concentra el 68% del volumen gestionado, el Grupo ha registrado un aumento del 19% interanual en sus activos. En fondos de inversión mantenemos el liderazgo (28% de cuota) gracias a la innovación en productos de alto valor añadido, que permite ampliar el diferencial de márgenes respecto a la competencia. Como ejemplos, la captación en el semestre de más de 8.100 millones de euros en productos garantizados con gestión dinámica (Santander Supergestión, Banesto Garantizado Dinámico), y el crecimiento cercano a los 1.000 millones entre los fondos de renta variable, inmobiliarios y de gestión alternativa. También destaca la posición alcanzada en los fondos de fondos de gestión alternativa, de los que el Grupo ya gestiona 4.000 millones de euros a nivel global, que permiten a nuestros clientes participar en los fondos más atractivos limitando el riesgo asumido.

En Iberoamérica los activos bajo gestión aumentan un 22% interanual sin efecto tipo de cambio hasta superar los 26.000 millones de euros. Destacan los crecimientos (sin efecto tipo de cambio) de fondos de inversión en Brasil (+30%), México (+16%) y Chile (+64%).

En el conjunto del Grupo, las comisiones por gestión aumentaron un 26% respecto al mismo periodo de 2003.

Seguros: En España destaca el fuerte crecimiento respecto del primer semestre de 2003 de Santander Seguros, que duplica el volumen de primas en seguros de riesgo individuales y aumenta en un 139% las comisiones aportadas a la Red Santander Central Hispano. Esta evolución, unida a la de Banesto Seguros, impulsa la cuota de mercado del Grupo hasta el primer puesto en productos de vida-riesgo del sector de bancaseguros.

En Iberoamérica el Grupo está teniendo un éxito similar en su apuesta por el crecimiento en la distribución de seguros. Destacan Brasil, México y Chile, con un avance conjunto en primas generadas del 28%, sin efecto tipo de cambio.

En el conjunto del Grupo, las comisiones generadas en seguros en el primer semestre aumentaron un 68% respecto a 2003.

Banca Privada: Banco Banif, mejor banco privado de España según *Euromoney*, continúa su penetración en el segmento de clientes objetivo (desde diciembre su número aumentó más del 11%), lo que unido a la mejor coyuntura en los mercados, permite un aumento interanual del 24% en los saldos gestionados. Esta mayor actividad se refleja en el aumento de sus ingresos y la mejora de la eficiencia, incrementando su aportación al beneficio del Grupo.

Banca Privada Internacional, también galardonada por *Euromoney* presenta crecimientos interanuales del 24% en margen de explotación y del 22% en beneficio atribuido, crecimientos que en dólares, su moneda de gestión, superan el 35%. Los recursos gestionados de clientes aumentan el 25% en dólares.

Banca Mayorista Global

El beneficio neto atribuido ha ascendido a 201,3 millones de euros en el primer semestre de 2004 (+95,9% interanual). El

crecimiento de los ingresos recurrentes de clientes globales, la mejora de la eficiencia y la optimización del consumo de capital han constituido las prioridades básicas de gestión. Así, las comisiones cubren ya el 97% de los gastos del área (93% en el primer semestre de 2003) y la eficiencia ha mejorado 6,3 puntos porcentuales.

Banca Corporativa Global ha duplicado su contribución al beneficio neto, gracias a la creciente generación de ingresos vía productos de valor añadido, la reducción de costes y la menor necesidad de provisiones.

Los negocios de **Banca de Inversiones Global** han mostrado nuevos avances impulsados por el crecimiento de los ingresos y el continuo recorte de costes, que permiten aumentar el beneficio neto atribuido en un 33,6% sobre el mismo periodo de 2003. Destaca la evolución de Renta Variable, que aumenta el 17% en margen ordinario, al tiempo que consolida el liderazgo en intermediación en España (13,6% con Banesto Bolsa), en Portugal (2º, cuota del 16%) y en acciones iberoamericanas ordinarias (1º, cuota del 44%). Esta evolución se refleja en la mejora registrada en los principales rankings del sector relativos a la Península Ibérica (1º, *Thomson Extel*) e Iberoamérica (2º, *Institutional Investor*), donde destaca por sus posiciones de liderazgo.

