

Informe Financiero 2005
enero - septiembre



Datos básicos

	Ene-Sep 05		Ene-Sep 04	Variaciones (%)		2004
	Con Abbey	Sin Abbey		Con Abbey	Sin Abbey	
Balance (millones de euros)						
Activo total	779.092	477.270	372.803	108,98	28,02	661.113
Créditos a clientes (neto)	410.789	235.888	199.964	105,43	17,97	358.524
Recursos de clientes gestionados	667.862	434.946	363.789	83,58	19,56	600.830
En balance	503.157	291.403	241.400	108,43	20,71	460.835
Fuera de balance	164.704	143.543	122.389	34,57	17,28	139.995
Fondos propios	35.498		20.837	70,36		32.111
Total fondos gestionados	943.797	620.813	495.192	90,59	25,37	801.108

Solvencia y morosidad (%)

Ratio BIS	12,71		13,05			13,01
Tier I	7,49		8,05			7,16
Tasa de morosidad	0,95	1,10	1,23			1,02
Cobertura de morosidad	174,20	221,14	190,02			166,14

Resultados (millones de euros)*

Margen de intermediación (sin dividendos)	7.485	6.104	5.464	36,98	11,72	7.372
Margen comercial	13.315	10.793	9.684	37,49	11,45	12.955
Margen ordinario	14.511	11.719	10.593	37,00	10,64	14.055
Margen de explotación	6.690	5.791	5.130	30,40	12,88	6.662
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	4.255	3.764	3.128	36,04	20,33	3.996
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	3.878	3.387	2.835	36,80	19,46	3.606

(*).- En estos resultados no inciden las plusvalías extraordinarias obtenidas hasta septiembre de 2004 (que al cierre del ejercicio se destinaron a saneamientos extraordinarios) ni en 2005 (al haberse dotado una provisión por el mismo importe que se aplicará a cubrir contingencias que se concretarán al final del ejercicio).

Rentabilidad y eficiencia (%)

ROA	0,79		1,13			1,02
ROE (ordinario)	16,04		21,90			19,70
Eficiencia (1)	48,33	44,66	45,25			46,12
Eficiencia con amortizaciones (2)	53,39	49,91	51,00			52,00

La acción y capitalización

Número de acciones (millones)	6.254		4.768			6.254
Cotización (euro)	10,93		7,86			9,13
Capitalización bursátil (millones euros)	68.359		37.480			57.102
Beneficio atribuido (ordinario) por acción (euro)	0,6216		0,5972			0,7289
Beneficio atribuido (ordinario) diluido por acción (euro)	0,6191		0,5971			0,7276
PER (cotización / beneficio atribuido por acción anualizado)	13,19		9,87			12,53

Otros datos

Número de accionistas	2.468.846		1.108.888			2.685.317
Número de empleados	128.398		107.708			131.031
Europa Continental	44.176		45.610			44.734
Reino Unido (Abbey)	20.939		—			24.361
Iberoamérica	61.946		60.687			60.504
Gestión financiera y participaciones	1.337		1.411			1.432
Número de oficinas	10.049		9.267			9.973
Europa Continental	5.282		5.205			5.233
Reino Unido (Abbey)	714		—			730
Iberoamérica	4.053		4.062			4.010

(1).- (gastos generales de administración - comisiones compensatorias) / (margen ordinario + serv. no financieros (neto))

(2).- (gastos generales de administración - comisiones compensatorias + amortizaciones) / (margen ordinario + serv. no financieros (neto))

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

Índice

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

Las Claves del periodo

- Los estados financieros de 2005 de Grupo Santander se han elaborado siguiendo las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La información de 2004 ha sido reelaborada de acuerdo con estos criterios.
- En el trimestre todas las áreas muestran una fuerte actividad, reflejada en un notable aumento de los ingresos comerciales. En Abbey destaca la estabilización de los ingresos, junto a nuevas mejoras en ventas y ahorro de costes.
- Los resultados aceleran sus tasas de crecimiento. Así, todos los márgenes aumentan más a septiembre que en el primer semestre que, a su vez, ya mejoraba los crecimientos ofrecidos en el primer trimestre.
- El beneficio atribuido al Grupo asciende a septiembre a 3.878 millones de euros, un 36,8% más que el beneficio atribuido ordinario del mismo periodo de 2004. Sin Abbey (que aporta 492 millones de euros) aumenta el 19,5%.
- En estos crecimientos no inciden las plusvalías extraordinarias contabilizadas hasta septiembre: 831 millones de euros en 2004 (que al cierre del ejercicio se destinaron a saneamientos extraordinarios) y 1.877 millones en 2005, por la venta de las participaciones en The Royal Bank of Scotland y Unión Fenosa (se ha dotado una provisión por el mismo importe que se aplicará a cubrir contingencias que se concretarán al final del ejercicio).
- Adicionalmente se ha llegado a un acuerdo para la venta de la participación en Auna, con unas plusvalías estimadas de 400 millones de euros, no contabilizadas a septiembre.
- La actividad mantiene su fuerte pulso, con aumentos en el trimestre del 4%, tanto en créditos como en recursos de clientes sin cesiones temporales. Sobre septiembre de 2004 los créditos aumentan el 18% y los recursos el 20% (ambos sin Abbey). Estos crecimientos se traducen en fuertes avances en ingresos y margen de explotación de los segmentos minoristas (Comercial Europa Continental: +19,4%; Comercial Iberoamérica: +33,4% en euros; Gestión de Activos y Seguros: +37,4% sin Abbey).
- El ratio de eficiencia (sin Abbey, a efectos comparativos), se sitúa en el 44,7%. Incluyendo amortizaciones, en el 49,9%, con mejora de 1,1 puntos porcentuales sobre los nueve primeros meses de 2004. Con Abbey los ratios son del 48,3% y 53,4%, respectivamente. La finalización de la implantación de Partenón en la Red Santander Central Hispano ayudará a seguir mejorando en eficiencia y productividad.
- La calidad crediticia sigue siendo excelente, mejorando nuevamente en el trimestre. Incluyendo Abbey, el ratio es del 0,95% y la cobertura del 174%. Sin Abbey, en términos homogéneos con septiembre de 2004, el ratio de morosidad mejora en 13 puntos básicos (hasta el 1,10%) y el de cobertura en 31 puntos porcentuales, quedando en 221%.
- El pasado 1 de agosto se abonó el primer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2005 por un importe íntegro de 0,09296 euros por acción. A partir del 1 de noviembre se pagará el segundo dividendo a cuenta, por el mismo importe. Ambos suponen un incremento del 12% sobre sus equivalentes de 2004.

Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno donde la economía mundial mantiene su expansión global con un crecimiento en torno al 4%, aunque con mayores incertidumbres en los últimos meses como consecuencia del incremento del precio del petróleo. Asia y EE.UU. siguen siendo las regiones más dinámicas, mientras que Japón mejora sus perspectivas de crecimiento tras la reelección del primer ministro, Iberoamérica consolida su expansión y la Eurozona mantiene un perfil de crecimiento moderado.

En EE.UU. el paso del huracán Katrina ha tenido consecuencias limitadas y transitorias sobre un crecimiento económico que mantiene un fondo firme y en el que persisten presiones inflacionistas. La Fed subió el tipo de interés hasta el 3,75% en septiembre. En Iberoamérica, la inflación ha cedido en las principales economías (Brasil y México) lo que ha permitido recortes de tipos de interés de los bancos centrales. Los tipos de cambio se mantienen firmes apoyados por la solidez de las cuentas externas y elevados tipos de interés.

La Eurozona, que creció un 1,1% interanual en el segundo trimestre, presenta en el tercero síntomas de cierta mejora que serán difíciles de consolidar en un entorno de altos precios del petróleo. Estos niveles mantienen la inflación por encima del 2% dado que, sin ellos, las presiones inflacionistas de fondo son limitadas. El tipo oficial del BCE se mantiene en el 2%.

En España el PIB ha acelerado ligeramente su crecimiento en el segundo trimestre hasta el 3,4%, impulsado por el consumo, la construcción y, recientemente, por la inversión en equipo. El repunte de la energía ha situado la inflación próxima al 4%. En Reino Unido la economía se ha desacelerado en los últimos trimestres por la menor fortaleza del consumo privado, aunque mantiene un crecimiento estable sobre el 2%. En agosto el Banco de Inglaterra reaccionó con un recorte del tipo oficial de 25 puntos básicos hasta el 4,5%.

Resumen de la evolución del Grupo y de los negocios

En este entorno, Grupo Santander mantiene una estrategia de crecimiento orgánico en sus mercados tradicionales mediante el impulso del negocio comercial con clientes, basado en una mayor diversificación y en la mejora de la eficiencia comercial y operativa. Esta estrategia se refuerza con la puesta en marcha de proyectos globales que permiten extraer sinergias transfronterizas y ofrecen oportunidades de crecimiento diferenciales para el Grupo.

En conjunto y por grandes áreas geográficas, el Grupo presenta en 2005 una sólida evolución en Europa Continental, mientras Abbey sigue avanzando en las prioridades de gestión establecidas para su primer ejercicio dentro del Grupo e Iberoamérica mantiene elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados en el negocio comercial.

Reflejo de la estrategia y evolución seguidas por el Grupo, la revista *The Banker* ha elegido a Santander como "Banco del Año 2005 en Europa Occidental" en reconocimiento a la adquisición pionera de Abbey y a la superioridad tecnológica, la solidez financiera y la capacidad de innovación que caracterizan al Grupo. *The Banker* también ha otorgado a Santander los premios como "Banco del Año 2005" en España, Argentina y Puerto Rico. Todos estos premios se suman a los recibidos el pasado mes de junio por la revista *Euro money* entre los que destaca el de "Mejor Banco del Mundo" a Grupo Santander, así como mejor Banco en España, Portugal y Chile.

Los estados financieros de 2005 que se comentan a continuación se han elaborado siguiendo los criterios de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con el fin de permitir la comparación con periodos anteriores se han reelaborado los estados financieros de 2004 aplicando la nueva regulación. Estos estados no están auditados. En las páginas 10 y 11 de este Informe se incluyen notas explicativas de los principales conceptos afectados por los cambios de normativa.

Hasta septiembre de 2005 Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 3.878 millones de euros, un 36,8% superior al beneficio atribuido ordinario del mismo periodo de 2004. Este aumento recoge el efecto de la incorporación en 2005 de Abbey, que aporta 492 millones de euros. Sin esta aportación, el crecimiento del beneficio atribuido ordinario del resto del Grupo Santander se sitúa en el 19,5%.

El beneficio por acción se ha situado en 0,6216 euros, un 4,1% superior al beneficio por acción ordinario de enero-septiembre de 2004, y el beneficio diluido por acción en 0,6191 euros. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 16,0%, frente al 21,9% en igual periodo de 2004. Esta caída se debe al aumento de fondos propios motivado por la ampliación de capital destinada a la adquisición de Abbey, entidad que todavía no ha alcanzado todo su potencial en resultados.

La eficiencia se sitúa en el 48,3% (sin Abbey, en el 44,7%). Si incluimos las amortizaciones, la eficiencia quedaría en el 53,4% para el total del Grupo y en el 49,9% sin Abbey, este último con mejora de 1,1 puntos porcentuales.

El ratio de morosidad, también sin Abbey, a efectos de comparación homogénea, mejora en 0,13 puntos porcentuales (p.p.) y la cobertura en 31 p.p. sobre septiembre de 2004.

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

Los resultados del Grupo sin Abbey muestran:

- Aumento del 11,4% en el margen comercial (margen básico más seguros), con aceleración en los últimos trimestres.
- Margen de intermediación, comisiones y actividad de seguros aumentan todos los trimestres desde el cierre de 2004.
- Mejora en la eficiencia de las principales unidades del Grupo.
- Fuerte reducción de las dotaciones para insolvencias crediticias (-33,2%), debido a la elevada calidad del riesgo crediticio y los niveles alcanzados de coberturas, en muchos casos ya en el límite máximo establecido por el Banco de España para la provisión genérica.
- Aumento del resultado antes de impuestos ordinario (sin Abbey) del 21,8% sobre el mismo periodo de 2004, en línea con el incremento del atribuido (+19,5%).
- La evolución de los resultados del Grupo se apoya en las áreas operativas, tanto de Europa como de Iberoamérica que, sin Abbey, muestran incrementos del 21,0% en el margen de explotación y del 34,0% en el resultado antes de impuestos. Gestión Financiera y Participaciones recoge, por el contrario, menos resultados por los menores ingresos obtenidos en la cartera ALCO y el impacto negativo de la posición estructural de tipos de cambio.

Esta evolución, a diferencia de periodos anteriores, apenas se ve afectada por las variaciones de los tipos de cambio (impacto en torno a +2 puntos porcentuales a lo largo de la cuenta).

Los crecimientos citados se corresponden con beneficios ordinarios, por lo que no inciden las plusvalías extraordinarias contabilizadas hasta septiembre de 2004 (831 millones de euros, que al cierre del ejercicio se destinaron a saneamientos extraordinarios) ni las obtenidas en igual periodo de 2005, ya que se ha dotado una provisión por el mismo importe que se aplicará a cubrir contingencias que se concretarán al final del ejercicio.

En concreto, las plusvalías extraordinarias contabilizadas hasta septiembre de 2005 son:

- Por la enajenación en el primer trimestre de la participación en The Royal Bank of Scotland: 717 millones de euros.
- Por la enajenación en el tercer trimestre de la participación en Unión Fenosa: 1.160 millones de euros brutos.

Adicionalmente, también en el tercer trimestre Grupo Santander, junto a sus socios Endesa y Unión Fenosa, como accionistas mayoritarios del Grupo Auna, han alcanzado un acuerdo para la venta de su participación. El acuerdo consiste en la venta de Amena, la filial de telefonía móvil del Grupo Auna, y de Auna Telecomunicaciones, su filial de telefonía fija y de cable. La plusvalía bruta estimada para Grupo Santander, una vez quede completada la operación, se situará en el entorno de los 400 millones de euros. Estas plusvalías no se han contabilizado en las cuentas de septiembre.

En resumen, en el conjunto del año 2005 el total bruto de plusvalías extraordinarias (incluidas las de Auna) se estima en 2.277 millones de euros.

Estas plusvalías se enmarcan dentro de la estrategia del Grupo de desinversión en negocios "non-core" y su aplicación a negocios "core", con el consiguiente aumento en la eficiencia en el uso del capital.

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

Europa Continental, que aporta el 55% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo, muestra en el periodo un notable incremento de los ingresos ante la buena evolución del margen de intermediación, unos costes casi planos y unas menores necesidades de saneamientos por el efecto que la elevada calidad del riesgo ha tenido en la aplicación de las NIIF. Todo ello eleva el beneficio atribuido hasta los 2.264 millones de euros, un 37,8% más que en enero-septiembre de 2004. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander Central Hispano, Banesto, Santander Consumer, Portugal y Banif), así como de gestión de activos y la banca mayorista.

- La **Red Santander Central Hispano** confirma la tendencia apuntada en trimestres anteriores de aceleración del crecimiento del margen de intermediación, que aumenta el 9,1% sobre enero-septiembre de 2004. Esta evolución, junto al excelente control de gastos, sitúa el incremento del margen de explotación en el 18,1% (por encima del 22% en la comparativa intertrimestral). La menor necesidad de provisiones para insolvencias eleva el beneficio atribuido un 46,0% sobre el mismo periodo de 2004.

En octubre ha finalizado la implantación de la plataforma Partenón en la totalidad de la red de oficinas de Santander Central Hispano. Su funcionamiento a pleno rendimiento en próximos trimestres contribuirá a continuar la mejora sostenida en la eficiencia operativa y comercial de la Red.

- **Banesto** ofrece un aumento del 8,3% en el margen ordinario y por encima del 16% en margen de explotación y beneficio. Sigue destacando por ofrecer crecimientos de actividad superiores al mercado y costes bajo control, que le permiten una nueva mejora de eficiencia.
- **Santander Consumer** mantiene a lo largo de 2005 elevados crecimientos de actividad e ingresos, que se reflejan en un aumento del margen de explotación del 26,1% (+20,5% a perímetro constante). Unos saneamientos estables permi-

ten elevar el beneficio atribuido un 41,1% sobre el del mismo periodo de 2004 (+34,0% a perímetro constante).

En el tercer trimestre, y dentro de su estrategia de adquisiciones selectivas, Santander Consumer ha alcanzado un acuerdo para la compra del 50,001% del banco portugués Interbanco, por 110 millones de euros. Con esta operación se alcanza el liderazgo en el mercado luso de financiación de automóviles.

- En **Portugal** el margen de explotación aumenta el 15,0%, apoyado en una mejora de los ingresos de la banca comercial, sobre todo de las comisiones, y un estricto control de costes. Las menores necesidades de provisiones elevan el crecimiento del beneficio atribuido al 30,8%. En actividad, muy buen comportamiento del crédito, con fuertes incrementos en producción de hipotecas, de consumo y microempresas.

Reino Unido (Abbey) ha obtenido en enero-septiembre de 2005 un beneficio atribuido de 492 millones de euros (337 millones de libras), que representa el 12% de las áreas operativas del Grupo. En el tercer trimestre se han vuelto a superar las cifras de ingresos, margen de explotación y beneficio atribuido de los dos anteriores, mientras se ha seguido avanzando hacia sus objetivos para el ejercicio.

Destaca la estabilización alcanzada en los ingresos recurrentes de Abbey que, en términos acumulados y en criterio local, prácticamente igualan los obtenidos en el mismo periodo de 2004. A ello contribuye la buena evolución de las ventas de sus productos básicos (hipotecas, ahorros y préstamos personales), en especial en hipotecas, donde se duplica la producción del segundo trimestre.

Paralelamente Abbey ha profundizado en el ahorro de costes. En criterio local, los costes, excluidos los de reestructuración, se sitúan a septiembre 140 millones de libras por debajo de los incurridos en el mismo periodo de 2004, en línea para superar el objetivo de ahorros establecido para el año (150 millones de libras).

Iberoamérica aporta el 33% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo al situar el mismo en 1.351 millones de euros, con aumento del 17,2% sobre el mismo periodo de 2004. Ese crecimiento se apoya en el fuerte impulso de la actividad y el notable aumento de los ingresos comerciales en los últimos trimestres, que supera el aumento de los costes de expansión de la actividad. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido ha alcanzado los 1.705 millones (+20,8%).

- **Brasil** ha mantenido a lo largo de 2005 elevadas tasas de actividad con clientes (+25% en créditos y en depósitos más fondos de inversión) que se traducen en una buena evolución del negocio comercial. Por el contrario, presenta una débil evolución del negocio financiero afectado por las subidas de tipos de interés y la pendiente negativa de su curva,

que se ha contrarrestado con ventas de cartera y participaciones. El conjunto de ingresos en euros aumenta el 26,5% en línea con el incremento del margen de explotación (+27,7%). El beneficio atribuido total, 468 millones de euros, aumenta el 9,6% (en dólares, 591 millones y +12,9%).

- Dentro de su plan estratégico enfocado al crecimiento rentable, **México** mantiene en 2005 los fuertes ritmos de expansión del pasado ejercicio que se traducen en nuevos aumentos de cuota en créditos (principalmente en consumo) y en recursos, básicamente en fondos de inversión.

Esta elevada actividad con clientes y los mayores márgenes han contribuido al fuerte incremento de los ingresos, que han ganado en calidad y diversificación. En euros aumentan el 18,5%, por encima de los costes (+15,6%) que recogen el aumento de estructura y las mayores necesidades comerciales. Con todo, el margen de explotación aumenta el 19,4% en euros y el beneficio atribuido lo hace en el 13,8%, hasta los 283 millones de euros (en dólares, 357 millones y +17,2%).

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

En cuanto a resultados, todos los márgenes mejoran, destacando el comercial (+23,1% en euros), lo que unido a unos costes controlados impulsan el crecimiento del margen de explotación (+36,5%) y del beneficio atribuido (+38,9%), que se sitúa en 241 millones de euros (en dólares, 304 millones, con un crecimiento del 43,1%).