En Origenación de Renta Variable, Santander Central Hispano Investment ha participado como coordinador global en la salida a Bolsa de Telecinco. En Corporate Finance, y entre las operaciones cerradas en el trimestre, sobresale el asesoramiento en la venta de una participación de Secil (filial de Semapa). En Financiaciones Estructuradas y Sindicados destaca la participación en la estructuración y aseguramiento de la refinanciación de la deuda de Auna (650 millones de euros asegurados), junto a otras operaciones de financiación y titulización (Unión Fenosa, Telecom Italia, Metro Ligerero de Tenerife...).

Tesorería Global en España ha incrementado el negocio tanto con clientes corporativos e institucionales como con clientes minoristas. En este último destaca Santander Global Connect, iniciativa que persigue multiplicar la capacidad de distribución y venta de productos derivados a los clientes de la red de sucursales, y que ya ha recogido sus primeros resultados con el éxito de diversas campañas (*Diferido plus*; consolidación de plusvalías; *3x12...*). En el negocio con clientes mayoristas destaca la elección de Grupo Santander como *Lead Manager* en la colocación de la nueva emisión de referencia (*benchmark*) de deuda pública a 10 años del Reino de España. En Portugal y Nueva York, las tesorerías han continuado aportando soluciones y asesorando a los clientes, aprovechando el conocimiento de los mercados iberoamericanos.

En Iberoamérica, la tesorería de Brasil ha continuado generando oportunidades de negocio con clientes, principalmente en el segmento mayorista. En México, hemos mantenido el primer lugar como creador de mercado de renta fija y alcanzado el segundo puesto como operador de forex. También destaca la intensa actividad de venta de derivados al segmento de clientes empresas. En Chile se ha impulsado la distribución de productos de tesorería dirigidos a la clientela empresarial a través de la red comercial.

Informe por áreas de negocio

Gestión financiera y participaciones

Millones de euros	Ene-Jun 04	Ene-Jun 03	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(259,8)	(222,1)	(37,7)	16,98
Dividendos	261,3	193,6	67,7	34,99
Margen de intermediación	1,5	(28,5)	30,0	—
Comisiones netas	(0,5)	0,3	(0,8)	—
Margen básico	1,0	(28,2)	29,2	—
Resultados por operaciones financieras	115,3	248,0	(132,7)	(53,50)
Margen ordinario	116,4	219,8	(103,4)	(47,06)
Gastos generales de administración	(80,0)	(66,3)	(13,7)	20,72
a) Explotación	(76,9)	(63,3)	(13,7)	21,60
<i>De personal</i>	(11,3)	(11,1)	(0,2)	1,58
<i>Otros gastos administrativos</i>	(65,6)	(52,1)	(13,5)	25,87
b) Indirectos	(3,1)	(3,0)	(0,1)	2,40
Amortización del inmovilizado	(17,3)	(34,9)	17,6	(50,48)
Otros resultados de explotación	1,1	1,4	(0,4)	(26,01)
Margen de explotación	20,1	120,0	(99,9)	(83,26)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	151,6	38,1	113,5	297,68
Provisiones netas para insolvencias	(158,3)	(245,7)	87,4	(35,57)
Otros resultados	(230,3)	790,2	(1.020,6)	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(2,4)	(691,2)	688,7	(99,65)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	(219,4)	11,6	(230,9)	—
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	(62,9)	102,0	(164,8)	—
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	(195,9)	(88,8)	(107,1)	120,68

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

Balance

Deudas del Estado, CBEs y otros	13.063,5	21.500,5	(8.437,0)	(39,24)
Cartera de valores	22.320,7	14.797,9	7.522,8	50,84
Fondo de comercio	7.307,8	8.294,7	(986,8)	(11,90)
Liquidez prestada al Grupo	26.427,6	21.168,0	5.259,7	24,85
Dotación capital al resto del Grupo	17.139,8	15.191,2	1.948,6	12,83
Otras cuentas de activo	13.149,1	15.348,8	(2.199,7)	(14,33)
Total Activo / Pasivo	99.408,5	96.301,0	3.107,5	3,23
Cesión temporal de activos	18.476,7	23.060,5	(4.583,8)	(19,88)
Valores negociables	25.172,3	19.653,9	5.518,4	28,08
Pasivos subordinados	9.448,8	10.310,1	(861,4)	(8,35)
Acciones preferentes	3.279,8	4.454,6	(1.174,8)	(26,37)
Otras cuentas de pasivo	24.811,6	21.081,9	3.729,7	17,69
Capital y reservas del Grupo	18.219,3	17.740,0	479,3	2,70
Recursos fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	39.910,5	42.785,4	(2.874,8)	(6,72)
Total recursos gestionados	99.408,5	96.301,0	3.107,5	3,23

Medios operativos

Número de empleados (directos + imputados)	335	255	80	31,37%
--	-----	-----	----	--------

Informe por áreas de negocio

Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones actúa como holding del Grupo, manejando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 17 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: 2,04% en el primer semestre de 2004 (2,57% en igual periodo de 2003).