Del resto de países destacan, por su aumento de beneficio, Venezuela (+13,2%, hasta 101 millones de euros) y Colombia (+54,6%, hasta 34 millones de euros), a la vez que Argentina sigue su proceso de recuperación de ingresos y resultados, obteniendo un beneficio de 61 millones de euros.

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

El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 84% del total de ingresos de las áreas operativas y el 77% del resultado antes de impuestos, ha mostrado una buena evolución en el año. Sin contar la aportación del negocio comercial de Abbey, el resto de la banca comercial del Grupo presenta en el periodo enero-septiembre un crecimiento del 23,4% en el margen de explotación y del 35,0% en el resultado antes de impuestos respecto al mismo periodo de 2004. En Europa Continental el incremento ha sido del 19,4% en margen de explotación y del 37,0% en resultado antes de impuestos. En

Iberoamérica los crecimientos son del 33,4% y 30,3%, respectivamente, impulsados por el despegue del negocio con clientes en los principales mercados.

Durante 2005 **Gestión de Activos y Seguros** ha avanzado en su consolidación como negocio global. Así, ha unificado la marca comercial de las gestoras en todos los países y mercados donde opera, que pasa a denominarse *Santander Asset Management*, y ha creado la Unidad Global de Seguros, que integra la actividad en España y en Iberoamérica. Con ambas iniciativas se aúna el conocimiento de los mercados y de las necesidades locales con las capacidades globales del Grupo en gestión y desarrollo de productos de alto valor añadido.

Hasta septiembre, el segmento ha obtenido un resultado antes de impuestos de 546 millones de euros, que representa un 9% del total de las áreas operativas, con un crecimiento, sin incluir Abbey, del 38,7% sobre el mismo periodo de 2004. El total de ingresos obtenidos en los productos gestionados desde este segmento (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 2.736 millones de euros, un 65,5% superior a la cifra de 2004 (sin considerar Abbey: +19,3%)

La **Banca Mayorista Global** obtiene un resultado antes de impuestos de 859 millones de euros (el 14% de las áreas operativas), tras un aumento interanual del 27,6%. Los ingresos crecen ligeramente sobre 2004 afectados positivamente por la mayor actividad con clientes y las plusvalías realizadas y negativamente por una menor aportación por cuenta propia de las tesorerías iberoamericanas. Adicionalmente, las dotaciones para insolvencias disminuyen por la menor financiación tradicional.

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

Resultados de Grupo Santander

En los nueve primeros meses de 2005 la consolidación de Abbey en la cuenta de resultados del Grupo ha supuesto incorporar 2.792 millones de euros de margen ordinario, 899 millones de margen de explotación y 492 millones de beneficio atribuido. Con ello, Grupo Santander ofrece a septiembre un crecimiento interanual del 37,0% en el margen ordinario, del 30,4% en el margen de explotación y del 36,8% en beneficio atribuido ordinario, que alcanza los 3.878 millones de euros.

A continuación, figura una visión más detallada de la cuenta de resultados, sin incluir la aportación de Abbey, a efectos de comparación homogénea.

El margen de intermediación se sitúa en 6.383 millones de euros y un 9,9% más que hasta septiembre de 2004. Además, destaca que (sin dividendos) todos los trimestres de

2004 y todos los de 2005 aumentan sobre el anterior. Esta evolución se debe a la expansión de volúmenes, que junto con una mayor estabilidad de márgenes, permite su traslado en mayor medida a los ingresos de los negocios comerciales. En concreto, Europa Continental e Iberoamérica aumentan en conjunto el 15,0%.

De acuerdo con la nueva normativa, el coste de las acciones preferentes se contabiliza en el margen de intermediación. Hasta septiembre de 2005 este coste ha sido de 147 millones de euros. En relación con el mismo periodo de 2004 se registra un descenso de dicho coste del 4,6%.

Las comisiones y la actividad de seguros aumentan hasta septiembre de 2005 el 11,1% respecto al mismo periodo de 2004, con incremento moderado en Europa y notable (+18,7%) en Iberoamérica, ofreciendo muy buena evolución trimestral. Por productos, destacan los fondos de inversión y pensiones (+12,5%), seguros (+33,1%) y la recuperación de las procedentes de valores (+13,7%).

Por su parte, los resultados por puesta en equivalencia aumentan un 41,6%, básicamente por la mayor aportación de Cepsa.

Con todo ello, el margen comercial alcanza los 10.793 millones de euros, tras aumentar el 11,4% interanual. Este crecimiento es muy similar al ofrecido por el margen ordinario (+10,6%), ya que los resultados por operaciones financieras (ROF) apenas varían (+2,0%) en relación a los obtenidos en 2004.

Los costes de explotación aumentan el 8,3% por la mayor actividad en infraestructura en algunos países (Brasil y México), el efecto tipo de cambio y el efecto perímetro de las adquisiciones de Santander Consumer.

Este crecimiento de costes, inferior al de los ingresos, se traduce en una mejora de 0,6 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia que, sin Abbey, se sitúa en el 44,7%. Si incluimos las amortizaciones, el ratio queda en el 49,9% (-1,1 puntos porcentuales sobre 2004). Incluyendo Abbey, estos ratios se sitúan en el 48,3% y 53,4%, respectivamente.

El crecimiento del margen de explotación sin Abbey ha sido del 12,9%. Este aumento se basa en el conjunto de las áreas operativas, que aumentan el 21,0% (el segmento de Gestión Financiera y Participaciones ha tenido una aportación inferior a la de 2004 por los menores ingresos de las carteras ALCO y la menor aportación de la posición centralizada de cambio). Incorporando Abbey, el margen de explotación del Grupo hasta septiembre alcanza los 6.690 millones de euros, con un incremento interanual del 30,4%.

Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 865 millones de euros, de las que la mayor parte son dotaciones netas para créditos (825 millones). Respecto a septiembre de

2004, las dotaciones para créditos se han reducido un 33,2%. La elevada calidad del crédito y la aplicación de las NIIF explican esta evolución.

Por su parte, la línea de "otros resultados" es negativa hasta septiembre de 2005 por 373 millones de euros, frente a los 57 millones, también negativos, del mismo periodo del pasado ejercicio.

Tras deducir estos saneamientos, la dotación para impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo, antes de incluir Abbey, se sitúa en 3.387 millones de euros, con un aumento del 19,5% sobre el beneficio atribuido ordinario obtenido hasta septiembre de 2004.

Balance de Grupo Santander

Al término del mes de septiembre de 2005, el Grupo Santander cuenta con unos activos de 779.092 millones de euros. La dimensión global del Grupo, una vez sumado el conjunto de recursos gestionados fuera de balance, alcanza los 943.797 millones de euros.

La actividad, reflejada en los créditos y recursos de clientes gestionados, asciende a 418.264 y 667.862 millones de euros, respectivamente. La incorporación de Abbey el 31 de diciembre de 2004 explica en buena parte su fuerte crecimiento interanual (+103,6% y +83,6%) y la mayor diversificación geográfica del negocio. En concreto y para los créditos, Europa Continental supone el 46%, Reino Unido el 42% e Iberoamérica el 12% del total del Grupo. En recursos de clientes gestionados, los porcentajes son del 44%, 36% y 20%, respectivamente.

El trimestre mantiene buenos niveles de actividad, como lo demuestra el hecho de que tanto los créditos como los recursos de clientes sin cesiones hayan aumentado el 4%, en el mismo.

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

La inversión crediticia bruta del Grupo, sin Abbey, se sitúa en 242.400 millones de euros, un 18,0% más que en septiembre de 2004 (+18,5% sin el efecto de las titulizaciones). En Otros Sectores Residentes el crecimiento interanual ha sido del 15,6% y, dentro de este último, destaca el aumento del 23,7% del crédito con garantía real (ambos sin titulizaciones). Por su parte, el crédito al sector no residente ofrece un incremento del 23,0%.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 14%. En España la Red Santander Central Hispano aumenta el 14% y Banesto el 23%, mientras que Portugal lo hace el 10% y Santander Consumer el 25%. Todos ellos sin el efecto de las titulizaciones.

Por su parte, Iberoamérica ofrece un crecimiento del 38% en euros. En moneda local el aumento es del 17%, con notables incrementos en los grandes países: +25% en Brasil, +22% en México, excluido el pagaré IPAB, y +11% en Chile.

En cuanto al pasivo, los recursos de clientes en balance, sin Abbey, ascienden a 291.403 millones de euros, con crecimiento del 20,7%. Dentro de ellos, los depósitos sin cesiones temporales de activos aumentan el 14,5%, los valores negociables el 46,9%, los pasivos por contratos de seguros el 4,2%, mientras que los pasivos subordinados descienden ligeramente (-2,2%). Fuera del balance, los fondos de inversión aumentan el 13,5% desde septiembre de 2004 y los planes de pensiones el 30,4%.

En resumen, al término de septiembre de 2005, los recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) sin Abbey contabilizan 434.946 millones de euros, con aumento del 19,6% sobre la misma fecha de 2004, porcentaje que es del 15,9% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos, en Europa Continental el conjunto de los recursos gestionados de clientes aumenta el 10%. En España, donde se concentran más del 80% de los saldos de Europa Continental, los recursos en balance aumentan el 14% y los de fuera de balance el 10%, manteniendo la posición de liderazgo en fondos de inversión, con una cuota en patrimonio del entorno del 26%. En Portugal ocupamos el segundo lugar en fondos de inversión, con una cuota del 18,3%.

En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 38% en euros (+22% sin efecto tipo de cambio). Por rúbricas, y sin efecto tipo de cambio, en depósitos sin cesiones todos los países aumentan en tasas de dos dígitos, destacando Venezuela (+68%), Colombia (+44%), Brasil (+35%), Puerto Rico y Argentina, a tasas del 33%, mientras que Chile lo hace al 21% y México al 16%. En fondos de inversión el aumento de la región ha sido del 23%, destacando Argentina, México, Colombia y Puerto Rico. En planes de pensiones todos los países aumentan en tasas de dos dígitos, para un aumento conjunto del 21%.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, hasta septiembre de 2005 el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias y otros "covered bonds" por importe de 13.252 millones de euros a plazos entre 5 y 15 años, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 16.128 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 800 millones de euros. Asimismo, se ha realizado una colocación de participaciones preferentes por 1.000 millones de euros.

Por otra parte, durante los primeros nueve meses del presente ejercicio se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 5.206 millones de euros, una de cédulas hipotecarias por 226 millones de euros, así como la amortización anticipada de emisiones

de preferentes (en conjunto por 697 millones de euros) y de emisiones de deuda subordinada por un contravalor total de 1.777 millones de euros.

Los fondos de comercio, incluyendo Abbey, se sitúan al finalizar septiembre de 2005 en 15.864 millones de euros.

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 51.000 millones de euros, excediendo en 18.906 millones el mínimo exigido. El ratio BIS se sitúa en el 12,7%, el Tier I en el 7,5% y el core capital en el 5,5%.

En el mes de julio la agencia de calificación Standard & Poor's confirmó sus rating, mejorando de estable a positiva la perspectiva de Banco Santander Central Hispano y sus principales filiales en Europa.

Gestión del Riesgo

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa al finalizar septiembre en el 0,95% y la tasa de cobertura en el 174%. Abbey ofrece una tasa de morosidad del 0,74% y una cobertura del 71% (en junio 0,80% y 74%, respectivamente).

Sin Abbey, la morosidad se sitúa en el 1,10%, con descenso de 3 puntos básicos desde junio, y de 13 puntos básicos en relación a la existente hace un año. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos, del 221%, aumenta ligeramente en el trimestre (2 puntos porcentuales), y en los últimos doce meses (31 puntos porcentuales).

Las dotaciones para insolvencias hasta septiembre, incluyendo recuperación de fallidos (sin Abbey para comparación homogénea con 2004), fueron de 763 millones, un 32,7% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2004. Las dotaciones específicas, netas de los activos en suspenso recuperados, ascendieron a 429 millones, un 28,0% superiores al mismo periodo de 2004, por mayores dotaciones en Iberoamérica (principalmente por efecto tipo de cambio) y Santander Consumer (por el mayor volumen de cartera). El coste anualizado sobre créditos se mantiene estable al situarse en 0,25% frente a 0,23% en igual periodo del año anterior.

En España la morosidad continúa en niveles mínimos, 0,58%, 1 punto básico por debajo de junio y 8 puntos básicos inferior al mismo mes del año anterior. La cobertura de los saldos dudosos continúa muy elevada, en el 312%. En los últimos doce meses ha aumentado en 59 puntos porcentuales.

En Portugal, en un contexto económico que continúa débil, la tasa de morosidad mejora en el trimestre, hasta el 1,15%, con disminución de 23 puntos básicos sobre junio. La cobertura, que se sitúa en el 244%, ha aumentado en el trimestre en 27 puntos porcentuales y en 40 sobre el mismo mes de 2004.

Santander Consumer aumenta su tasa de morosidad en el trimestre en 10 puntos básicos hasta el 2,35%, si bien en el año ha disminuido en 2 puntos básicos. La cobertura con provisiones disminuye 4 puntos porcentuales desde junio hasta el 125%.

En Iberoamérica la tasa de morosidad sigue disminuyendo significativamente, en concreto 22 puntos básicos desde junio y 104 en los últimos doce meses, hasta situarse en septiembre en el 1,95%. La cobertura alcanza el 183% de los saldos dudosos, con aumento de 2 puntos porcentuales en el trimestre y 33 en los últimos doce meses.

Durante el tercer trimestre del año el riesgo de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 19,0 millones de euros, fluctuando en un rango entre 17,5 y 21,1 millones. Destaca el repunte producido a mediados de agosto, como consecuencia del incremento de posiciones en Brasil, en renta fija y tipo de cambio principalmente. En la última semana de agosto, el VaRD desciende por la toma de posiciones de cobertura en México. Los movimientos producidos en septiembre responden principalmente a los cambios de la cartera de Brasil.

Dividendos

El pasado 1 de agosto se abonó el primer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2005 por un importe íntegro de 0,09296 euros, que suponía un incremento del 12% respecto al mismo de 2004. Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado el pago del segundo dividendo a cuenta por un importe íntegro de 0,09296 euros por acción a partir del 1 de noviembre de 2005, también un 12% superior al del año pasado.

Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Sep 05	Ene-Sep 04	30.09.05	31.12.04	30.09.04
Dólar USA	1,2618	1,2248	1,2042	1,3621	1,2409
Libra esterlina	0,6851	0,6728	0,6819	0,7050	0,6868
Real brasileño	3,1293	3,6398	2,6727	3,6177	3,5347
Nuevo peso mexicano	13,8034	13,8141	12,9756	15,2279	14,1264
Peso chileno	718,6231	753,2446	637,9250	759,7110	752,2983
Bolívar venezolano	2.645,6426	2.292,8943	2.585,7787	2.611,9630	2.379,5498
Peso argentino	3,6640	3,6015	3,4997	4,0488	3,7196

Notas explicativas a los estados financieros

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

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

- a) **Comisiones financieras:** Las comisiones de apertura de créditos y préstamos, que no correspondan a gastos directamente incurridos por la formalización de las operaciones, se periodifican a lo largo de la vida de la operación, como un componente más de la rentabilidad efectiva del crédito o préstamo, si bien importes limitados de las mismas se reconocen en otros resultados de explotación en el momento de su cobro. Anteriormente estas comisiones se reflejaban íntegramente en resultados en el momento de la concesión de las operaciones.
- b) **Operativa con derivados:** Con la entrada en vigor de las NIIF, todos los derivados han de valorarse por su valor razonable, determinado, siempre que sea posible, por su valor de mercado, registrando, como regla general, los cambios de dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias. Anteriormente sólo podían reconocerse en resultados las variaciones de valor si se trataba de derivados contratados en mercados organizados. En caso contrario, si la valoración arrojaba pérdidas potenciales, éstas se reflejaban en resultados, en tanto que si eran beneficios potenciales éstos no podían contabilizarse hasta su materialización efectiva o compensación con minusvalías en instrumentos de la misma divisa.
- c) **Activos financieros disponibles para la venta:** Bajo esta denominación figura una cartera que es sustancialmente similar a la precedente cartera de inversión ordinaria. La diferencia básica en el tratamiento de la misma respecto a la normativa anterior radica en que los cambios en el valor razonable de los activos clasificados en esta cartera deben registrarse, tanto si son positivos como negativos, en el patrimonio de la sociedad. Cuando esas variaciones de valor se materialicen, se reconocerán en pérdidas y ganancias. La normativa anterior era similar pero sólo en el saneamiento de las minusvalías.
- d) **Provisiones para insolvencias:** La nueva normativa pide un test de deterioro para todos los activos. En este sentido, el Banco de España introduce la necesidad de constituir una provisión por pérdidas inherentes, que son aquellas que tienen todas las operaciones de riesgo contraídas por la entidad desde el momento inicial de su concesión. Esta nueva provisión sustituye a las anteriores provisiones genérica y estadística. Establece asimismo unos límites máximo y mínimo de esta provisión y un mecanismo de dotación anual de la misma que contempla, por un lado, la variación del crédito durante el año, y por otro, las dotaciones específicas realizadas durante el ejercicio para dudosos concretos.