Esta área recoge un elevado conjunto de actividades de tipo centralizado, que podemos estructurar en tres subáreas:

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

En los seis primeros meses de 2004 el beneficio neto atribuido de las participaciones financieras en Europa se ha situado en 182,2 millones de euros, con aumento del 249% sobre igual periodo del pasado ejercicio. Este aumento se justifica en el incremento de la puesta en equivalencia, principalmente por la mayor aportación de The Royal Bank of Scotland Group. Al cierre del trimestre las plusvalías latentes en participaciones financieras se estiman en 1.300 millones de euros.

En participaciones industriales se ha obtenido en el primer semestre de 2004 un beneficio neto atribuido de 76,7 millones de euros, un 56,2% menos que en el primer semestre de 2003. La diferencia se debe al menor importe contabilizado en el área por plusvalías. El margen antes de plusvalías y gastos es superior en el año 2004 en un 16,5% debido, fundamentalmente, a los mayores ingresos obtenidos de Cepsa.

En el semestre el Grupo ha adquirido un 4% de Auna Operadores de Telecomunicaciones S.A.. Al cierre de junio de 2004 las plusvalías latentes en participaciones industriales se estiman en 2.400 millones de euros.

- **Gestión financiera:** desarrolla las funciones de gestión de la posición estructural de cambio, de la cartera ALCO de la enti-

dad matriz y de las emisiones y titulizaciones a través de las que se responde a las necesidades de liquidez y de recursos propios.

La evolución de tipos de interés y de cambio entre los periodos comparados, contraria al negocio comercial, está parcialmente compensada en las posiciones de la cartera ALCO y en las de cambio estructural. La gestión centralizada de los tipos de cambio y la cartera ALCO ha aportado 157 millones en ingresos ordinarios en el semestre.

En esta área figura el coste de la cobertura del capital en Iberoamérica, que ha ascendido a 60 millones de euros.

También en esta área se maneja la totalidad del capital y reservas, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas. Adicionalmente figuran determinadas dotaciones específicas de carácter centralizado (pensiones de la entidad matriz), riesgo-país y fondos de comercio anticipados. Todo ello hace que el conjunto del subárea tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados. En el semestre la pérdida ha sido de 288 millones de euros frente a 277 millones en igual periodo de 2003.

Como se indicó en el pasado Informe trimestral, el Grupo considera conveniente mantener en Argentina un fondo adicional que complemente los saneamientos ya asignados de forma que permita la cobertura del patrimonio de nuestras filiales en ese país, así como de los préstamos concedidos a las mismas por parte del Grupo. La repercusión en resultados por dotaciones o liberaciones de dicho fondo de acuerdo a los criterios anteriores se registrarán en el área de Gestión Financiera y Participaciones y serán por tanto independientes de los registrados en América.

- **Proyectos en creación/liquidación:** también se incluyen, siempre de forma temporal, los negocios en proceso de liquidación o cierre para no distorsionar el resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio o proyecto de carácter estratégico podría recogerse en este apartado. En el presente ejercicio el principal asunto aquí incluido es el desarrollo de Partenón.

Gestión financiera y participaciones

Millones de euros	Participaciones financieras		Participaciones industriales	
	Ene-Jun 04	(%)	Ene-Jun 04	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	231,2	187,07	184,2	11,53
Coste de financiación	(45,0)	19,30	(42,1)	(2,42)
Margen	186,1	335,17	142,2	16,45
Costes de explotación	(1,4)	22,25	(8,0)	(6,87)
Resultados por enajenaciones y otros	(21,5)	—	(3,1)	—
Beneficio antes de impuestos	163,2	292,33	131,1	(38,93)
Beneficio neto atribuido al Grupo	182,2	249,27	76,7	(56,25)

(*).- Incluye dividendos recibidos y resultados por puesta en equivalencia de las participaciones

La acción

La acción Santander Central Hispano

Durante el segundo trimestre de 2004 la evolución de los mercados financieros ha estado marcada por una elevada volatilidad, generada por las incertidumbres existentes en el contexto internacional. A pesar de ello, la variación entre el cierre de marzo y el cierre de junio ha sido mínima, situándose en el entorno del 1% para los principales índices bursátiles.