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

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

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

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

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

Resultados

Millones de euros

	Ene-Sep 05		Ene-Sep 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	7.485	6.104	5.464	640	11,72
Rendimiento de instrumentos de capital	279	278	345	(67)	(19,37)
Margen de intermediación	7.764	6.383	5.809	573	9,87
Resultados por puesta en equivalencia	483	481	340	141	41,64
Comisiones netas	4.456	3.759	3.418	342	9,99
Actividades de seguros	612	170	118	52	44,22
Margen comercial	13.315	10.793	9.684	1.108	11,45
Resultados netos de operaciones financieras	1.197	927	909	18	2,03
Margen ordinario	14.511	11.719	10.593	1.127	10,64
Servicios no financieros	299	264	268	(4)	(1,40)
Gastos no financieros	(92)	(82)	(113)	31	(27,57)
Otros resultados de explotación	(81)	(81)	(48)	(33)	69,24
Costes de explotación	(7.947)	(6.029)	(5.569)	(460)	8,27
Gastos generales de administración	(7.203)	(5.404)	(4.951)	(453)	9,16
<i>De personal</i>	(4.279)	(3.316)	(3.102)	(214)	6,89
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.924)	(2.088)	(1.849)	(240)	12,96
Amortización del inmovilizado	(744)	(625)	(618)	(7)	1,14
Margen de explotación	6.690	5.791	5.130	661	12,88
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.109)	(865)	(1.335)	470	(35,19)
Créditos	(1.069)	(825)	(1.236)	411	(33,24)
Fondo de comercio	—	—	(2)	2	(100,00)
Otros activos	(40)	(40)	(97)	57	(58,54)
Otros resultados	(309)	(373)	(57)	(316)	551,95
Resultado antes de impuestos (ordinario)	5.272	4.553	3.738	815	21,79
Impuesto sobre sociedades	(1.003)	(776)	(616)	(160)	25,90
Resultado de la actividad ordinaria	4.269	3.778	3.122	655	20,98
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(14)	(14)	6	(19)	—
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	4.255	3.764	3.128	636	20,33
Resultado atribuido a minoritarios	377	377	293	84	28,66
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	3.878	3.387	2.835	552	19,46
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	831	(831)	(100,00)
Beneficio atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	3.878	3.387	3.666	(279)	(7,62)

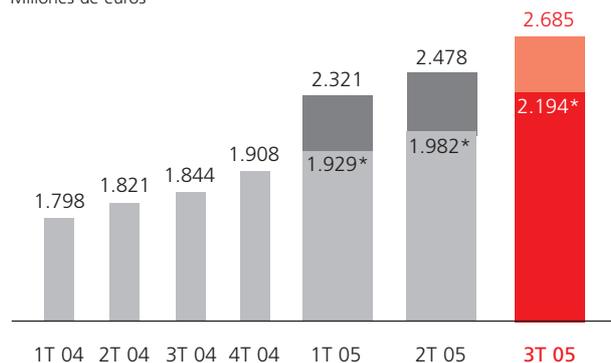
Promemoria:

Activos Totales Medios	717.574	435.656	368.117	67.539	18,35
Recursos Propios Medios*	32.237		17.263	14.974	86,74

(*) Variación con Abbey

Margen de intermediación (sin dividendos)

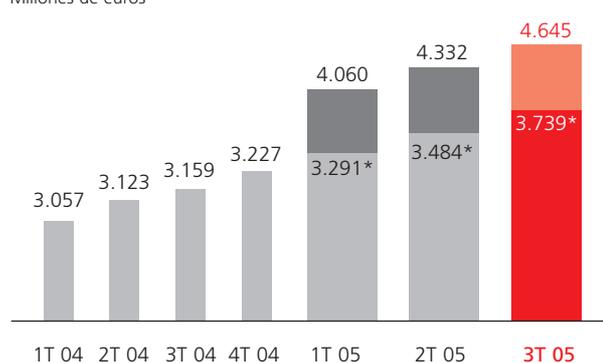
Millones de euros



(*) Sin Abbey

Margen comercial (sin dividendos)

Millones de euros



(*) Sin Abbey

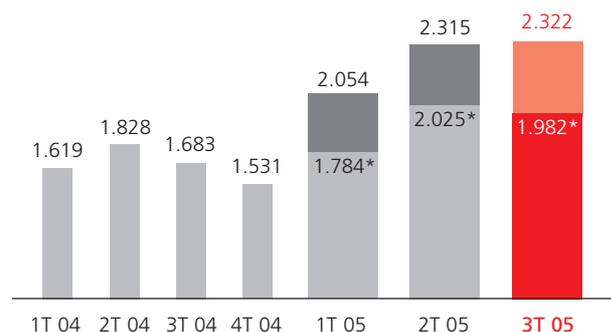
Por trimestres

Millones de euros

	2004				2005		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Margen de intermediación (sin dividendos)	1.798	1.821	1.844	1.908	2.321	2.478	2.685
Rendimiento de instrumentos de capital	45	197	103	44	36	172	70
Margen de intermediación	1.843	2.019	1.948	1.952	2.358	2.650	2.756
Resultados por puesta en equivalencia	125	82	133	109	141	189	153
Comisiones netas	1.102	1.174	1.142	1.165	1.384	1.481	1.590
Actividades de seguros	31	46	41	44	214	183	215
Margen comercial	3.101	3.320	3.262	3.270	4.096	4.503	4.715
Resultados netos de operaciones financieras	318	325	265	192	441	437	318
Margen ordinario	3.420	3.645	3.528	3.463	4.538	4.941	5.033
Servicios no financieros (neto)	89	102	77	80	156	67	76
Gastos no financieros	(38)	(43)	(32)	(32)	(35)	(42)	(16)
Otros resultados de explotación	(18)	(9)	(21)	(15)	(13)	(37)	(31)
Costes de explotación	(1.833)	(1.867)	(1.869)	(1.964)	(2.591)	(2.615)	(2.741)
Gastos generales de administración	(1.633)	(1.657)	(1.660)	(1.744)	(2.311)	(2.405)	(2.486)
<i>De personal</i>	(1.017)	(1.038)	(1.048)	(1.134)	(1.384)	(1.450)	(1.445)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(617)	(620)	(612)	(610)	(928)	(956)	(1.041)
Amortización del inmovilizado	(200)	(209)	(209)	(221)	(280)	(209)	(255)
Margen de explotación	1.619	1.828	1.683	1.531	2.054	2.315	2.322
Pérdidas netas por deterioro de activos	(366)	(472)	(496)	(509)	(291)	(402)	(416)
Créditos	(328)	(436)	(471)	(337)	(281)	(391)	(397)
Fondo de comercio	(2)	—	—	(136)	—	—	—
Otros activos	(35)	(36)	(25)	(36)	(10)	(10)	(19)
Otros resultados	(100)	(6)	48	(180)	(144)	(72)	(92)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	1.153	1.350	1.235	843	1.618	1.841	1.813
Impuesto sobre sociedades	(189)	(231)	(196)	19	(314)	(334)	(354)
Resultado de la actividad ordinaria	964	1.120	1.039	862	1.303	1.506	1.459
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	2	1	2	6	0	0	(15)
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	966	1.121	1.041	868	1.304	1.507	1.445
Resultado atribuido a minoritarios	110	89	94	97	119	141	118
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	856	1.031	948	771	1.185	1.366	1.327
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	359	472	(831)	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)	856	1.391	1.420	(60)	1.185	1.366	1.327

Margen de explotación

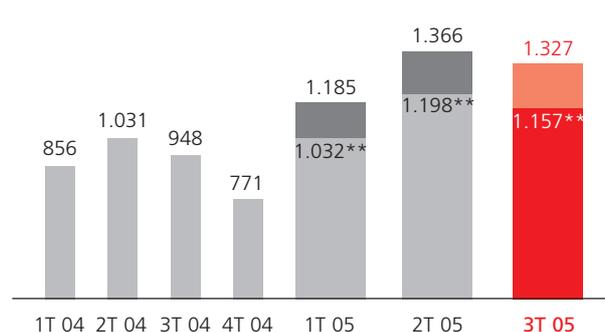
Millones de euros



(*) Sin Abbey

Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)*

Millones de euros



(*) Sin plusvalías ni saneamientos extraordinarios

(**) Sin Abbey

Comisiones netas y actividades de seguros

Millones de euros

	Ene-Sep 05		Ene-Sep 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	2.560	2.005	1.862	142	7,65
Tarjetas de crédito y débito	455	438	407	32	7,80
Seguros	687	484	364	120	33,08
Administración de cuentas	385	383	323	60	18,71
Efectos comerciales	207	207	205	2	1,10
Pasivos contingentes	190	190	172	18	10,45
Otras operaciones	636	302	392	(90)	(23,00)
Fondos de inversión y pensiones	1.436	1.318	1.172	147	12,52
Valores y custodia	460	436	384	52	13,65
Comisiones netas	4.456	3.759	3.418	342	9,99
Actividades de seguros	612	170	118	52	44,22
Comisiones netas y actividades de seguros	5.068	3.929	3.535	394	11,13

Costes de explotación

Millones de euros

	Ene-Sep 05		Ene-Sep 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Gastos de personal	4.279	3.316	3.102	214	6,89
Otros gastos generales de administración:	2.924	2.088	1.849	240	12,96
Tecnología y sistemas	418	266	255	11	4,40
Comunicaciones	284	186	178	9	4,90
Publicidad	302	242	223	19	8,71
Inmuebles e instalaciones	562	369	361	8	2,26
Impresos y material de oficina	85	61	59	2	3,12
Tributos	125	125	96	29	29,59
Otros	1.148	838	677	162	23,91
Gastos generales de administración	7.203	5.404	4.951	453	9,16
Amortización del inmovilizado	744	625	618	7	1,14
Total costes de explotación	7.947	6.029	5.569	460	8,27

Pérdidas netas por deterioro de créditos

Millones de euros

	Ene-Sep 05		Ene-Sep 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
De insolvencias	1.370	1.093	1.429	(336)	(23,51)
De riesgo-país	62	62	102	(41)	(39,85)
Activos en suspenso recuperados	(362)	(330)	(296)	(34)	11,52
Total	1.069	825	1.236	(411)	(33,24)

Balance

Millones de euros

	30.09.05		30.09.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	9.207	8.776	7.351	1.425	19,38	8.801
Cartera de negociación	156.389	48.109	30.058	18.051	60,05	113.424
<i>Valores representativos de deuda</i>	75.113	30.703	21.697	9.007	41,51	56.736
<i>Créditos a clientes</i>	29.847	—	—	—	—	17.508
<i>Otros instrumentos de capital</i>	7.330	3.667	2.231	1.436	64,35	4.470
<i>Otros</i>	44.099	13.738	6.130	7.608	124,11	34.710
Otros activos financieros a valor razonable	41.261	1.147	94	1.053	—	38.911
<i>Créditos a clientes</i>	4.645	—	—	—	—	4.071
<i>Otros</i>	36.616	1.147	94	1.053	—	34.840
Activos financieros disponibles para la venta	68.639	68.617	56.252	12.365	21,98	54.128
<i>Valores representativos de deuda</i>	63.406	63.406	49.368	14.038	28,44	46.380
<i>Instrumentos de capital</i>	5.233	5.211	6.884	(1.673)	(24,30)	7.748
Inversiones crediticias	436.476	294.133	241.794	52.339	21,65	382.295
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	50.544	49.763	36.938	12.825	34,72	38.277
<i>Créditos a clientes</i>	376.298	235.888	199.964	35.924	17,97	336.946
<i>Otros</i>	9.634	8.482	4.892	3.590	73,38	7.072
Participaciones	3.011	15.524	3.590	11.934	332,48	3.748
Activos materiales e intangibles	10.272	6.808	5.713	1.095	19,17	10.980
Fondo de comercio	15.864	5.315	5.056	259	5,12	15.091
Activos por seguros y reaseguros	3.314	122	2.788	(2.666)	(95,61)	5.208
Otras cuentas	34.659	28.718	20.107	8.612	42,83	28.527
Total activo	779.092	477.270	372.803	104.467	28,02	661.113
Pasivo y patrimonio neto						
Cartera de negociación	128.022	20.330	12.126	8.205	67,67	99.578
<i>Depósitos de clientes</i>	15.233	106	—	106	—	20.541
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	21.167	—	—	—	—	19.466
<i>Otros</i>	91.622	20.225	12.126	8.099	66,79	59.571
Pasivos financieros a coste amortizado	523.571	376.584	303.557	73.027	24,06	443.476
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	88.374	82.743	63.232	19.510	30,86	58.526
<i>Depósitos de clientes</i>	293.536	196.427	170.412	26.016	15,27	269.631
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	105.653	74.832	50.950	23.882	46,87	87.450
<i>Pasivos subordinados</i>	22.769	12.903	13.194	(291)	(2,21)	22.178
<i>Otros pasivos financieros</i>	13.238	9.679	5.769	3.909	67,76	5.691
Pasivos por contratos de seguros	44.799	7.135	6.844	290	4,24	41.568
Provisiones	19.935	18.027	13.131	4.896	37,29	15.660
Otras cuentas de pasivo	13.427	9.707	8.463	1.243	14,69	16.708
Capital con naturaleza de pasivo financiero	8.124	5.022	4.334	688	15,87	7.623
Intereses minoritarios	2.628	2.635	2.058	576	28,01	2.085
Ajustes al patrimonio por valoración	3.089	2.752	1.453	1.300	89,48	1.778
Capital	3.127	3.127	2.384	743	31,16	3.127
Reservas	29.074	29.146	15.182	13.964	91,98	27.215
Resultado atribuido al Grupo	3.878	3.387	3.666	(279)	(7,62)	3.606
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(581)	(581)	(396)	(186)	46,90	(1.311)
Total pasivo y patrimonio neto	779.092	477.270	372.803	104.467	28,02	661.113
Recursos de clientes fuera de balance	164.704	143.543	122.389	21.154	17,28	139.995
Total fondos gestionados	943.797	620.813	495.192	125.621	25,37	801.108

Créditos a clientes

Millones de euros

	30.09.05		30.09.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	4.322	4.322	6.208	(1.886)	(30,38)	4.264
Crédito a otros sectores residentes	139.279	139.279	118.912	20.366	17,13	124.807
Crédito con garantía real	72.199	72.199	57.072	15.127	26,51	59.826
Otros créditos	67.080	67.080	61.841	5.240	8,47	64.982
Crédito al sector no residente	274.664	98.799	80.303	18.496	23,03	236.306
Crédito con garantía real	161.824	23.623	21.470	2.153	10,03	152.541
Otros créditos	112.840	75.176	58.833	16.343	27,78	83.765
Créditos a clientes (bruto)	418.264	242.400	205.423	36.976	18,00	365.377
Fondo de provisión para insolvencias	7.475	6.512	5.460	1.052	19,27	6.853
Créditos a clientes (neto)	410.789	235.888	199.964	35.924	17,97	358.524
Promemoria: Activos dudosos	4.362	3.000	3.052	(52)	(1,70)	4.191
Administraciones Públicas	1	1	1	(0)	(9,62)	3
Otros sectores residentes	992	992	886	106	11,98	999
No residentes	3.369	2.007	2.165	(158)	(7,30)	3.189

Gestión del riesgo crediticio (*)

Millones de euros

	30.09.05		30.09.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.366	3.004	2.933	70	2,40	4.105
Índice de morosidad (%)	0,95	1,10	1,23	(0,13)		1,02
Fondos constituidos	7.605	6.642	5.573	1.069	19,18	6.821
Específicos	3.146	2.687	2.462	225	9,15	3.013
Genéricos	4.459	3.955	3.111	843	27,11	3.809
Cobertura (%)	174,20	221,14	190,02	31,12		166,14
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	3.147	2.673	2.416	257	10,64	2.753
Índice de morosidad (%) **	0,69	0,98	1,02	(0,04)		0,69
Cobertura (%) **	241,69	248,49	230,70	17,79		247,77

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

Evolución de deudores en mora por trimestres

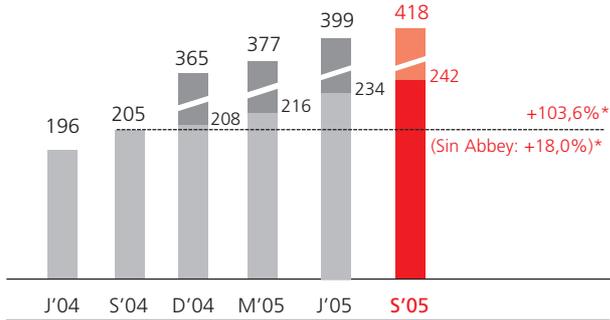
Millones de euros

	2004				2005		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Saldo al inicio del periodo	3.513	2.924	2.909	2.933	4.105	4.418	4.319
+ Entradas netas *	(159)	234	261	1.282	496	367	442
- Fallidos	(430)	(249)	(237)	(109)	(183)	(466)	(395)
Saldo al final del periodo	2.924	2.909	2.933	4.105	4.418	4.319	4.366

(*).- En 4T '04, 1.117 millones corresponden a Abbey

Créditos a clientes (brutos)

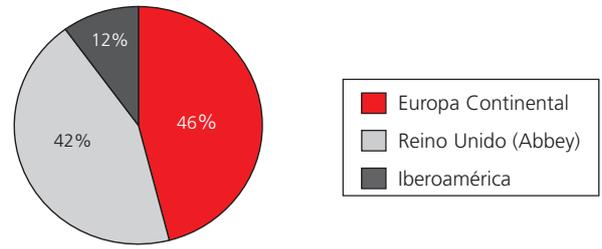
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +100,7% (sin Abbey, +15,1%)

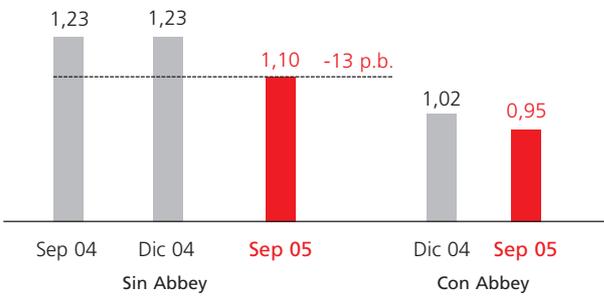
Créditos a clientes. Septiembre 2005

% sobre áreas operativas



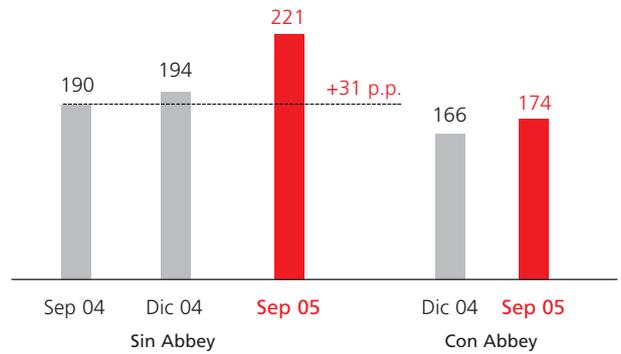
Tasa de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Carteras de negociación*. VaRD por región. Tercer trimestre

Millones de euros

	2005		2004
	Medio	Último	Medio
Total	19,0	19,4	16,1
Europa	7,2	6,9	3,3
EE.UU.	1,8	2,9	1,8
Iberoamérica	17,5	17,9	15,6

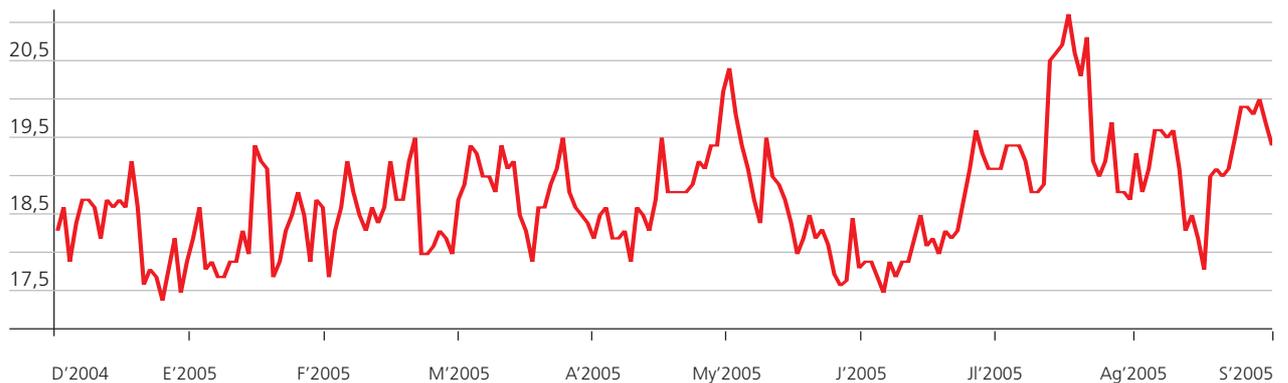
Carteras de negociación*. VaRD por producto. 3T 2005

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD Total	17,5	19,0	21,1	19,4
Efecto diversificación	(0,9)	(9,0)	(12,4)	(9,5)
VaRD Renta Fija	7,6	15,0	17,4	14,8
VaRD Renta Variable	2,9	4,2	5,3	4,6
VaRD Tipo de Cambio	8,0	8,9	10,8	9,5

Carteras de negociación*. Evolución del VaRD en 2005

Millones de euros



(*) Incluye Abbey desde principios de 2005, con un VaRD medio de 9 millones de euros.