La acción Santander no ha sido ajena a esta volatilidad y ha cerrado el trimestre a un precio de 8,53 euros, cediendo en el trimestre un 3,6%, si bien ofrece una revalorización del 11,8% en comparación con junio de 2003. En este periodo, el Ibex-35 se revaloriza un 17,7% y el Dow Jones Euro Stoxx 50 un 16,2%.

Capitalización

El valor en Bolsa que Santander Central Hispano alcanza al cierre del segundo trimestre del año es de 40.674,5 millones de euros. Nuestra entidad ocupa el segundo puesto de la zona Euro y el décimocuarto del mundo por capitalización bursátil, entre las de su sector.

La ponderación de la acción en el índice Euro Stoxx 50 se sitúa en el 2,91%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de junio asciende al 14,00%.

Negociación

Santander Central Hispano destaca como el valor más líquido de su sector en España, al haberse negociado durante el semestre 6.247 millones de títulos (56.659 millones de euros).

Retribución al accionista

Dentro de su política de retribución al accionista, el pasado 1 de mayo Santander Central Hispano abonó el cuarto dividendo con cargo a los beneficios de 2003 por un importe íntegro de 0,070408 euros por acción. Así, el dividendo total con cargo a los resultados de 2003 ascendió a 0,3029 euros por acción, con un incremento del 5% respecto al abonado con cargo al ejercicio 2002.

A partir del próximo 1 de agosto se procederá al pago del primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004, por un importe íntegro de 0,083 euros por acción, lo que supone un aumento del 7,1% sobre el equivalente del ejercicio anterior.

Base accionarial

El número de accionistas a 30 de junio de 2004 alcanza 1.100.827, lo que supone un incremento de la base accionarial de 6.302 accionistas en el trimestre. La inversión media por accionista es de 4.332 acciones, con un volumen medio de 36.949 euros.

Los accionistas no residentes reúnen el 51,51% del capital social y el restante 48,49% está en manos de residentes. Por otra parte, el 65,51% del mismo se encuentra en manos de personas jurídicas y el 34,49% de personas físicas. El Consejo de Administración del Grupo Santander tiene una participación cercana al 9%.

La acción Santander Central Hispano

30.06.2004

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	1.100.827
Acciones en circulación (número)	4.768.402.943
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	49.580.343
Liquidez de la acción* (en %)	131

euros

Dividendo por acción

Primer dividendo (01.08.04)	0,0830
-----------------------------	--------

Cotización durante 2004

Inicio (30.12.03)	9,39
Máxima	9,77
Mínima	8,17
Cierre (30.06.04)	8,53
Capitalización bursátil (millones)	40.674,5

Ratios bursátiles

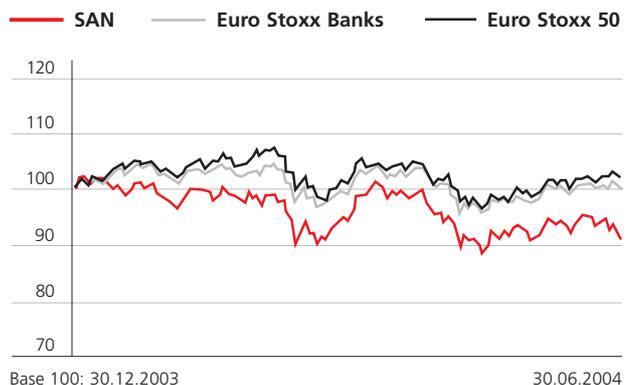
Precio/Valor contable (veces)	2,02
Precio/Bº neto atrib. ordinario (cash-basis**) anualizado (veces)	11,40
Precio/Bº neto atrib. ordinario anualizado (veces)	13,11
Precio/Bº neto atrib. (incluye extraordinarios) anualizado (veces)	10,65

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

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

Evolución comparada de cotizaciones

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



Responsabilidad Social Corporativa

Editada la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa 2003

La segunda Memoria de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo Santander recoge y sistematiza su apuesta por el desarrollo sostenible, empleando para ello las indicaciones y recomendaciones efectuadas por el GRI (Global Reporting Initiative), uno de los estándares internacionales de información más comúnmente aceptados entre las grandes empresas internacionales.

El documento describe los compromisos y actividades llevados a cabo durante el ejercicio 2003 y está dirigido a todos los grupos de interés con los que el Grupo se relaciona.

La Responsabilidad Social Corporativa forma parte de las prioridades estratégicas del Grupo Santander con el objetivo de mejorar permanentemente las relaciones con clientes, empleados, accionistas y con la sociedad en su conjunto.

Tal y como se describe en la Memoria, la prioridad es la educación superior y, en concreto, el proyecto Santander Universidades, una alianza sin precedentes entre la empresa y el mundo universitario.

La Memoria, que se entrega junto al Informe Anual y al Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, supone un nuevo avance en la transparencia informativa hacia todos los grupos de interés con los que el Grupo se relaciona. El contenido ha sido verificado por la firma de auditoría Deloitte & Touche, lo que supone adelantarse nuevamente a las exigencias del mercado.

En sus diferentes capítulos aborda sucesivamente las relaciones con los grupos de interés y se incluye un resumen de los logros alcanzados en 2003 junto a su cuantificación económica y a los objetivos para el año 2004. La inversión total en Responsabilidad Social Corporativa en el ejercicio 2003, detallada en la Memoria, ascendió a 71,1 millones de euros.

Se ha incluido por primera vez la evaluación de la estructura y funcionamiento de los órganos de gobierno del Banco realizada por la firma especializada Deminor Rating, tal y como se comenta en el apartado de Gobierno Corporativo.

Por último, el documento incluye una página en la que se solicita una valoración sobre la información de la Memoria con objeto de mejorar en futuras ediciones, de manera que podamos mantener el reconocimiento alcanzado con la del año 2003.

Convenios de colaboración

En el segundo trimestre del año se han firmado dos nuevos convenios de colaboración con Universidades de Chile, uno en Venezuela, uno en México, cuatro en Argentina y dos más en Portugal, junto a otros tres nuevos convenios con universidades españolas.

Universia

En Puerto Rico han comenzado los trabajos para convertir en zona inalámbrica la Pontificia Universidad Católica, lo que beneficiará al 100% de la población estudiantil. En España, se ha inaugurado una nueva Aula de Navegación en la Universidad de Santiago de Compostela. En esta Universidad se celebró la Junta General de Accionistas del portal, con la presencia de 90 rectores de universidades españolas y americanas.

Otras actuaciones socialmente responsables

Recientemente Santander Colombia suscribió el Pacto Mundial, uniéndose de esta forma a la iniciativa de España, Perú y Chile.

En Perú se firmó un acuerdo con Fe y Alegría, una organización católica que se ocupa de la educación en barrios marginales. El convenio implica la instalación de aulas de navegación informática en sus colegios así como la promoción del voluntariado entre empleados, clientes y proveedores del Banco.

En Puerto Rico comenzó la campaña "Dale alas a la vida" a beneficio de la Asociación de la Distrofia Muscular.

En Portugal se ha lanzado una campaña de marketing social para colaborar en la alimentación de niños pobres en un acuerdo con la organización AMI (Asistencia Médica Internacional).

En España, el Presidente del Grupo firmó un acuerdo de colaboración con la Fundación Real Madrid cuyo propósito es favorecer la integración social de la población inmigrante a través del deporte.

Coincidiendo con el traslado de las oficinas centrales de Madrid a la Ciudad Grupo Santander ha comenzado la cesión de mobiliario a diferentes instituciones sin ánimo de lucro.

Gobierno Corporativo

Durante el trimestre el Grupo ha realizado nuevos avances en materia de Gobierno Corporativo.

En el mes de mayo, y por segundo año consecutivo, el Presidente envió una carta a todos los accionistas invitándoles a proponer sugerencias o a formular cuestiones para ser tratadas en la Junta General del 19 de junio. La iniciativa tuvo una excelente acogida. Se recibieron 939 cartas de accionistas. El Presidente contestó personalmente a todas ellas y expuso las conclusiones en la Junta. Al igual que el año pasado, el Consejo tomará en cuenta las sugerencias de los accionistas, de acuerdo con su política de fomentar la comunicación con ellos y su participación en la marcha de la Sociedad.