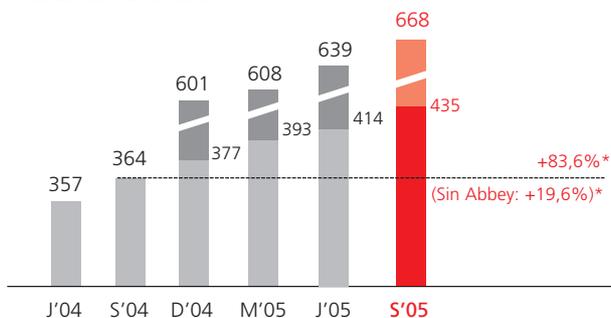
Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	30.09.05		30.09.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Acreedores Administraciones Públicas	17.613	17.613	12.401	5.212	42,03	13.998
Acreedores otros sectores residentes	83.445	83.445	83.793	(349)	(0,42)	86.234
Vista	47.536	47.536	43.908	3.627	8,26	44.259
Plazo	21.053	21.053	23.135	(2.082)	(9,00)	24.383
Cesión temporal de activos	14.856	14.856	16.750	(1.894)	(11,30)	17.592
Acreedores sector no residente	207.711	95.475	74.217	21.258	28,64	189.941
Vista	111.402	33.955	28.896	5.060	17,51	95.263
Plazo	77.870	48.232	37.690	10.542	27,97	74.934
Cesión temporal de activos	15.246	10.141	5.595	4.546	81,24	17.128
Administraciones públicas	3.193	3.147	2.036	1.110	54,54	2.616
Depósitos de clientes	308.770	196.533	170.412	26.121	15,33	290.173
Débitos representados por valores negociables	126.820	74.832	50.950	23.882	46,87	106.916
Pasivos subordinados	22.769	12.903	13.194	(291)	(2,21)	22.178
Pasivos por contratos de seguros	44.799	7.135	6.844	290	4,24	41.568
Recursos de clientes en balance	503.157	291.403	241.400	50.003	20,71	460.835
Fondos de inversión	108.560	102.871	90.665	12.206	13,46	94.125
Fondos de pensiones	42.853	27.380	20.999	6.381	30,39	34.873
Patrimonios administrados	13.292	13.292	10.725	2.567	23,93	10.997
Recursos de clientes fuera de balance	164.704	143.543	122.389	21.154	17,28	139.995
Recursos de clientes gestionados	667.862	434.946	363.789	71.157	19,56	600.830

Recursos de clientes gestionados

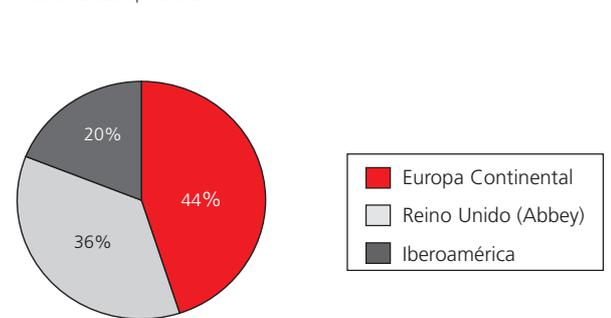
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +79,9% (sin Abbey, +15,9%)

Recursos de clientes gestionados. Septiembre 2005

% sobre áreas operativas



Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros

	30.09.05	30.09.04	Variación		31.12.04
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	2.384	743	31,16	3.127
Primas de emisión	20.370	8.721	11.649	133,58	20.370
Reservas	8.737	6.684	2.053	30,72	6.949
Acciones propias en cartera	(33)	(222)	189	(85,12)	(104)
Fondos propios en balance	32.201	17.566	14.635	83,31	30.342
Beneficio atribuido	3.878	3.666	212	5,78	3.606
Dividendo a cuenta distribuido	(581)	(396)	(186)	46,90	(792)
Fondos propios al final del periodo	35.498	20.837	14.661	70,36	33.156
Dividendo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(1.046)
Fondos propios	35.498	20.837	14.661	70,36	32.111
Ajustes por valoración	3.089	1.453	1.636	112,66	1.778
Intereses minoritarios	2.628	2.058	570	27,70	2.085
Capital con naturaleza de pasivo financiero	8.124	4.334	3.790	87,43	7.623
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	49.339	28.682	20.658	72,02	43.596
Recursos propios computables básicos	30.049	19.585	10.464	53,43	24.419
Recursos propios computables complementarios	20.951	12.182	8.769	71,98	19.941
Recursos propios computables (normativa BIS)	51.000	31.767	19.233	60,54	44.360
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	401.171	243.416	157.755	64,81	340.946
Ratio BIS	12,71	13,05	(0,34)		13,01
Tier I	7,49	8,05	(0,56)		7,16
Excedente de recursos propios (ratio BIS)	18.906	12.293	6.613	53,79	17.084

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Millones de euros

	Ene-Sep 05	Ene-Sep 04
Activos financieros disponibles para la venta	(315)	(556)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	128	(75)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(481)	(45)
Diferencias de cambio	1.979	91
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	1.311	(585)
Resultado consolidado publicado	4.255	3.959
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	4.255	3.959
Entidad dominante	5.189	3.081
Intereses minoritarios	377	293
Ingresos y gastos totales del ejercicio	5.567	3.374

Agencias de calificación

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

Descripción de segmentos

Como consecuencia de la entrada en vigor de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Grupo Santander llevó a cabo en el primer trimestre de 2005 una redefinición de sus áreas de negocio. Estas normas introducen cambios tanto en los principios contables como en la presentación de los estados, pero también regulan específicamente la información relativa a los diferentes segmentos de negocio de las empresas en aspectos como su definición, su desglose y el nivel de información mínimo a suministrar. Las nuevas áreas reflejan además la incorporación de Abbey tras la consolidación de su balance en el cierre del pasado ejercicio y de sus resultados en el actual.

En consecuencia, la información financiera de 2005 presentada por Grupo Santander refleja esta nueva estructura de áreas de negocio, facilitando además los datos relativos a 2004 de acuerdo con estos criterios para permitir una comparación homogénea.

La elaboración de los estados financieros de cada segmento de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de base corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada segmento como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están adaptados a la nueva normativa, aplicándose los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

les y subsidiarias. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente. Por su peso específico se desglosan los estados financieros relativos a Brasil, México y Chile.

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

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

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

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

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

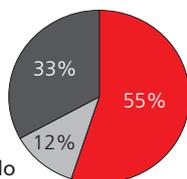
Como la suma de los importes de los segmentos geográficos operativos (nivel principal) coincide con la suma de los importes de los segmentos de negocio operativos (nivel secundario), adicionando a uno o a otro total el importe del área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del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

Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos

Enero-Septiembre 2005

Iberoamérica

- Brasil: 11%
- México: 7%
- Chile: 6%

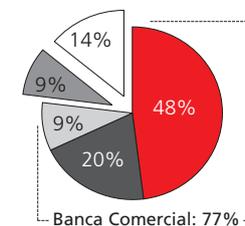


Europa Continental

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

Distribución del resultado antes de impuestos por segmentos de negocio operativos

Enero-Septiembre 2005



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

Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

	Áreas operativas				Europa Continental		
	Ene-Sep 05	Ene-Sep 04	Variación (%)		Ene-Sep 05	Ene-Sep 04	Var. (%)
			Total Sin Abbey				
Resultados							
Margen de intermediación	8.297	6.144	35,04	12,56	4.130	3.674	12,39
Resultados por puesta en equivalencia	23	29	(18,19)	(24,64)	17	25	(33,23)
Comisiones netas	4.460	3.439	29,69	9,43	2.337	2.226	4,97
Actividades de seguros	611	120	408,05	40,21	89	64	38,09
Margen comercial	13.392	9.732	37,60	11,69	6.572	5.990	9,72
Resultados netos por operaciones financieras	1.304	644	102,41	60,53	380	282	35,07
Margen ordinario	14.696	10.376	41,63	14,72	6.952	6.271	10,86
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	136	121	11,94	(8,34)	181	159	13,87
Gastos generales de administración	(6.944)	(4.736)	46,61	8,64	(2.772)	(2.672)	3,72
<i>De personal</i>	<i>(4.149)</i>	<i>(2.983)</i>	<i>39,09</i>	<i>6,81</i>	<i>(1.916)</i>	<i>(1.855)</i>	<i>3,27</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(2.795)</i>	<i>(1.754)</i>	<i>59,40</i>	<i>11,75</i>	<i>(856)</i>	<i>(817)</i>	<i>4,73</i>
Amortización del inmovilizado	(732)	(592)	23,75	3,56	(378)	(376)	0,51
Margen de explotación	7.156	5.170	38,41	21,03	3.984	3.382	17,79
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.034)	(1.171)	(11,66)	(32,53)	(614)	(898)	(31,67)
Otros resultados	(145)	(74)	94,92	181,61	(36)	(65)	(44,91)
Resultado antes de impuestos	5.977	3.925	52,27	33,96	3.334	2.419	37,82
Resultado de la actividad ordinaria	4.389	3.018	45,42	29,14	2.373	1.728	37,35
Resultado consolidado del ejercicio	4.376	3.024	44,70	28,45	2.360	1.728	36,56
Beneficio atribuido al Grupo	4.107	2.796	46,89	29,31	2.264	1.643	37,80
Balance							
Créditos a clientes*	410.581	198.441	106,90	18,77	188.432	164.137	14,80
Cartera de negociación (sin créditos)	111.217	28.503	290,19	67,29	25.372	14.191	78,79
Activos financieros disponibles para la venta	35.160	29.684	18,45	18,38	18.961	16.050	18,14
Entidades de crédito*	110.879	91.537	21,13	(1,45)	63.794	70.185	(9,11)
Inmovilizado	8.930	4.995	78,77	9,43	4.103	3.837	6,93
Otras cuentas de activo	72.892	27.333	166,68	15,61	17.463	18.084	(3,43)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	749.659	380.493	97,02	17,16	318.125	286.484	11,04
Depósitos de clientes*	300.563	160.331	87,46	17,46	125.690	116.781	7,63
Débitos representados por valores negociables*	60.406	24.180	149,82	22,35	24.822	17.929	38,45
Pasivos subordinados	12.642	2.225	468,19	24,77	1.508	1.693	(10,93)
Pasivos por contratos de seguros	44.785	6.844	554,34	4,05	5.527	5.870	(5,84)
Entidades de crédito*	163.465	105.786	54,52	4,76	75.243	78.592	(4,26)
Otras cuentas de pasivo	143.773	63.015	128,15	35,46	71.606	53.674	33,41
Recursos propios	24.025	18.111	32,65	20,26	13.729	11.945	14,93
Recursos de clientes fuera de balance	164.704	122.389	34,57	17,28	95.052	87.891	8,15
Fondos de inversión	108.560	90.665	19,74	13,46	80.993	75.108	7,83
Planes de pensiones	42.853	20.999	104,07	30,39	9.284	7.630	21,69
Patrimonios administrados	13.292	10.725	23,93	23,93	4.775	5.153	(7,34)
Recursos de clientes gestionados	583.101	315.969	84,54	17,53	252.599	230.163	9,75
Total fondos gestionados	914.364	502.882	81,82	17,19	413.177	374.375	10,36
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.							
Ratios (%) y Medios operativos							
ROE	23,50	20,72	2,78 p.		22,40	18,74	3,66 p.
Eficiencia	45,97	44,09	1,88 p.	(2,28 p.)	38,20	40,81	(2,61 p.)
Eficiencia con amortizaciones	50,88	49,70	1,18 p.	(2,82 p.)	43,50	46,66	(3,16 p.)
Tasa de morosidad	0,90	1,17	(0,27 p.)	(0,15 p.)	0,79	0,82	(0,03 p.)
Cobertura	174,31	193,48	(19,17 p.)	30,08 p.	246,95	224,42	22,53 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	127.061	106.296	19,54%	(0,16%)	44.176	45.610	(3,14%)
Número de oficinas	10.049	9.267	8,44%	0,73%	5.282	5.205	1,48%

Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

Reino Unido (Abbey)		Iberoamérica			
Ene-Sep 05	Ene-Sep 05	Ene-Sep 04	Var. (%)		
Resultados					
1.381	2.786	2.470	12,82	Margen de intermediación	
2	5	4	30,78	Resultados por puesta en equivalencia	
697	1.427	1.213	17,62	Comisiones netas	
443	80	56	42,65	Actividades de seguros	
2.522	4.298	3.743	14,84	Margen comercial	
270	654	363	80,31	Resultados netos por operaciones financieras	
2.792	4.952	4.105	20,62	Margen ordinario	
25	(70)	(38)	85,34	Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	
(1.798)	(2.374)	(2.064)	15,01	Gastos generales de administración	
(963)	(1.270)	(1.128)	12,64	De personal	
(836)	(1.104)	(936)	17,87	Otros gastos generales de administración	
(119)	(234)	(215)	8,89	Amortización del inmovilizado	
899	2.273	1.788	27,14	Margen de explotación	
(244)	(176)	(273)	(35,37)	Pérdidas netas por deterioro de créditos	
64	(174)	(10)	—	Otros resultados	
719	1.923	1.506	27,76	Resultado antes de impuestos	
492	1.525	1.291	18,14	Resultado de la actividad ordinaria	
492	1.525	1.296	17,63	Resultado consolidado del ejercicio	
492	1.351	1.153	17,22	Beneficio atribuido al Grupo	
Balance					
174.901	47.247	34.304	37,73	Créditos a clientes*	
63.534	22.310	14.312	55,88	Cartera de negociación (sin créditos)	
22	16.178	13.634	18,66	Activos financieros disponibles para la venta	
20.670	26.415	21.352	23,71	Entidades de crédito*	
3.463	1.363	1.158	17,73	Inmovilizado	
41.293	14.136	9.249	52,84	Otras cuentas de activo	
303.884	127.650	94.010	35,78	Total activo / pasivo y patrimonio neto	
112.237	62.637	43.550	43,83	Depósitos de clientes*	
30.821	4.764	6.251	(23,80)	Débitos representados por valores negociables*	
9.866	1.268	532	138,27	Pasivos subordinados	
37.664	1.594	975	63,58	Pasivos por contratos de seguros	
52.639	35.584	27.194	30,85	Entidades de crédito*	
58.415	13.751	9.341	47,21	Otras cuentas de pasivo	
2.244	8.052	6.166	30,59	Recursos propios	
21.161	48.491	34.498	40,56	Recursos de clientes fuera de balance	
5.689	21.878	15.556	40,64	Fondos de inversión	
15.473	18.096	13.369	35,35	Planes de pensiones	
—	8.517	5.572	52,86	Patrimonios administrados	
211.748	118.754	85.806	38,40	Recursos de clientes gestionados	
325.046	176.141	128.507	37,07	Total fondos gestionados	
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.					
Ratios (%) y Medios operativos					
28,82	23,86	24,39	(0,53 p.)	ROE	
63,85	47,02	49,24	(2,22 p.)	Eficiencia	
68,09	51,75	54,48	(2,73 p.)	Eficiencia con amortizaciones	
0,74	1,95	2,99	(1,04 p.)	Tasa de morosidad	
70,69	183,16	150,02	33,14 p.	Cobertura	
20.939	61.946	60.686	2,08%	Número de empleados (directos + indirectos)	
714	4.053	4.062	(0,22%)	Número de oficinas	

Europa Continental

Europa Continental incluye la totalidad de actividades realizadas en esta zona geográfica, es decir, tanto las correspondientes a banca comercial como a gestión de activos, seguros y banca mayorista global. La buena tendencia que vienen mostrando sus resultados se refleja en que las cifras obtenidas en el tercer trimestre continúan siendo muy superiores a las conseguidas el pasado año y mantienen el nivel de los últimos trimestres, superándolos en los conceptos más recurrentes como son margen de intermediación y comisiones.

También el conjunto del periodo enero-septiembre muestra una comparativa muy favorable con 2004, al ofrecer un aumento del 37,8% en el beneficio atribuido. Este crecimiento tiene dos componentes fundamentales. El primero es el avance del 17,8% en el margen de explotación, que resume la obtención de unos ingresos superiores en un 10,9%, con unos costes planos en términos reales. El segundo se debe a las menores dotaciones para insolvencias, consecuencia de los elevados índices de cobertura alcanzados, según los criterios de las nuevas normas contables, que exigen para este año unas menores dotaciones.

La evolución de la cuenta de resultados refleja el aumento de la actividad, principalmente en créditos, que mantienen fuertes tasas de crecimiento (+14% eliminado el efecto de las titulizaciones), y las mejoras en eficiencia (-2,6 puntos porcentuales, sin amortizaciones) y productividad. El negocio y el beneficio por empleado aumentan el 15% y 41%, respectivamente.

En un análisis más detallado de los resultados, el margen de intermediación hasta septiembre se sitúa en 4.130 millones de euros, con aumento del 12,4% sobre igual periodo de 2004. Este crecimiento se produce por el mayor traslado del aumento de los volúmenes a la cuenta de resultados, debido a la estabilización de márgenes que se viene produciendo en los últimos meses. La evolución está siendo favorable en las grandes unidades aquí incluidas, destacando la Red Santander Central Hispano que consolida la tendencia creciente ofrecida desde inicios de año hasta alcanzar un crecimiento interanual del 9,1%.

El conjunto de comisiones y actividades de seguros, 2.426 millones de euros, aumenta un 5,9%. Destacan los incrementos de Portugal y Banif, siendo más moderados en la Red Santander Central Hispano y Banesto. Santander Consumer disminuye en este apartado por las menores titulizaciones. Por productos, los principales motores del crecimiento de las comisiones son los fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, apoyados en el aumento de actividad y volumen.

También mejoran las procedentes de emisiones y medios de pago.

Los mayores resultados por operaciones financieras reflejan el crecimiento de la demanda de productos de tesorería por los clientes.

Estos aumentos de ingresos permiten que el margen ordinario crezca un 10,9%, lo que unido a unos gastos generales de administración que lo hacen en el 3,7%, y que ofrecen buen comportamiento en todas las unidades, supone la citada mejora de 2,6 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 38,2% sin amortizaciones, ó 43,5% con ellas.

La mejora en la eficiencia se produce de forma generalizada en todas las unidades. La Red Santander Central Hispano, Banesto y Santander Consumer se encuentran ya por debajo del 40% (sin amortizaciones) y Portugal en el 43%.

El margen de explotación hasta septiembre se eleva a 3.984 millones de euros, con el incremento ya apuntado del 17,8% sobre el de 2004. Las cuatro grandes unidades de banca comercial que a continuación se detallan, y que representan el 89% del total del margen de explotación, aumentan por encima del 15%.

Las pérdidas netas por deterioro de créditos disminuyen en un 31,7% debido a que, con carácter general, se ha alcanzado el límite establecido por el Banco de España del 125% de la provisión genérica necesaria, por lo que a partir de ese momento deben de dotar únicamente ésta por la parte de incremento de la inversión.

En consecuencia, el crecimiento sobre los nueve primeros meses de 2004 en el margen de explotación se duplica en el beneficio atribuido, que se incrementa en un 37,8%, y alcanza los 2.264 millones de euros.

En cuanto a la actividad, el crecimiento de los créditos sin el efecto de las titulizaciones ha sido del 14%. El avance es mayor en banca comercial (+19%), dado que en banca mayorista la financiación básica ha disminuido por la menor demanda de las grandes empresas.

En el conjunto de la inversión, Comercial Banesto aumenta un 27%, la Red Santander Central Hispano lo hace en un 14% y Santander Consumer en un 25% (todos ellos sin el efecto de las titulizaciones). Por lo que se refiere a la captación, los depósitos y el conjunto de fondos de inversión y planes de pensiones aumentan el 8%.

Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros

	Red Santander		Banesto		Santander		Portugal	
	Central Hispano				Consumer			
	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)
Resultados								
Margen de intermediación	1.537	9,10	823	9,55	1.015	31,71	472	2,72
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	0	(98,38)	16	35,58	—	—
Comisiones netas	1.154	5,24	409	5,15	117	(22,85)	236	14,88
Actividades de seguros	—	—	22	48,78	—	—	18	52,63
Margen comercial	2.691	7,41	1.254	7,40	1.148	22,91	726	7,28
Resultados netos por operaciones financieras	155	47,91	78	24,95	33	63,77	27	17,96
Margen ordinario	2.847	9,04	1.332	8,30	1.182	23,78	753	7,63
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(4)	—	179	26,49	16	(19,32)	(7)	(15,07)
Gastos generales de administración	(1.113)	(0,07)	(601)	3,65	(378)	15,27	(324)	1,41
<i>De personal</i>	(849)	(0,17)	(449)	5,44	(179)	15,64	(211)	(0,30)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(264)	0,28	(151)	(1,31)	(199)	14,94	(113)	4,79
Amortización del inmovilizado	(180)	(6,74)	(77)	3,28	(39)	42,47	(43)	1,55
Margen de explotación	1.550	18,09	833	16,16	781	26,13	379	15,01
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(205)	(47,00)	(108)	(3,47)	(252)	5,89	(51)	13,58
Otros resultados	(8)	(11,18)	(13)	—	(5)	(71,65)	(1)	(97,51)
Resultado antes de impuestos	1.337	45,90	711	17,41	524	43,74	328	33,01
Resultado de la actividad ordinaria	962	46,08	479	17,97	365	41,14	268	25,56
Resultado consolidado del ejercicio	962	46,08	479	17,97	365	41,14	268	25,56
Beneficio atribuido al Grupo	962	46,04	385	16,47	365	41,05	267	30,76

Balance

Créditos a clientes*	79.988	12,63	44.950	24,54	27.265	28,22	18.020	(2,54)
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	4.944	210,09	1	(78,71)	977	16,66
Activos financieros disponibles para la venta	1	(34,34)	8.809	8,32	61	(3,92)	8.509	36,20
Entidades de crédito*	96	12,38	14.070	28,54	5.128	(8,76)	9.361	(38,13)
Inmovilizado	1.652	7,00	1.542	17,34	355	(10,91)	442	3,32
Otras cuentas de activo	842	(37,39)	6.086	5,31	1.193	18,10	3.396	17,75
Total activo / pasivo y patrimonio neto	82.578	11,60	80.403	25,90	34.003	19,90	40.705	(7,52)
Depósitos de clientes*	41.009	(3,00)	35.009	16,70	13.280	17,99	12.583	10,23
Débitos representados por valores negociables*	3	(90,85)	17.148	84,01	2.765	1,91	3.163	(21,63)
Pasivos subordinados	—	—	1.161	(8,35)	102	(12,07)	245	(21,03)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	1.357	(43,33)	—	—	2.437	30,69
Entidades de crédito*	24	(4,94)	14.365	23,19	14.782	18,26	18.286	(14,65)
Otras cuentas de pasivo	35.565	34,75	8.838	28,29	2.012	86,63	2.408	(29,64)
Recursos propios	5.976	13,60	2.524	8,36	1.062	52,07	1.583	2,62
Recursos de clientes fuera de balance	52.569	16,10	14.285	12,22	298	27,78	6.942	(10,48)
Fondos de inversión	47.156	16,47	11.860	5,81	263	23,20	5.681	15,81
Planes de pensiones	5.413	12,95	1.406	15,20	35	77,71	986	16,27
Patrimonios administrados	—	—	1.019	239,14	—	—	276	(86,24)
Recursos de clientes gestionados	93.581	6,83	68.961	23,78	16.445	14,86	25.370	(0,04)
Total fondos gestionados	135.147	13,31	94.688	23,63	34.301	19,96	47.648	(7,97)

(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	22,79	4,87 p.	19,81	1,42 p.	47,83	(5,37 p.)	21,01	3,41 p.
Eficiencia	38,30	(3,20 p.)	38,53	(2,51 p.)	31,53	(2,08 p.)	43,00	(2,64 p.)
Eficiencia con amortizaciones	44,60	(4,26 p.)	43,67	(2,87 p.)	34,77	(1,63 p.)	48,72	(2,98 p.)
Tasa de morosidad	0,59	(0,03 p.)	0,49	(0,15 p.)	2,35	0,11 p.	1,15	0,03 p.
Cobertura	284,78	39,00 p.	380,09	96,36 p.	124,66	(3,58 p.)	244,38	39,60 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	19.124	(3,89%)	10.899	(3,05%)	5.073	(0,37%)	6.301	(3,17%)
Número de oficinas	2.597	1,33%	1.698	0,41%	255	2,41%	677	3,99%

Red Santander Central Hispano

La Red Santander Central Hispano continúa consolidando en el trimestre la tendencia de crecimiento de trimestres anteriores, ofreciendo en todos los márgenes tasas de variación superiores a las del primer semestre. El beneficio atribuido obtenido hasta septiembre se eleva a 962 millones de euros, un 46,0% más que en igual periodo de 2004.

La aceleración en el margen de intermediación, la buena evolución de comisiones y ROF de clientes, el control de costes y las menores necesidades de provisiones han sido las claves de esta evolución.

El margen de intermediación se sitúa en 1.537 millones de euros para los nueve primeros meses de 2005, aumentando el 9,1% respecto a igual periodo del año pasado. Su mejora en el año ha sido continua, habiendo pasado de un incremento del 4,4% en el primer trimestre a un 12,5% en el tercero, ambos sobre sus equivalentes de 2004.

Este crecimiento del margen de intermediación se basa en un adecuado equilibrio entre la expansión de la actividad comercial, que se refleja en un crecimiento del 14% en los saldos medios de la inversión crediticia y del 9% en los recursos de clientes, y la gestión eficaz de los precios de contratación, que se traduce en una mejora, aunque todavía modesta, de los diferenciales de la cartera desde el inicio del ejercicio.

Las comisiones y ROF de clientes mantienen la línea positiva marcada en trimestres anteriores y aportan a la cuenta 1.495 millones de euros. De ellos, 186 corresponden a comisiones financieras (contabilizadas en margen de intermediación), 606 a servicios, 540 a fondos de inversión, de pensiones y valores y 155 a ROF de clientes, fundamentalmente derivados sobre tipos de interés y de cambio. Su crecimiento conjunto, 11,7%, mejora también respecto a trimestres anteriores.

El margen ordinario, suma de los ingresos anteriores, alcanza los 2.847 millones de euros, un 9,0% más que en 2004 y además lo hace de forma sólida y sostenida, ya que este porcentaje es del 11,0% en el último trimestre.

Esta positiva evolución de los ingresos es más relevante si se tiene en cuenta que se consigue con un nuevo ahorro de costes de explotación, que en conjunto disminuyen el 1,1%. Mayores ingresos con menores costes tienen un efecto multiplicador en el margen de explotación, que aumenta el 18,1% (+22,6% en el intertrimestral), y se sitúa en 1.550 millones de euros.

El ratio de eficiencia mejora en 3,2 puntos porcentuales y se sitúa (sin amortizaciones) en el 38,3%. Del mismo modo, el de recurrencia, es decir, la relación entre los ingresos por comisiones generadas y los gastos necesarios para conseguirlos, se sitúa ya en el 104% (118% si se incluyen los ROF de clientes).

Las dotaciones a insolvencias crediticias realizadas en el ejercicio suman 205 millones de euros, frente a los 388 millones de 2004 (-47,0%). Esta positiva comparación refleja, en primer lugar, la excelente calidad del riesgo crediticio, con un ratio de morosidad del 0,59% y, en segundo lugar, que la necesidad de dotación al fondo de provisión para insolvencias crediticias, de acuerdo con los criterios de las nuevas normas contables, es notablemente inferior a la del ejercicio pasado, a la vez que se aumenta el ratio de cobertura hasta el 285%.

Ambas circunstancias, la mayor aportación a resultados del margen de explotación y la menor necesidad de provisiones, hacen que el beneficio atribuido del ejercicio alcance la cifra ya comentada de 962 millones de euros, 303 millones más y un 46,0% superior a la de igual periodo de 2004.

A esta generación de ingresos y, finalmente, de beneficios, contribuyen de forma equilibrada tanto los distintos segmentos de clientela como las diferentes líneas de productos, siempre caracterizados por su continua innovación. En este sentido, el balance crece de forma sólida tanto en los créditos como en los recursos y, además, ordenadamente: en Particulares (11% en créditos y 4% en recursos); en Empresas e Instituciones (18% en inversión y 23% en recursos). Del mismo modo, el crecimiento por productos ha sido muy equilibrado, tanto en inversión crediticia: hipotecas (+16%), leasing / renting (+15%), créditos (+20%) y préstamos (+13%), como en recursos: vista (+8%), plazo más fondos (+8%) y pensiones (+13%).

Durante este trimestre, de acentuado carácter estacional, la actividad comercial ha estado marcada por las campañas lanzadas en el trimestre anterior, orientadas a la captación y vinculación de clientes, al fortalecimiento de los recursos y al impulso de la contratación hipotecaria. Dentro de la primera línea de actuación destaca la Campaña de "Domiciliación de Nóminas", con la que se han conseguido 43.000 domiciliaciones nuevas.

La gestión de los recursos ajenos se ha apoyado por un lado en productos de plazo fijo y fondos de inversión (que compiten en un mercado marcado por la agresividad en precios de la banca directa), y por otro en la actividad diaria con clientes reflejada en la evolución de las cuentas corrientes y de ahorro. En conjunto en el trimestre se ha logrado una captación neta (sobre saldos medios mensuales) de 2.560 millones.

Finalmente, la acción sobre hipotecas se focaliza en la gama Super Revolución, cuyo valor se centra en la combinación de sus atractivas condiciones económicas con la flexibilidad en los plazos de amortización. La salida al mercado de esta nueva gama ha permitido alcanzar una producción de 2.500 millones de euros en el trimestre.

Banesto

El crecimiento sostenido del negocio, básicamente en los segmentos objetivo, que supone un aumento de cuota, junto a un estricto control de costes y de la calidad del riesgo, han llevado al Grupo Banesto a obtener al finalizar el tercer trimestre de 2005 unos resultados de calidad, mejorando los crecimientos de márgenes registrados en trimestres anteriores.

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

El margen de intermediación ha sido de 823 millones de euros, con un avance del 9,5% sobre el mismo periodo de 2004, gracias tanto al nivel de actividad desarrollado, como a la gestión de precios.

Las comisiones por servicios han ascendido a 409 millones, que suponen una mejora del 5,2% respecto al cierre de septiembre de 2004, con un crecimiento equilibrado en todas las líneas de ingresos. Las derivadas de fondos de inversión y pensiones, que han ascendido a 136 millones, han aumentado a un ritmo inferior, como consecuencia de la política comercial de captación de recursos, más enfocada hacia los depósitos a plazo, circunstancia que ha limitado el crecimiento de los fondos. En cuanto a la actividad de seguros, ha seguido teniendo una evolución muy favorable, generando unos ingresos de 22 millones de euros, con un avance del 48,8% respecto al cierre del tercer trimestre de 2004.

Los resultados por operaciones financieras siguen registrando el efecto de la buena acogida de productos de tesorería por los clientes. Han ascendido a 78 millones, un 25,0% más que en los nueve primeros meses de 2004.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen ordinario obtenido hasta septiembre de 2005 ha sido de 1.332 millones de euros, un 8,3% más que el registrado en igual periodo de 2004.

Los costes de explotación han aumentado un 3,7%, variación coherente con la disciplina de control de costes del Grupo. Ello unido al crecimiento del margen ordinario, ha supuesto una nueva mejora en el ratio de eficiencia, que al cierre de septiembre de 2005 se sitúa (sin amortizaciones) en el 38,5% frente al 41,0% registrado un año antes.

Resultante de todo ello, el margen de explotación de los nueve primeros meses de 2005 ha ascendido a 833 millones de euros, con una mejora del 16,2% respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente.

Las dotaciones netas para créditos han supuesto 108 millones de euros, inferiores en el 3,5% a las realizadas el año anterior. Las dotaciones netas específicas han sido sólo de 2 millones de euros, un 92% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2004. La dotación a la provisión genérica ha sido de 106 millones de euros frente a 90 millones hasta septiembre de 2004, crecimiento derivado del aumento del crédito.

La evolución descrita de ingresos y gastos durante los nueve meses de 2005 ha conducido a la obtención de un resultado antes de impuestos de 711 millones de euros, un 17,4% más que en el mismo periodo del año anterior. Considerada la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha alcanzado los 385 millones, con un crecimiento interanual del 16,5%.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo, asciende al cierre del tercer trimestre de 2005 a 47.239 millones de euros, con un crecimiento frente a septiembre del año anterior del 23%.

Este crecimiento de la inversión se ha realizado aplicando un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad al finalizar septiembre de 2005 se ha situado en el 0,49%, por debajo del 0,64% registrado un año antes. En el mismo periodo la tasa de cobertura también ha evolucionado positivamente aumentando desde el 284% de septiembre de 2004 hasta el 380% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado al cierre de septiembre de 2005 en 54.675 millones de euros, con un aumento interanual del 27% y los de fuera de balance han crecido un 12%. Como resultado de ello, el total de recursos de clientes gestionados ha alcanzado los 68.961 millones de euros, con un crecimiento sobre septiembre de 2004 del 24%.

Santander Consumer

En el tercer trimestre Santander Consumer ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 50,001% del banco portugués Interbanco por 110 millones de euros. Este acuerdo se enmarca dentro de una alianza con la portuguesa Soluções Automóvel Globais (SAG) para desarrollar conjuntamente la actividad de financiación al consumo y de vehículos en Portugal, así como el negocio de renting de vehículos en la Península Ibérica.

Tras la adquisición, el siguiente paso, que se completará durante el próximo año, supondrá la integración de toda la actividad de Hispamer Portugal e Interbanco en una sociedad de la que Santander Consumer poseerá el 60%. La com-

pañía será líder en financiación de automóviles en Portugal, con una cuota del 12%.

También en el último trimestre Santander Consumer ha iniciado operaciones en el Reino Unido a través de su filial Santander Consumer UK. Ambas operaciones profundizan en la estrategia de expansión selectiva del Grupo en el mercado de financiación al consumo en Europa, que en los últimos doce meses también ha supuesto la integración de Elcon y Bankia en Noruega y de Abfin en Holanda.

El beneficio atribuido del segmento ha alcanzado hasta septiembre los 365 millones de euros, un 41,1% más que en el mismo periodo de 2004, fruto principalmente del crecimiento orgánico del negocio, y en menor medida de las nuevas adquisiciones, que contribuyen con 18 millones de euros. Sin ellas, el beneficio atribuido ha aumentado el 34,0%.

El margen ordinario se ha situado en 1.182 millones de euros, un 23,8% más que en el mismo periodo del año anterior, crecimiento muy superior al de los costes de explotación (+17,5%), lo que se refleja en un aumento del 26,1% del margen de explotación y una mejora de 2 puntos porcentuales del ratio de eficiencia que se sitúa (sin amortizaciones) en el 31,5%.

Este crecimiento del negocio ha sido compatible con una elevada calidad del riesgo que permite apalancarse en unos saneamientos estables para impulsar el beneficio. El ratio de morosidad (2,35%) y la cobertura (125%) se sitúan en estándares muy destacados dentro del negocio de financiación al consumo.

En relación a la actividad, la producción de nuevo negocio al cierre del tercer trimestre alcanzó los 14.184 millones de euros, un 29,7% superior a la del mismo periodo de 2004 (+17,4% sin incorporaciones), lo que sitúa el total de activos gestionados al cierre de septiembre en 30.359 millones. Este crecimiento ha sido generalizado en todos los productos (vehículos, +30,7%; consumo y tarjetas, +23,1%; y directo, +34,8%).

Por su parte, el negocio de pasivo ha alcanzando los 13.280 millones de euros de depósitos de clientes, un 18,0% más que a septiembre de 2004. Para reforzar esta tendencia, Santander Consumer ha realizado en el tercer trimestre un relanzamiento comercial de su unidad de banca directa en España. La campaña, realizada bajo su nueva denominación, Openbank, ha permitido en el último trimestre captar 230 millones de euros de nuevos depósitos y más de 10.000 nuevos clientes.

Portugal

Al cierre del tercer trimestre de 2005 Santander Totta ha obtenido un beneficio atribuido de 267 millones de euros, un 30,8% más que en el mismo periodo del año anterior. Este

incremento del beneficio se apoya en un elevado crecimiento del negocio y de los ingresos de la banca comercial, unos costes planos y una morosidad controlada.

Todos los márgenes presentan avances, destacando los ingresos más recurrentes de la actividad. Las comisiones aumentan el 14,9%, en línea con el crecimiento sostenido del negocio de los últimos trimestres, y con un fuerte empuje de las relacionadas con hipotecas (+36,0%), seguros (+36,2%) y tarjetas (+12,7%).

El aumento del 7,6% de margen ordinario, unido al mantenimiento de los costes (+1,4%), se traduce en una nueva mejora de la eficiencia, que pasa desde el 45,6% en enero-septiembre de 2004 hasta el 43,0% en igual periodo de 2005 y en un incremento del 15,0% en el margen de explotación.

Por lo que se refiere a la actividad comercial, el crédito total ha aumentado el 10% (incluyendo titulizaciones), por encima del mercado. Destaca la producción de hipotecas (+11%), crédito de consumo (+11%) y las microempresas (+20%).

La tasa de morosidad se sitúa en un 1,15% frente a un 1,12% de septiembre de 2004 (0,87% y 0,95% respectivamente, si incluimos los créditos titulizados). Al mismo tiempo, la cobertura ha mejorado desde el 205% en septiembre de 2004 al 244% actual.

En cuanto a los recursos de clientes, los seguros de capitalización (+26%) y los fondos de inversión (+16%), continúan liderando la captación de fondos.

La prestigiosa revista *Exame*, al igual que había hecho en julio de 2005 *EuroMoney*, ha premiado a Santander Totta como "Mejor Banco en Portugal" en 2004, lo que ocurre por cuarta vez consecutiva.

Otros

El resto de negocios incluidos (Banif, gestión de activos, seguros y banca mayorista) aporta un beneficio atribuido de 285 millones de euros, con aumento en relación al mismo periodo de 2004 del 49,4%.

Dentro de ellos, la evolución de Banif confirma el éxito del nuevo servicio de modelo único y global que ofrece a sus clientes. Este modelo combina, dentro del asesoramiento personalizado, la oferta de servicios de alto valor añadido con otros básicos.

El resultado de esta estrategia ha permitido un crecimiento del 40,5% en el margen de explotación y del 59,5% en el beneficio atribuido respecto de los obtenidos en enero-septiembre de 2004.

Reino Unido (Abbey)

Abbey pasó a formar parte del Grupo Santander el 12 de noviembre de 2004, consolidando al 31 de diciembre del pasado año únicamente el balance. Por lo que se refiere a los resultados, se han consolidado los tres primeros trimestres de 2005.

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

En el trimestre la gestión en Abbey se ha enfocado en los objetivos estratégicos establecidos para 2005 que son: estabilizar ingresos recurrentes, mejorar la productividad en ventas y reducir los costes. En todos ellos se ha progresado en el último trimestre. A destacar:

- Los ingresos del tercer trimestre aumentan sobre los del segundo, y ello a pesar del impacto de la estacionalidad del trimestre. Los márgenes mejoran ligeramente en el trimestre, por el mejor mix en hipotecas, y el favorable efecto de la bajada del Libor, a la vez que las comisiones netas de cuentas corrientes y préstamos personales se han elevado.
- La actividad mejora significativamente en el trimestre. Así, la producción bruta hipotecaria ha superado los 11.800 millones de euros en el tercer trimestre, un 21% más que el trimestre anterior en libras, para elevar su cuota de mercado al 10,0%. La producción neta del trimestre, una vez descontados los repagos, ha alcanzado los 2.200 millones de euros (cuota del 5,9%) duplicando el volumen del segundo trimestre.
- En ahorro, los depósitos también mantienen una sólida evolución, pese a la estacionalidad, alcanzando un flujo neto de 1.100 millones de euros en el trimestre. Adicionalmente, también se mantiene fuerte el resto de la actividad bancaria sobre el trimestre anterior: préstamos personales (+31% en moneda local) y nuevas cuentas corrientes (+5%).
- Los costes de reestructuración en los primeros nueve meses de 2005 han sido de 151 millones de libras, equivalentes a 220 millones de euros (37 millones en el primer trimestre, 83 millones en el segundo y 100 millones en el tercero).

Por lo que se refiere a los resultados de enero-septiembre, el margen de explotación de Abbey ha sido de 899 millones de euros y el beneficio atribuido de 492 millones (337 millones de libras a un cambio medio de 1,4597 euros por libra).

El margen ordinario se sitúa en 2.792 millones de euros, tras aumentar nuevamente los ingresos en el tercer trimestre. El margen de intermediación ha sido de 1.381 millones de euros debido a la estabilidad de los márgenes y al crecimiento de los volúmenes. Buena evolución de las comisiones, que aumentan en el trimestre, impulsadas por las correspondientes a cuentas corrientes y préstamos personales.

Los gastos generales de administración han sido de 1.798 millones de euros en el periodo, incluidos los costes de reestructuración. Su evolución está mejorando nuestras expectativas iniciales, lo que nos sitúa en posición de superar los objetivos del año.

Las provisiones netas para créditos en los primeros nueve meses han sido de 244 millones de euros. El ratio de morosidad del total de la cartera es del 0,74%, con una cobertura del 71%.

En relación con las hipotecas, los índices de medida de calidad crediticia (0,68% en morosos de más de tres meses) son mejores que los del mercado. Por lo que se refiere a los préstamos personales su ratio de morosidad es del 2,85% tras disminuir por segundo trimestre consecutivo. La cartera de préstamos personales sigue teniendo un peso relativo reducido sobre el total de Abbey (aproximadamente el 3%).

En referencia a los activos de las antiguas actividades de banca mayorista, se sitúan en 3.200 millones de libras, con una nueva reducción del 3% en el trimestre. Estos activos corresponden principalmente a Porterbrook (entidad que arrienda material ferroviario a las compañías operadoras en el Reino Unido).

Por segmentos de negocio, la Banca Comercial de Abbey contribuye con un resultado antes de impuestos de 559 millones de euros y las operaciones de seguros con 160 millones.

En cuanto a los volúmenes, los préstamos a clientes cerraron el tercer trimestre en 176.000 millones de euros y los recursos de clientes gestionados en 212.000 millones, con una nueva mejora en el trimestre.

Iberoamérica

Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido en Iberoamérica de 1.351 millones de euros en los primeros nueve meses de 2005, con un crecimiento interanual del 17,2% (+11,8% sin efecto tipo de cambio).

Como en trimestres anteriores, el negocio comercial continúa siendo el motor de crecimiento en la región, reflejando el incremento de la mayor actividad con clientes. En consecuencia, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial ha aumentado el 30,3% (+24,8% sin efecto tipo de cambio).

Estos resultados se han obtenido en un entorno económico en expansión, que converge hacia tasas de crecimiento más sostenibles (PIB en el entorno del 4% en 2005 y 2006) y que, gracias a las reformas emprendidas, presenta unas economías cada vez menos vulnerable a "shocks" externos negativos. Mayor estabilidad cambiaria, por recuperación de entradas de capital y aumentos del nivel de reservas, menores expectativas de inflación, y reducción de los ratios deuda/PIB por políticas fiscales más estrictas, están contribuyendo a mejorar las perspectivas macroeconómicas de la región por parte de mercados y agencias de rating.

Esta positiva evolución se traduce en 2005 en una sólida expansión del sistema financiero iberoamericano, con crecimientos nominales en la región superiores a los del PIB (+17% en ahorro –depósitos y fondos de inversión–; +20% en crédito bruto), en especial, en el segmento de individuos y en productos como créditos no hipotecarios y ahorro a mayor plazo. A este aumento del nivel de bancarización contribuyen decisivamente los grupos bancarios que, como Santander, están mejorando el acceso de los agentes económicos al crédito bancario así como al resto de productos.

Grupo Santander cuenta en Iberoamérica con 4.053 oficinas, 19,0 millones de clientes bancarios (incluidas más de 800.000 empresas clientes) y 61.946 empleados. Su cuota global en el negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en un 9,7% (media ponderada de la cuota en cada uno de los países donde el Grupo opera) después de incrementarse en 21 puntos básicos durante los últimos doce meses. Además, el Grupo cuenta con una cuota del 12,3% en fondos de pensiones.

El modelo de negocio de Grupo Santander en Iberoamérica está claramente orientado hacia el cliente, altamente segmentado, apoyado en la tecnología, y con una adecuada gestión de los costes y los riesgos. Desde finales del año 2003, el Grupo ha venido enfocándose en el crecimiento de los negocios y el desarrollo de los ingresos recurrentes. Las buenas perspectivas económicas actuales de la región y su estabilidad financiera están permitiendo que en 2005 el Grupo continúe muy enfocado en la expansión de sus negocios comerciales.

Los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en los primeros nueve meses de 2005 son:

- Continúa la fuerte expansión del crédito en las filiales de los principales países donde el Grupo opera, mostrando aumentos superiores a los del mercado, que le han permitido situar su cuota (excluyendo pagarés IPAB en México) en el 11%. El volumen total, sin efecto tipo de cambio, aumenta un 17% interanual (sin el pagaré IPAB en México). La gestión comercial del Grupo se enfoca en potenciar los ingresos de mayor recurrencia, lo que conduce a incrementos del 32% y 40% en las carteras de crédito a particulares y pymes, respectivamente.
- Por el lado del ahorro bancario, los depósitos en balance (sin cesiones) aumentan un 22%, descontado el efecto de los tipos de cambio, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 23%, lo que determina que el ahorro bancario (agregado de los dos anteriores), se incremente un 22%. Por su parte, los fondos de pensiones muestran un crecimiento interanual del 21%.
- El margen comercial aumenta un 14,8% interanual (+9,7% al eliminar el efecto de los tipos de cambio). En esta expansión incide muy positivamente el fuerte crecimiento de la actividad con los clientes, mientras que la subida de los tipos de interés nominales a corto plazo (de un 29% en el conjunto de la región), si bien afecta positivamente a los márgenes de los negocios con clientes, perjudica la evolución de los márgenes del negocio financiero, dado el perfil adoptado por la curva de tipos de interés de largo plazo.
- El énfasis del Grupo en el desarrollo de los productos y servicios bancarios comisionables (tarjetas de crédito, "cash-management", comercio exterior, fondos de inversión y seguros) se ha traducido en un crecimiento del 12,4% (sin efecto tipo de cambio) del conjunto de las comisiones.
- Los resultados netos por operaciones financieras muestran un crecimiento interanual del 63,5% sin efecto tipo de cambio.
- El margen ordinario se incrementa un 14,4% sin efecto tipo de cambio, alcanzando 4.952 millones de euros.
- Los gastos generales de administración aumentan un 15,0% (+8,7% sin efecto tipo de cambio) entre los dos periodos considerados. La tasa de inflación promedio de la región se sitúa en aproximadamente un 6%.
- Las pérdidas netas por deterioro del crédito disminuyen un 39,9% sin efecto tipo de cambio. Las primas de riesgo, por

tanto, se mantienen bien controladas, a pesar de que son los créditos a los segmentos y productos de mayor prima de riesgo (y también de mayor rentabilidad) los que registran mayor expansión.

- Los ratios de calidad de crédito continúan mejorando. En relación a septiembre de 2004, el ratio de morosidad disminuye 1,04 puntos, hasta un 1,95%, y el de cobertura se incrementa en 33 puntos, situándose en un 183%.
- Los indicadores de eficiencia (47,0%, sin amortizaciones) y recurrencia (60,1%) también mejoran en relación con los registrados en el mismo periodo de 2004 (2,2 y 1,3 puntos, respectivamente).
- Por segmentos, Banca Comercial en Iberoamérica aumenta su margen ordinario en el 16,5%, el de explotación en el 27,6% y el resultado antes de impuestos en el 24,8%, todos ellos sin efecto tipo de cambio. Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global también ofrecen crecimientos en la cuenta de resultados.

Para una mejor interpretación de la anterior información financiera de los primeros nueve meses de 2005 es preciso tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La evolución de los resultados en euros se ha visto afectada por los tipos de cambio. El dólar estadounidense, moneda de referencia en Iberoamérica, se deprecia frente al euro en un 2,9% (tipo promedio de los primeros nueve meses de 2005 frente al tipo promedio del mismo periodo de 2004).

Esta depreciación se ve compensada por la apreciación de algunas divisas iberoamericanas frente al dólar, singularmente del real brasileño, el peso chileno y, en menor medida, el peso mexicano. Con ello, frente al euro, el real brasileño acaba apreciando su tipo de cambio medio desde 3,64 a 3,13; el peso chileno desde 753 a 719, mientras que el peso mexicano se mantiene en 13,8. Por su parte, el bolívar venezolano (que formalmente devaluó su tipo de cambio, dejándolo en 2.150 bolívares por dólar con fecha 3 de marzo de 2005) se deprecia desde 2.293 a 2.646.

- Los tipos de interés a corto plazo, considerando el conjunto de la región, tendieron a incrementarse en 2004 y en el primer semestre de 2005, si bien en el tercer trimestre han comenzado a descender en Brasil y México. Entre los primeros nueve meses de 2004 e igual periodo de 2005, los tipos de interés nominales medios a corto plazo han experimentado un fuerte incremento en Brasil (21%), Chile (80%), México (46%) y Puerto Rico (145%), mientras que disminuyen en Venezuela (-10%). El Grupo permanece siempre enfocado en el control de los riesgos de mercado y en maximizar el beneficio, mediante una gestión adecuada de sus masas de balance, comerciales y monetarias.

En términos generales, la subida de tipos a corto plazo registrada en el conjunto de la región ha tenido un efecto positivo sobre la expansión de los márgenes del negocio comercial en algunos países, mientras que el perfil adoptado por las curvas de tipos de interés de largo plazo, que se han aplanado e incluso invertido en algunos casos, ha perjudicado los ingresos de los negocios financieros y de mercados de Brasil y México.

Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)
Brasil	1.912	26,47	862	27,73	468	9,62
México	1.145	18,47	488	19,36	283	13,78
Chile	798	19,55	432	36,50	241	38,87
Puerto Rico	197	1,57	66	8,63	37	(1,21)
Venezuela	300	10,32	143	12,70	101	13,20
Colombia	86	26,66	35	50,49	34	54,63
Argentina	280	27,67	122	60,96	61	117,12
Resto	233	13,25	127	23,95	126	(0,55)
Total	4.952	20,62	2.273	27,14	1.351	17,22

Iberoamérica. Principales unidades

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	952	7,61	738	15,18	547	23,41
Resultados por puesta en equivalencia	1	85,13	0	—	0	(45,05)
Comisiones netas	471	28,58	341	8,86	190	22,09
Actividades de seguros	28	48,75	14	55,40	17	30,41
Margen comercial	1.451	14,30	1.093	13,50	755	23,13
Resultados netos por operaciones financieras	461	90,32	52	—	44	(20,47)
Margen ordinario	1.912	26,47	1.145	18,47	798	19,55
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(1)	—	(51)	52,26	(2)	(47,28)
Gastos generales de administración	(938)	23,49	(562)	16,66	(327)	8,67
<i>De personal</i>	(505)	21,56	(277)	10,36	(197)	9,49
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(432)	25,83	(285)	23,52	(130)	7,46
Amortización del inmovilizado	(112)	41,20	(45)	4,17	(36)	(20,27)
Margen de explotación	862	27,73	488	19,36	432	36,50
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(93)	(32,47)	(34)	(6,68)	(67)	11,98
Otros resultados	(48)	—	(37)	—	(25)	45,63
Resultado antes de impuestos	720	29,46	417	12,54	341	41,92
Resultado de la actividad ordinaria	478	9,36	388	13,13	282	42,16
Resultado consolidado del ejercicio	478	9,36	388	13,13	282	38,30
Beneficio atribuido al Grupo	468	9,62	283	13,78	241	38,87

Balance

Créditos a clientes*	9.559	72,19	12.750	30,13	13.710	36,63
Cartera de negociación (sin créditos)	3.335	163,32	16.773	51,53	1.340	(6,87)
Activos financieros disponibles para la venta	5.971	15,38	5.555	51,37	1.058	3,55
Entidades de crédito*	10.691	62,16	7.882	(3,84)	2.815	54,32
Inmovilizado	462	42,52	318	7,05	313	14,36
Otras cuentas de activo	5.983	55,06	4.134	73,12	1.954	30,08
Total activo / pasivo y patrimonio neto	36.002	58,12	47.412	33,86	21.191	31,66
Depósitos de clientes*	10.441	78,55	22.513	44,03	12.326	37,31
Débitos representados por valores negociables*	438	(34,35)	2.357	(20,56)	1.519	(9,88)
Pasivos subordinados	408	—	63	—	798	49,87
Pasivos por contratos de seguros	1.010	85,04	60	41,12	41	56,21
Entidades de crédito*	14.052	58,25	16.787	28,44	3.782	29,71
Otras cuentas de pasivo	7.015	41,15	3.666	64,57	1.295	62,63
Recursos propios	2.637	41,86	1.966	32,88	1.431	22,98
Recursos de clientes fuera de balance	11.381	53,81	9.383	36,63	9.844	38,94
Fondos de inversión	10.815	54,03	6.180	47,54	2.922	34,76
Planes de pensiones	—	—	3.203	19,57	6.922	40,78
Patrimonios administrados	565	49,64	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	23.678	63,75	34.376	34,76	24.527	33,99
Total fondos gestionados	47.382	57,06	56.795	34,31	31.035	33,88

(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	24,19	(6,13 p.)	21,10	(1,48 p.)	24,48	5,61 p.
Eficiencia	46,96	(1,29 p.)	48,91	(0,79 p.)	41,03	(4,10 p.)
Eficiencia con amortizaciones	52,82	(0,67 p.)	52,81	(1,33 p.)	45,58	(6,38 p.)
Tasa de morosidad	2,92	0,84 p.	0,85	(0,38 p.)	2,45	(0,91 p.)
Cobertura	147,80	(89,33 p.)	280,50	27,20 p.	160,75	36,34 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	21.714	2,41%	13.578	9,00%	11.203	(1,44%)
Número de oficinas	1.898	0,64%	1.010	(1,08%)	360	(4,26%)

A continuación se comenta la evolución por países:

Brasil

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales de Brasil, con una cuota de mercado entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área que el Grupo considera más relevante, el sur-sureste, que concentra una población de cerca de 98 millones de habitantes y el 70% del PIB nacional. El Grupo cuenta en Brasil con 1.898 oficinas y 6,7 millones de clientes particulares.

La economía brasileña está consolidando en el año 2005 su fase de expansión, aunque su crecimiento será algo más moderado que en el ejercicio 2004. Las autoridades continúan instrumentando políticas económicas orientadas al mantenimiento de su superávit primario y al control de la inflación.

El Grupo se está enfocando en 2005 en el crecimiento de los negocios comerciales y el incremento de cuota. Ello se ha traducido en un aumento del 25% en el total de la cartera de créditos, sin efecto tipo de cambio, con notable dinamización en el crédito concedido a particulares (tarjetas de crédito, crédito asociado a domiciliación de nómina, financiación de vehículos, crédito al consumo, etc.), pymes y empresas. Este crecimiento ha permitido alcanzar una cuota global en créditos del 5,8%. Por el lado del ahorro bancario, el conjunto de depósitos (sin cesiones temporales) más fondos de inversión se incrementa un 25%, alcanzándose una cuota del 4,6%. Se ha enfatizado el crecimiento del ahorro minorista, alcanzándose una cuota en fondos de inversión del 8,1% en este segmento.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 468 millones de euros, con una variación interanual del +9,6% (sin efecto tipo de cambio: -5,8%). Descontado el impacto fiscal, el resultado antes de impuestos se incrementa un 29,5% (+11,3% sin efecto tipo de cambio).

El margen comercial de Brasil disminuye el 1,7%, sin efecto tipo de cambio. En esta variación incide positivamente la fuerte expansión de los volúmenes, mientras que tienen una influencia negativa el ligero estrechamiento de los diferenciales y, sobre todo, la reducción de los ingresos del negocio financiero, como consecuencia de la pendiente negativa mostrada por la curva de tipos de interés y la menor rentabilidad de los bonos ligados a la inflación mayorista.

Sin efecto tipo de cambio, las comisiones y seguros se incrementan un 11,4% tras crecer en cinco de los seis últimos trimestres, mientras que el aumento de los gastos generales de administración sin efecto tipo de cambio se sitúa en un 6,2%, con buena evolución de los tres últimos trimestres, en que se mantienen planos.

Esta evolución de ingresos y gastos lleva a un aumento del 9,8% en el margen de explotación sin efecto tipo de cambio.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 47,0% sin amortizaciones, el de recurrencia en un 50,2% y el ROE alcanza un 24,2%. El ratio de morosidad es de un 2,92% a septiembre de 2005 y la tasa de cobertura del 148%.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta el 18,1%, haciéndolo en un 15,7% el resultado antes de impuestos. Gestión de Activos muestra también un fuerte incremento del resultado antes de impuestos, mientras que la Banca Mayorista Global aumenta el 0,9% en moneda local.

México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 16,3% en créditos, del 15,9% en depósitos más fondos de inversión y del 7,8% en pensiones. El Grupo cuenta en México con 1.010 oficinas y una base de clientes bancarios de 6 millones, con un aumento de 700.000 clientes en los nueve primeros meses de 2005. Adicionalmente, el Grupo cuenta con 3,1 millones de partícipes en planes de pensiones. Con fecha 1 de enero de 2005, Banco Santander Mexicano y Banca Serfin realizaron su fusión societaria, si bien ya venían gestionándose como una sola entidad financiera desde diciembre de 2002.

La actividad económica mexicana mantiene su dinamismo en 2005, con buenas expectativas para 2006. La política monetaria del Banco Central ha atenuado las tensiones inflacionistas, con expectativas situadas en torno al 4%. La holgada situación de la balanza de pagos y los elevados niveles de reservas internacionales contribuyen a la estabilidad del tipo de cambio.

El foco del Grupo en México en 2005 continúa siendo el crecimiento rentable de sus negocios, como ya lo fue en años anteriores y en coherencia con su plan estratégico a medio plazo. El crédito total, excluido el pagaré IPAB, se incrementa un 22%, una vez eliminado el efecto de los tipos de cambio, lo que ha permitido a Santander Serfin consolidar su ganancia de cuota (1,0 puntos en los últimos doce meses), con incrementos muy notables en productos estratégicamente importantes. Así, el Grupo logra crecer en créditos al consumo más tarjetas de crédito a una tasa interanual del 83%, muy por encima del sistema financiero.

El ahorro bancario (depósitos sin cesiones más fondos de inversión) se incrementa un 21% sin efecto tipo de cambio. En conjunto, la ganancia de cuota de los depósitos más fondos de inversión ha sido de 1,2 puntos durante los últimos doce meses, destacando el aumento de cuota en vista (0,6 puntos).

El beneficio atribuido se ha situado en 283 millones de euros a septiembre de 2005, con un incremento del 13,8% sobre el mismo periodo del año anterior (+13,7% sin efecto tipo de cambio). Esta evolución está muy positivamente afectada por la fuerte expansión del negocio, mientras que los tipos de interés, que se incrementan 309 puntos básicos en promedio, afectan positivamente al margen de los negocios comerciales. En cambio, esta subida de tipos a corto plazo ha disminuido los ingresos de los negocios financieros.

El margen comercial se incrementa un 13,4%. Dentro del mismo, las comisiones más seguros se expanden a una tasa del 10,1%. Los gastos generales de administración, básicamente por el incremento de la infraestructura comercial (937 cajeros automáticos más en el último año) y gastos vinculados al desarrollo de negocio, así como por el incremento de las contribuciones e impuestos, aumentan un 16,6%. Con todo, el fuerte incremento en los ingresos hace que el margen de explotación crezca un 19,3%. Todos los porcentajes son sin efecto tipo de cambio.

La eficiencia se sitúa en el 48,9% sin amortizaciones, la recurrencia en el 60,7%, el ROE en el 21,1% y los ratios de morosidad (0,85%) y cobertura (281%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta un 16,1%, y el resultado antes de impuestos el 4,3%. Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista aumentan el 19,7% y el 43,7%, respectivamente.

Chile

Santander Santiago es el primer grupo financiero del país y la franquicia bancaria más sólida y diversificada en Chile, como lo demuestran sus cuotas: 23,1% en créditos, 21,9% en depósitos más fondos de inversión y 11,6% en pensiones. Cuenta con 360 oficinas, una base de 2,1 millones de clientes bancarios y 617.000 partícipes en planes de pensiones.

Como en 2004, la economía chilena en 2005 sigue mostrando fuertes ritmos de crecimiento, así como excelentes expectativas para 2006. Destaca el sólido aumento de la inversión, principal motor del crecimiento. El Banco Central prolongará su pauta de progresiva subida de tipos de interés, reduciendo gradualmente el estímulo monetario y conduciendo los tipos reales a niveles positivos.