Convocada la Junta se puso a disposición de los accionistas, a través de la web corporativa del Grupo y con antelación suficiente, el orden del día y todos los acuerdos que se someterían a aprobación. Con carácter previo ya se había facilitado el Informe Anual en la web.

En la Junta se adoptaron acuerdos importantes en materia de Gobierno Corporativo. Uno de ellos es la eliminación del requisito de ser titular de 100 acciones para poder asistir a la misma. Con esta medida, además de dar respuesta a la demanda de algunos accionistas, se pretende facilitar su participación en las Juntas. Otro acuerdo importante es la aprobación de un nuevo Reglamento de la Junta que se adapta a las nuevas exigencias normativas.

Además, el Presidente anunció nuevas medidas:

- Instaurar como práctica habitual la intervención en la Junta del Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, además de la del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, como ya se hizo en 2003.
- Una agencia externa evaluará periódicamente la labor y funcionamiento del Consejo.
- El Consejo establecerá un programa de formación continua de los Consejeros.
- La puesta a disposición de los accionistas de la posibilidad de voto electrónico y de la delegación electrónica, que ya se ha iniciado en esta Junta.

La pasada Junta aprobó también el nombramiento como Consejero de la Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, en condición de Consejero externo dominical, que será representada por D. Luis Rodríguez Durón. Este nuevo Consejero sustituye a D. José Manuel Arburúa Aspiunza. Tras esta ratificación y al no cubrirse la vacante producida por el fallecimiento, el pasado 8 de mayo, de D. Antonio de Sommer Champalimaud, el número de miembros del Consejo de Administración es de veinte, con una participación en el capital social de casi el 9%. Este último aspecto es especialmente relevante ya que refuerza el alineamiento del Consejo con los intereses de los accionistas.

Durante el trimestre se han llevado a cabo también algunas modificaciones en la web del Grupo, fundamentalmente, con el objetivo de adaptar el apartado de Gobierno Corporativo a las nuevas exigencias normativas. Durante el mes de junio, la web del Grupo recibió dos importantes reconocimientos: el premio de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas a la empresa española con mejor información financiera en Internet en la modalidad de sociedades cotizadas en el Ibex-35; y el premio del diario Expansión, que eligió a la página web de Grupo Santander como la mejor y la más transparente del sector bancario español.

El esfuerzo del Grupo en materia de Gobierno Corporativo se refleja en el Informe elaborado por Deminor Rating, agencia europea independiente y especializada de calificación de sociedades cotizadas en materia de gobierno corporativo, publicado el pasado mes de abril. Después de aplicar un riguroso método de análisis, Deminor asigna al Banco una calificación de 8 sobre 10.

En opinión de Deminor Rating, "esta calificación refleja un nivel superior en cuanto a los estándares en materia de estructura y funcionamiento de gobierno corporativo. El Banco es una de las compañías líderes en gobierno corporativo en Europa Continental". El informe completo de Deminor Rating se encuentra disponible en la página web del Grupo (www.gruposantander.com), así como en la de Deminor (www.deminor-rating.com).



El pasado día 13 de abril comenzaron los traslados de los servicios centrales del Grupo a la **Ciudad Grupo Santander**, en el municipio madrileño de Boadilla del Monte. A la fecha de publicación de este Informe, ya se han trasladado 4.600 personas.

Tras los primeros traslados, se realizó una encuesta valorativa sobre su proceso, instalaciones y condiciones del entorno de trabajo. Con una valoración general positiva (en la que destacan aspectos como el propio proceso de traslado, la tecnología y la comunicación) dicha encuesta ha permitido detectar algunas áreas de mejora sobre las que ya se están tomando las medidas necesarias.

Todo ello contribuye a seguir mejorando las condiciones de trabajo de los empleados, a elevar la comunicación e interacción entre áreas y departamentos y, por tanto, a conseguir una mayor eficiencia operativa en los servicios centrales del Grupo.

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 | 91 259 65 15 | 91 259 65 17 | 91 259 65 18

Fax: 91 257 02 45

e-mail: investor@gruposantander.com



Sede social: Paseo Pereda, 9-12. Santander | Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa: Avda. de Cantabria, s/n. 28660. Boadilla del Monte. Madrid