Santander Santiago se está enfocando en 2005 en el crecimiento de los negocios comerciales, y de modo especial en los segmentos minoristas. De este modo, el crédito se incrementa un 11%, con un crecimiento del 23% en el crédito al segmento de individuos, mientras que el conjunto de los depósitos sin cesiones y fondos de inversión lo hace a una tasa interanual del 20%, en todos los casos sin efecto tipo de cambio.

Estas tasas permiten un crecimiento interanual de cuota de 0,5 puntos en el crédito a particulares, y de 0,8 puntos en ahorro bancario (depósitos más fondos de inversión).

El beneficio atribuido obtenido en Chile ha sido de 241 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2005, con un crecimiento del 38,9% (+32,5% al eliminar tipos de cambio). Esta elevada tasa de crecimiento es producto de la combinación de un mayor margen comercial (+17,5% sin efecto tipo de cambio) y la contención de los gastos generales de administración (+3,7% sin efecto tipo de cambio).

El Grupo ofrece muy buenos ratios: 41,0% en eficiencia sin amortizaciones, 58,1% en recurrencia, 24,5% en ROE, 2,45% en morosidad y 161% en cobertura.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial se incrementa un 50,7% (fuerte aumento de ingresos con gastos contenidos) y el resultado antes de impuestos crece un 57,8%.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con cuotas del 10,9% en créditos, 12,9% en depósitos y 22,5% en fondos de inversión. Cuenta con 73 oficinas.

El enfoque de la gestión en 2005 se ha orientado hacia la expansión de los negocios de mayor rentabilidad, específicamente a los segmentos de particulares (consumo e hipotecario) y segmento medio de empresas. En línea con estos objetivos, el crédito registra un crecimiento interanual del 18%, mientras que los depósitos (sin cesiones) más fondos de inversión se incrementan un 30%. Con estos crecimientos la cuota en ahorro bancario se incrementa en 1,1 puntos y, dentro de ésta, en 0,4 puntos en cuentas a la vista.

Las entidades que conforman el Grupo han obtenido un beneficio atribuido de 37 millones de euros, con un descenso del 1,2% (+1,8% sin efecto tipo de cambio). Este descenso, en euros, se debe a la mayor carga impositiva, ya que el resultado antes de impuestos aumenta el 43,2%, consecuencia del mayor margen ordinario, la disminución de costes y las menores dotaciones a insolvencias.

La eficiencia se sitúa en el 58,8% sin amortizaciones, la recurrencia en el 43,1%, y el ROE en el 12,8%. El ratio de morosidad es de un 1,77% y la cobertura de un 157%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país con cuotas de mercado del 14,8% en créditos y del 13,1% en depósitos. Tiene 246 oficinas y una base de 2,2 millones de clientes bancarios.

Con el mantenimiento del precio del petróleo en niveles altos, se espera que la economía venezolana crezca en 2005 a tasas superiores a su crecimiento potencial, manteniendo asimismo una posición externa fuerte.

En 2005 la gestión del Grupo continúa enfocada en rentabilizar el negocio y aumentar los ingresos recurrentes, impulsando para ello el crecimiento del crédito y los depósitos transaccionales, de alta liquidez y bajo coste. Así, el crédito, deducido el impacto del tipo de cambio, se incrementa en un 70% interanual, mientras que el conjunto de depósitos sin cesiones y fondos de inversión se incrementa en un 68%. En consecuencia, la cuota en créditos se mantiene en el 14,8% y la de recursos de clientes mejora en 0,7 puntos.

Con esta estrategia, el Grupo ha obtenido un aumento de un 19,7% en el margen comercial (eliminado el efecto de los tipos de cambio) y un beneficio atribuido de 101 millones de euros, con avance del 30,6% sin efecto tipo de cambio.

Los ratios de eficiencia, sin amortizaciones, y recurrencia se sitúan en 43,0% y 50,3%, respectivamente, mientras el ROE alcanza un 42,8%. La morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 1,68% y un 392%.

Colombia

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

El Grupo continúa mostrando en Colombia crecimientos de negocio. Así, en términos interanuales, el crédito se incrementa un 7% y el ahorro bancario (depósitos sin cesiones y fondos de inversión) en un 43%. Estos aumentos se consiguen con un modelo comercial enfocado al crecimiento selectivo del negocio y la gestión eficiente del gasto.

En los primeros nueve meses de 2005, el beneficio atribuido se sitúa en 34 millones de euros, con incremento interanual del 39,3% sin efecto tipo de cambio. Los niveles de calidad crediticia continúan siendo muy buenos (morosidad del 0,87% y cobertura del 311%).

Otros

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

El aumento del crédito privado de Grupo Santander, muy enfocado en los segmentos de pymes e individuos, permite una ganancia de cuota de 1,2 puntos. El ahorro bancario (depósitos sin cesiones más fondos de inversión) aumenta un 41%, incrementándose la cuota en 0,9 puntos en el último año.

Adicionalmente, durante los primeros nueve meses de 2005 el banco ha capitalizado una parte de la deuda financiera que mantenía con el Grupo por 240 millones de dólares. Esto ha permitido, de un lado, avanzar en el saneamiento y venta de carteras de títulos públicos en moneda extranjera en el balance local (que ya habían sido saneadas en criterios contables españoles en 2002) y, de otro lado, reducir simultáneamente pasivos caros externos. En los primeros nueve meses de 2005, el Grupo ha obtenido en Argentina un beneficio atribuido de 61 millones de euros.

Bolivia y Perú siguen mostrando una positiva evolución, tanto en sus cifras de negocio como en resultados, mientras que Uruguay repite beneficio porque los menores fondos disponibles de insolvencias, compensan los mayores ingresos comerciales.

Por su parte, **Santander Private Banking** (la División de banca privada internacional) ha continuado su positiva evolución en el último trimestre. Un nuevo aumento de su margen comercial sobre el trimestre anterior, con unos costes controlados, le permiten acelerar el crecimiento interanual del margen de explotación y del beneficio atribuido. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido del segmento aumentó hasta septiembre el 29,4% respecto al mismo periodo de 2004.

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	Ene-Sep 05	Ene-Sep 04	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(644)	(557)	(87)	15,66
Rendimiento de instrumentos de capital	111	222	(111)	(50,01)
Margen de intermediación	(533)	(335)	(198)	59,21
Resultados por puesta en equivalencia	459	311	148	47,73
Comisiones netas	(5)	(22)	17	(79,21)
Actividades de seguros	1	(3)	4	—
Margen comercial	(77)	(48)	(29)	60,29
Resultados netos por operaciones financieras	(107)	264	(372)	—
Margen ordinario	(184)	216	(401)	—
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(10)	(15)	4	(29,75)
Gastos generales de administración	(259)	(215)	(44)	20,50
<i>De personal</i>	<i>(130)</i>	<i>(120)</i>	<i>(10)</i>	<i>8,71</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(129)</i>	<i>(95)</i>	<i>(34)</i>	<i>35,28</i>
Amortización del inmovilizado	(12)	(26)	14	(53,45)
Margen de explotación	(466)	(40)	(426)	—
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(35)	(65)	30	(46,02)
Otros resultados	(204)	(82)	(122)	148,82
Resultado antes de impuestos [ordinario]	(705)	(186)	(518)	277,93
Resultado de la actividad ordinaria	(120)	104	(224)	—
Resultado consolidado del ejercicio [ordinario]	(120)	104	(224)	—
Beneficio atribuido al Grupo [ordinario]	(229)	39	(268)	—
Beneficio atribuido al Grupo [incluye extraordinarios]	(229)	870	(1.099)	—
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	393	1.555	(1.162)	(74,71)
Activos financieros disponibles para la venta	33.479	26.568	6.911	26,01
Participaciones	2.816	3.430	(614)	(17,91)
Fondo de comercio	15.852	4.988	10.865	217,83
Liquidez prestada al Grupo	37.843	30.430	7.413	24,36
Dotación de capital a otras unidades	24.025	18.111	5.914	32,65
Otras cuentas de activo	32.910	21.016	11.894	56,60
Total activo / pasivo y patrimonio neto	147.318	106.097	41.221	38,85
Depósitos de clientes*	8.206	10.080	(1.874)	(18,59)
Débitos representados por valores negociables*	45.247	26.770	18.477	69,02
Pasivos subordinados	10.127	10.969	(842)	(7,68)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	4.169	3.791	378	9,98
Otras cuentas de pasivo	47.367	36.920	10.447	28,30
Capital y reservas del Grupo	32.201	17.566	14.635	83,31
Recursos de clientes fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	63.593	47.820	15.774	32,99
Total fondos gestionados	147.318	106.097	41.221	38,85
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.				
Medios operativos				
Número de empleados (directos + indirectos)	1.337	1.411	(74)	(5,24)

Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades de tipo centralizado y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 21 de este Informe. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 2,09% en enero-septiembre de 2005 (2,05% en igual periodo de 2004).

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

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

En el periodo enero-septiembre de 2005 las participaciones industriales han obtenido un beneficio atribuido de 485 millones de euros, frente a 172 millones en igual periodo de 2004 (sin considerar las plusvalías extraordinarias obtenidas).

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

Entre las operaciones realizadas en el periodo enero-septiembre sobresale la venta en el último trimestre de la participación del 22,07% de Unión Fenosa a ACS, que ha supuesto una plusvalía bruta de 1.160 millones de euros. Estas plusvalías no inciden en el beneficio atribuido del Grupo al haberse dotado una provisión que se aplicará a cubrir contingencias que se concretarán al final del ejercicio.

Del resto de operaciones destacan las ventas del 11,39% de Probitas Pharma y del 16,53% del Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, SA. En total, el ingreso obtenido por venta de participaciones (excluida la de Unión Fenosa) ha sido de 149 millones de euros con unas plusvalías de 38 millones.

Adicionalmente en el último trimestre los accionistas principales de Grupo Auna (Endesa, Unión Fenosa y Grupo Santander) han llegado a un acuerdo para la venta de su

participación. El acuerdo consiste en la venta de Amena (filial de telefonía móvil del Grupo Auna) a France Telecom y de Auna Telecomunicaciones (filial de telefonía fija y por cable de Grupo Auna) a Grupo Corporativo ONO. Esta operación, que se prevé quede completada en el cuarto trimestre, supondrá para Grupo Santander unas plusvalías brutas estimadas de 400 millones de euros.

Al cierre de septiembre, las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas son de aproximadamente 2.800 millones de euros.

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

En este subsegmento figura el coste de la cobertura del capital de las inversiones del Grupo no denominadas en euros. La política actual de coberturas está dirigida hacia la protección del capital invertido y los resultados del ejercicio mediante los distintos instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2005 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio, excepto Brasil.

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

También la posición para la cobertura de resultados en dólares tiene un impacto negativo en los ingresos en comparación con 2004. En este subsegmento se gestionan, igualmente, los recursos propios, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas.

Finalmente, figuran otras partidas negativas como, por ejemplo, la amortización del exceso inicial de los fondos de pensiones de las filiales sobre la banda de fluctuación.

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

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Áreas operativas			Banca Comercial		
	Ene-Sep 05	Variación (%)		Ene-Sep 05	Variación (%)	
		Total	Sin Abbey		Total	Sin Abbey
Resultados						
Margen de intermediación	8.297	35,04	12,56	7.933	41,58	15,01
Resultados por puesta en equivalencia	23	(18,19)	(24,64)	23	(29,61)	(35,16)
Comisiones netas	4.460	29,69	9,43	3.646	29,86	8,33
Actividades de seguros	611	408,05	40,21	—	—	—
Margen comercial	13.392	37,60	11,69	11.602	37,40	12,59
Resultados netos por operaciones financieras	1.304	102,41	60,53	776	231,20	116,87
Margen ordinario	14.696	41,63	14,72	12.378	42,64	15,41
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	136	11,94	(8,34)	151	9,61	(8,26)
Gastos generales de administración	(6.944)	46,61	8,64	(6.085)	44,91	8,44
<i>De personal</i>	(4.149)	39,09	6,81	(3.684)	38,73	6,45
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.795)	59,40	11,75	(2.401)	55,55	11,87
Amortización del inmovilizado	(732)	23,75	3,56	(679)	25,31	3,58
Margen de explotación	7.156	38,41	21,03	5.766	41,48	23,35
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.034)	(11,66)	(32,53)	(1.035)	0,68	(23,10)
Otros resultados	(145)	94,92	181,61	(160)	113,51	199,43
Resultado antes de impuestos	5.977	52,27	33,96	4.571	53,77	34,96
Magnitudes de negocio						
Activo total	749.659	97,02	17,16	603.858	149,25	23,82
Créditos a clientes	410.581	106,90	18,77	383.341	126,11	22,95
Depósitos de clientes	300.563	87,46	17,46	264.701	105,24	18,22

Banca Comercial

El conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander ha obtenido hasta septiembre un resultado antes de impuestos de 4.571 millones de euros, que suponen un crecimiento del 53,8% sobre el mismo periodo de 2004, o del 35,0% excluyendo Abbey, con buen comportamiento, tanto en Europa Continental como en Iberoamérica.

La **Banca Comercial en Europa Continental** mantiene en el trimestre la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados. Dentro de estos últimos, el margen de intermediación aumenta el 13,8% sobre 2004, el margen de explotación lo hace en un 19,4% y el resultado antes de impuestos en el 37,0%, con todas las unidades (Red Santander Central Hispano, Comercial Banesto, Santander Consumer, Comercial Portugal y Banif) creciendo a buenos ritmos (en dos dígitos en margen de explotación y beneficio).

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

entorno de tipos más estable, que está permitiendo una estabilización de los diferenciales; el control de los costes, donde destacan la Red Santander Central Hispano y Comercial Portugal, y las menores dotaciones necesarias para insolvencias crediticias, dada la elevada calidad de los activos y la cobertura alcanzada.

Las operaciones de **Banca Comercial de Abbey** han contribuido al Grupo con unos ingresos de 2.363 millones de euros, un margen de explotación de 739 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 559 millones de euros.

La **Banca Comercial en Iberoamérica** muestra también un buen comportamiento de los resultados, basado en los fuertes crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones, y las menores necesidades de dotaciones para créditos. Ello se refleja en incrementos del 16,6% en el margen comercial, del 33,4% en el margen de explotación y del 30,3% en el resultado antes de impuestos, todos ellos en euros.

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

Gestión de Activos y Seguros			Banca Mayorista Global		
Ene-Sep 05	Variación (%)		Ene-Sep 05	Variación (%)	
	Total	Sin Abbey			
(91)	—	42,56	454	(14,04)	Resultados
—	(100,00)	(100,00)	—	(100,00)	Margen de intermediación
471	39,29	11,98	343	17,01	Resultados por puesta en equivalencia
611	408,05	40,21	—	—	Comisiones netas
992	112,74	21,18	798	(2,95)	Actividades de seguros
28	266,98	242,71	500	24,31	Margen comercial
1.019	115,19	24,69	1.298	6,01	Resultados netos por operaciones financieras
0	(85,16)	(85,16)	(15)	(10,82)	Margen ordinario
(463)	151,32	6,33	(396)	12,23	Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación
(221)	97,23	3,07	(244)	13,28	Gastos generales de administración
(242)	235,38	11,38	(153)	10,59	<i>De personal</i>
(15)	19,76	5,41	(39)	2,65	Otros gastos generales de administración
542	94,92	37,41	848	3,83	Amortización del inmovilizado
(0)	—	—	1	—	Margen de explotación
4	—	—	11	643,72	Pérdidas netas por deterioro de créditos
546	95,99	38,68	859	27,60	Otros resultados
					Resultado antes de impuestos
					Magnitudes de negocio
8.496	28,85	28,85	137.306	4,31	Activo total
251	(38,15)	(38,15)	26.989	(5,30)	Créditos a clientes
18	(22,62)	(22,62)	35.844	14,38	Depósitos de clientes

El creciente peso del negocio con clientes en todos los países debido al fuerte desarrollo comercial realizado en los pasados trimestres se refleja, con carácter general, en significativos incrementos en su margen comercial, margen de explotación y resultado antes de impuestos.

En el cuadro que figura a continuación se aprecia la evolución de los tres países principales. En conjunto, éstos aumentan su margen ordinario (en euros) en un 24,7%, crecimiento que se eleva al 35,4% en el margen de explotación y que se reduce ligeramente en el resultado antes de impuestos (+29,7%).

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)
Europa Continental	6.075	11,25	3.487	19,40	2.833	37,01
de la que: España	4.541	9,58	2.601	18,02	2.181	34,29
Portugal	670	7,84	322	18,54	271	43,86
Reino Unido (Abbey)	2.363	—	739	—	559	—
Iberoamérica	3.940	22,46	1.540	33,35	1.179	30,29
de la que: Brasil	1.516	29,02	530	37,33	377	34,59
Mexico	903	17,18	331	16,18	265	4,38
Chile	650	26,07	332	57,97	233	65,42
Total Banca Comercial	12.378	42,64	5.766	41,48	4.571	53,77

Gestión de Activos y Seguros

El resultado antes de impuestos del segmento asciende a 546 millones de euros hasta septiembre de 2005 (+96,0% sobre el mismo periodo de 2004; +38,7% sin incluir la aportación de Abbey). Los activos gestionados en fondos de inversión y pensiones superan los 150.000 millones de euros (+17% en doce meses antes de Abbey), y los pasivos por contratos de seguros se aproximan a 45.000 millones (+8% sobre diciembre de 2004).

Gestión de Activos. El negocio global de fondos de inversión y de pensiones integrado en *Santander Asset Management* ha generado en los nueve primeros meses de 2005 un volumen total de comisiones de gestión para el Grupo de 1.436 millones de euros, un 23% superior al del mismo periodo del pasado año (+13% sin Abbey). En cuanto al resultado antes de impuestos de este negocio alcanza los 271 millones de euros (+30,8% interanual), una vez deducidas las comisiones cedidas a las redes de distribución y los costes de explotación.

En España, los activos gestionados por *Santander Asset Management* en fondos, pensiones y sociedades de inversión ascienden a más de 75.000 millones de euros a septiembre, lo que le sitúa como líder destacado en el sector (cuota del 26% en fondos de inversión mobiliarios e inmobiliarios según Inverco). En 2005 el Grupo ha seguido consolidando su posición con productos de valor añadido que permiten ofrecer un asesoramiento personalizado a los clientes según su perfil de riesgo. Tras el éxito de los últimos fondos garantizados de renta variable (Superselección Acciones 1, 2 y 3: 4.000 millones de euros comercializados) y el importante crecimiento en productos especializados de renta variable, principalmente fondos "concepto" (Small Caps España y Fondos Dividendo), el tercer trimestre destaca por la excelente evolución de las carteras de fondos de inversión (Elite, Premier y Banesto Selección) tanto en patrimonio como en rentabilidad para nuestros clientes.

En gestión alternativa, Optimal ha elevado su patrimonio hasta los 4.200 millones de euros, un 41% más que en septiembre de 2004, confirmando el interés de los inversores por estos productos. En fondos inmobiliarios también se ha reforzado el liderazgo en captación, con un incremento neto en el

año del 35% que sitúa su patrimonio bajo gestión en 3.200 millones de euros y la cuota de mercado en el 53%

Por lo que se refiere a los planes de pensiones en España, el volumen gestionado al cierre del trimestre alcanza los 8.300 millones de euros, un 14% más que en septiembre de 2004 en términos homogéneos. Destaca la cuota de mercado del 17% en planes individuales, que ofrecen un crecimiento homogéneo del 14% en los últimos doce meses.

En Portugal, los fondos de inversión y los planes de pensiones experimentaron ambos una subida sobre septiembre de 2004 de un 16%, alcanzando un patrimonio gestionado a cierre del trimestre de 6.700 millones de euros. Durante 2005 *Santander Asset Management Portugal* ha sido pionero en el mercado portugués de fondos de inversión, con el lanzamiento de un garantizado ligado a "commodities".

En Iberoamérica, el patrimonio gestionado en fondos de inversión se eleva a casi 22.000 millones de euros, un 23% más que en septiembre de 2004 sin efecto tipo de cambio, con notables crecimientos en la mayoría de países. Esta favorable evolución es el resultado de una estrategia diferenciada por países que combina el conocimiento de los mercados y las necesidades locales con el aprovechamiento de las capacidades globales en gestión y desarrollo de productos de alto valor añadido.

Por países, destaca el crecimiento de México (+36% sin efecto tipo de cambio) para situar su patrimonio en 6.200 millones de euros. Esta evolución ha posibilitado en los últimos doce meses elevar notablemente sus cuotas de mercado en patrimonio (+2,0 puntos porcentuales), ascendiendo al segundo lugar en el mercado. Capacidad de reacción a la coyuntura del mercado con productos adecuados y conocimiento profundo del producto por parte de las oficinas sitúan a *Santander Asset Management México* como una de las gestoras con mayor potencial del país.

Brasil, que incrementó su volumen gestionado un 16% interanual sin tipos de cambio, hasta los 10.800 millones de euros, mantiene su foco en el segmento minorista con el lanza-

Patrimonio fondos y sociedades de inversión. Septiembre 2005

Millones de euros

	Activos gestionados	Var. (%) s/ Sep. 04
España	75.312	7,28
Resto de Europa Continental	5.681	15,81
Reino Unido (Abbey)	5.689	—
Iberoamérica	21.878	40,64
Total*	108.560	19,74

* Sin Abbey: +13,5%

Patrimonio planes de pensiones. Septiembre 2005

Millones de euros

	Activos gestionados	Var. (%) s/ Sep. 04
España	8.298	22,36 **
Resto de Europa Continental	986	16,27
Reino Unido (Abbey)	15.473	—
Iberoamérica	18.096	35,35
Total*	42.853	104,07

* Sin Abbey: +30,4% ** Homogéneo de EPSV: +14,1%

miento en el tercer trimestre de otro fondo garantizado a dos años. El éxito en la comercialización de estos productos ha reforzado el carácter innovador de las gestoras, contribuyendo en el último año a elevar su cuota en este segmento hasta el 8% actual.

En Chile, donde el Grupo presenta una cuota total de mercado del 21% y se mantiene líder destacado en fondos garantizados, se ha reforzado la apuesta por la innovación y la anticipación con el lanzamiento en el tercer trimestre de los tres primeros fondos de gestión dinámica del mercado, denominados Fondos Gestión.

Puerto Rico (+20% sin tipo de cambio) y Argentina (+89% sin tipo de cambio, impulsado por los fondos de renta fija) completan el panorama de crecimiento generalizado en fondos.

Por lo que se refiere a los planes de pensiones en Iberoamérica, el patrimonio conjunto gestionado en la región ha alcanzado los 18.000 millones de euros, con un incremento del 21% sin efecto tipo de cambio, tras crecer en todos los países.

Seguros. Los ingresos netos generados por el negocio asegurador del Grupo, incluyendo las comisiones cedidas a las redes de distribución, han ascendido a 1.300 millones de euros, un 169,9% más que en 2004 (35,8% sin Abbey). El resultado antes de impuestos de las compañías aseguradoras del Grupo se ha multiplicado por tres hasta los 275 millones de euros tras incorporar los resultados de Abbey (160 millones de euros). Sin Abbey, el resultado antes de impuestos aumenta un 61,6% interanual por la mayor actividad y la eficiente gestión de las diferentes unidades.

En España, Santander Seguros se consolida en su negocio estratégico de bancaseguros, desarrollando nuevos negocios y ampliando su capacidad de comercialización (dos nuevos canales, Hispamer y UCI, se han sumado al canal principal, la Red Santander Central Hispano). Hasta el tercer trimestre, su contribución total al Grupo, incluyendo comisiones y resultado antes de impuestos de la compañía, ascendió a 148 millones de euros, un 28% superior al mismo periodo de 2004. Las primas totales emitidas aumentaron un 42% interanual,

destacando el despegue en el producto estratégico de desempleo (+82%) y en los no vinculados a operaciones de activo. Esta evolución, unida a la de Banesto Seguros, ha situado al Grupo en España en su posición natural de mercado, consolidado entre los líderes en sus dos productos clave, vida-riesgo individual y hogar.

En Portugal, el Grupo combina la distribución de seguros de riesgo relacionados con operaciones crediticias con los seguros de capitalización-ahorro. Además, en 2005 se ha iniciado la comercialización del primer producto de vida-riesgo no vinculado a crédito, con una evolución muy positiva. En actividad destaca el crecimiento del 23% sobre 2004 de las primas vinculadas a créditos y del 36% del resultado antes de impuestos más comisiones de comercialización.

En el resto de Europa Continental, la actividad aseguradora se desarrolla a través de las unidades de Santander Consumer que comercializan seguros de vida vinculados a operaciones de crédito al consumo y de riesgo-automóviles. En 2005 estas comisiones de comercialización ascienden a 199 millones de euros, un 18% más que en 2004.

En Reino Unido, la actividad aseguradora de Abbey se ha visto favorecida por un incremento significativo del volumen de ventas. En seguros de ahorro instrumentados en pensiones y fondos, las ventas en el trimestre aumentaron en torno a un 40% sobre el anterior. En el negocio de protección, el volumen de primas del tercer trimestre se ha mantenido en la media de ventas del primer semestre. Por su parte en seguros generales, destaca la tendencia creciente mostrada por los seguros de hogar, muy vinculados a la propia actividad hipotecaria.

En Iberoamérica el Grupo ha reforzado su estrategia de crecimiento en la distribución de seguros a través de los bancos locales. Sustentados en los productos ligados a los créditos, se ha avanzado en la comercialización de productos de bancaseguros no vinculados a través de ofertas personalizadas a nuestros clientes (en productos de vida, auto y hogar). Por países, destacan Brasil, México, Chile, Argentina y Venezuela con un avance conjunto en resultados generados del 40%, sin efecto tipo de cambio.

Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)	Ene-Sep 05	Var. (%)
Fondos de inversión	203	21,41	135	25,08	135	24,43
Planes de pensiones	239	17,79	141	39,97	136	37,72
Seguros	577	457,59	266	282,50	275	285,13
de los que: Abbey	429	—	160	—	160	—
Total Gestión de Activos y Seguros	1.019	115,19	542	94,92	546	95,99

Banca Mayorista Global

El resultado antes de impuestos ha ascendido a 859 millones de euros en los nueve primeros meses de 2005, un 27,6% superior al del mismo periodo del año anterior. La creciente aportación de los negocios de valor añadido con clientes y el éxito en el desarrollo de los nuevos proyectos, junto a las menores necesidades de saneamientos, son las claves de esta evolución.

El conjunto de ingresos aumenta un 6,0% con respecto al año anterior. Este moderado avance se debe a que el aumento en los ingresos de los negocios de mayor valor añadido (banca transaccional, "trade finance", custodia, banca de inversión, renta variable y tesorería de clientes), que ya alcanzan los 656 millones de euros (+18,0% interanual), y las plusvalías realizadas han sido contrarrestados por una menor aportación de la actividad de financiación básica y de la operativa por cuenta propia de las tesorerías, sobre todo iberoamericanas, que registraron ingresos muy elevados en 2004.

Los costes presentan un crecimiento del 11,3% respecto al mismo periodo de 2004, consecuencia de la expansión y el lanzamiento de proyectos, como Santander Global Connect y Santander Global Markets, principalmente en Europa (+15 millones de euros). Por último, destacan las menores necesidades de saneamiento fruto de una acertada gestión del riesgo y la menor financiación básica.

Esta evolución de los ingresos de mayor valor añadido del área es una muestra de la consolidación del modelo de negocio de Banca Mayorista Global construido sobre un doble vector producto-cliente.

En el vector cliente Banca Mayorista Global implantó en 2003 el **Modelo de Relación Global** que provee de una gestión global por producto y geografía a los principales clientes corporativos

e institucionales del Grupo. El Modelo está consiguiendo sus objetivos de crecimiento de ingresos en los productos de mayor valor y de globalidad geográfica gracias a la existencia de equipos globales integrados por un responsable global, responsables locales en los mercados en que opera el cliente y especialistas de productos.

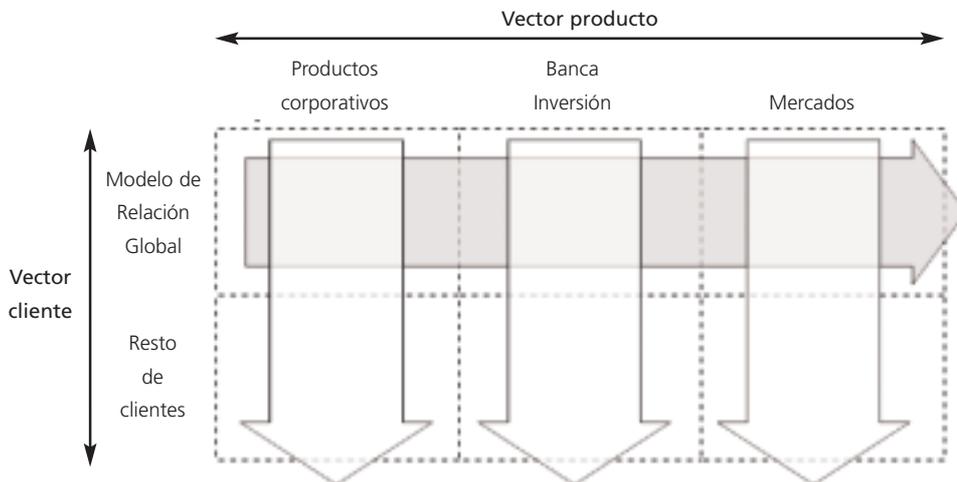
A septiembre, el margen ordinario del Modelo alcanza los 362 millones de euros, tras un tercer trimestre que eleva sus ingresos un 11% sobre el mismo trimestre de 2004. En el acumulado, la evolución de los productos de valor añadido contrarresta el descenso de los ingresos procedentes de la financiación básica. La elevada liquidez disponible en las grandes compañías y la reducción generalizada de márgenes en la financiación explican esta tendencia.

El vector producto está formado por tres grandes áreas:

- 1) **Productos Corporativos.** Integra financiación básica, banca transaccional, "trade finance" y custodia. En su evolución destaca el creciente peso relativo de los productos transaccionales, "trade finance" y custodia, cuyos ingresos han aumentado un 12,8% interanual.
- 2) **Banca de Inversión.** Comprende las actividades de soluciones de financiación (financiaciones estructuradas o "project finance", sindicados, originación de renta fija) y las actividades de "corporate finance". El conjunto de los ingresos generados por estas actividades ha aumentado un 2,4% interanual.

En soluciones de financiación se han realizado en el último trimestre distintas operaciones de financiaciones estructuradas por un importe conjunto cercano a 4.000 millones

Modelo de negocio de Banca Mayorista Global



de euros; en financiación de adquisiciones, las operaciones acordadas totalizan unos 215 millones de euros; y en sindicados, el importe financiado se aproxima a 3.800 millones de euros.

En "corporate finance", el Grupo continúa demostrando su conocimiento sectorial y su liderazgo en los mercados donde opera. Destacan en el trimestre la participación en la salida a bolsa de OHL en Brasil, en la ampliación de capital de Metrovacesa y en la emisión de convertibles de La Seda.

- 3) **Mercados:** Incorpora las actividades de renta variable y de las tesorerías. En conjunto, el área presenta un aumento de sus ingresos del 3,8% respecto a 2004, ofreciendo diferentes evoluciones en función de la naturaleza de los mismos.

La evolución más favorable corresponde a los ingresos procedentes de negocios con clientes (intermediación de renta variable y venta de productos de tesorería a clientes) que aumentan el 29,0% interanual, y que se suman a las aportaciones por ventas de participaciones. Por el contrario, la actividad de tesorería por cuenta propia disminuye por la evolución ya mencionada de las tesorerías, en especial en Brasil y Chile, por la evolución de los tipos de interés en 2005 y los elevados ingresos registrados en 2004.

Por negocios, Renta Variable ha acelerado el crecimiento de sus ingresos hasta el 28,5% interanual, consolidando el liderazgo en intermediación en España (13% de cuota con Banesto Bolsa) y en Portugal (cuota del 10%). Esta evolución se refleja en la mejora en los principales rankings del sector, tanto en la Península Ibérica (mejor casa de análisis de renta variable para España y Portugal de Thomson Extel) como en Iberoamérica (2º del ranking ponderado por activos de Institutional Investor).

Tesorería Global mantiene una favorable evolución de los ingresos de clientes (+29,3% interanual) que, sin embargo, no compensa el descenso por las posiciones propias. A pesar de la estacionalidad y de un mercado algo más complejo, el foco de los equipos en brindar soluciones de valor añadido a clientes mayoristas y minoristas ha sido clave para seguir impulsando la actividad en el trimestre.

En España, la tesorería presenta a septiembre un fuerte crecimiento de las actividades asociadas a clientes, tanto en Santander Global Connect como en las áreas de "market making" y ventas mayoristas. Así, los ingresos por ventas a clientes aumentan un 43% interanual.

En Portugal, la actividad con clientes es la principal fuente de ingresos tras aumentar el 34,1% interanual. El mejor desempeño en el segmento mayorista, tras el cierre

de varias operaciones en el trimestre que nos consolida como tesorería de referencia para los clientes institucionales, y la implantación de *Santander Totta Global Connect* en segmento minorista explican estos resultados.

En Nueva York, la tesorería se ha enfocado en potenciar su actividad con el fin de sentar las bases para incrementar la venta de productos de valor añadido al segmento mayorista, aprovechando el liderazgo del Grupo en los mercados iberoamericanos.

En Iberoamérica, Grupo Santander es la tesorería de referencia en la región, como reconoce el galardón de "Mejor Tesorería de Latinoamérica 2005" concedido por *Euromoney*. La creciente coordinación de las tesorerías locales con Madrid y Nueva York está permitiendo aumentar la oferta de soluciones globales a los clientes y la generación de ventas cruzadas, lo que se traduce en aumentos interanuales de estos ingresos (+18,0%) a la vez que refuerza nuestra presencia en los mercados profesionales.

En Brasil destaca la buena marcha del negocio de clientes, enfocado en el segmento mayorista, y de la actividad de "market making" cuyos ingresos acumulados superan a los de 2004. Por el contrario, y pese a la mejora del "trading" del tercer trimestre, la operativa por cuenta propia no alcanza los niveles del pasado ejercicio.

En México la tesorería enfoca sus esfuerzos en la actividad con clientes, que representa un elevado porcentaje de los ingresos. La sólida posición en los mercados (líderes como formadores de mercado de renta fija y en el Mercado Organizado de Derivados) y la venta de estructurados a través de la red, con lanzamiento de nuevos productos, explican esta evolución. Asimismo, buena evolución de la actividad por cuenta propia, que ya supera los ingresos acumulados del pasado año.

En Chile, fuerte crecimiento del negocio con clientes, en especial en el segmento corporativo. A ello contribuyen las primeras posiciones del Grupo en los rankings de divisas y renta fija locales. También buena evolución de las posiciones propias aunque lejos de los elevados niveles de 2004.

En Argentina los resultados de clientes, en línea con trimestres anteriores, confirman la buena marcha de este negocio. Para ello se está potenciando la venta de productos de valor añadido, mientras se mantiene una muy buena posición en la operativa de divisas con clientes y de renta fija local a corto plazo.

También en Colombia se observa buen ritmo en los resultados de clientes que ganan terreno frente al resto de ingresos de la tesorería.

La acción Santander Central Hispano

Durante el tercer trimestre los mercados continuaron con ascensos generalizados. El incremento del precio del petróleo, que alcanzaba cotas históricas de 67,72 dólares por barril de brent con potencial peligro para el crecimiento de las economías, apenas influía en la evolución final de las bolsas al mantenerse la inflación controlada.

En el mercado de divisas, el euro ha tenido una evolución positiva con un ascenso del 1,2% hasta los 1,2042 dólares desde los mínimos anuales de 1,1901 dólares alcanzados a principios de julio.

En este entorno, al cierre de septiembre la acción Santander alcanzaba un precio de 10,93 euros por título, con un incremento del 14,0% en el tercer trimestre de 2005, comportándose mejor que los principales índices europeos (Euro Stoxx Banks: +9,2%, EuroStoxx 50: +7,8%) y domésticos (Ibex 35: +10,5%; FTSE 100: +7,1%).

La acción Santander ha comenzado a cotizar en las bolsas de Londres y México, el 1 de julio y el 5 de octubre de 2005, respectivamente. Nuestra acción cotiza también en las cuatro bolsas españolas y en las de Nueva York, Lisboa, Milán y Buenos Aires.

Capitalización

El Santander ocupa el primer puesto entre los bancos de la zona euro y el noveno del mundo por valor de mercado, al cerrar el tercer trimestre del año con una capitalización de 68.359 millones de euros y un incremento respecto a septiembre de 2004 de 30.879 millones de euros.

La ponderación de la acción en el Índice Euro Stoxx 50 se sitúa en el 3,99%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de septiembre asciende al 16,48%, el mayor de la Bolsa española.

Negociación

Durante los nueve primeros meses de 2005 se han negociado 12.259 millones de acciones Santander por un valor efectivo de 117.160 millones de euros (la mayor cifra del sector bancario español), con un ratio de liquidez del 196%.

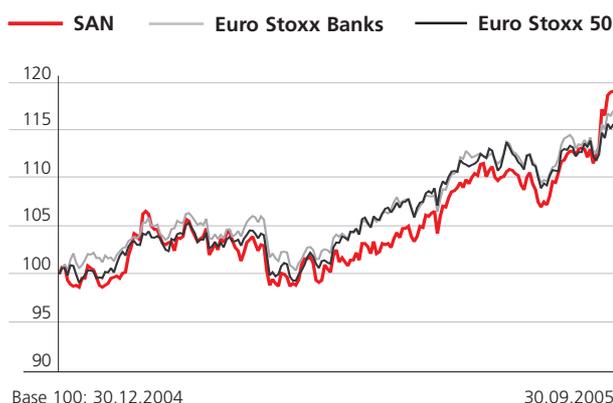
Respecto al mismo periodo del año anterior, el número de títulos negociados se incrementa un 36,1% y el volumen contratado aumenta un 48,6%. La contratación media diaria fue de 63,9 millones de acciones.

Al cierre de septiembre el volumen de futuros negociados sobre nuestra acción es de 3.756.682, mientras que el de

opciones es de 2.088.478 de contratos. El conjunto de derivados negociados sobre nuestra acción en este mercado supone un 19,82% del total del MEF de renta variable en el año.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2004 al 30 de septiembre de 2005



La acción Santander Central Hispano

30.09.2005

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.468.846
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	63.851.144
Liquidez de la acción* (en %)	196

Dividendo por acción

	euros
Primer dividendo 2005 (01.08.05)	0,09296
Segundo dividendo 2005 (01.11.05)	0,09296

Cotización durante 2005

Inicio (30.12.04)	9,13
Máxima	10,99
Mínima	8,92
Cierre (30.09.05)	10,93
Capitalización bursátil (millones)	68.359

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable (veces)	1,93
Precio / Bº atribuido por acción (veces)	13,19

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

Retribución al accionista

En línea con su política de retribución al accionista, Santander abonó el pasado 1 de agosto el primer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2005 por un importe íntegro de 0,09296 euros, que suponía un incremento del 12% respecto al mismo de 2004.

Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado el pago del segundo dividendo a cuenta por un importe íntegro de 0,09296 euros por acción a partir del 1 de noviembre de 2005, un 12% superior al del año pasado.

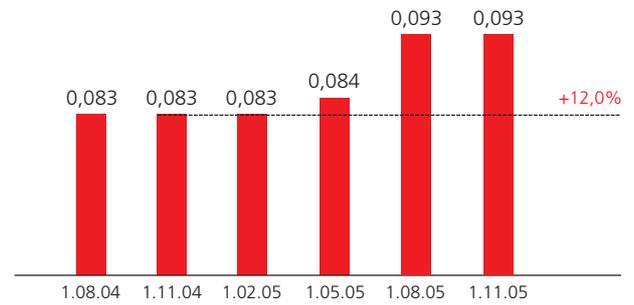
Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de septiembre se sitúa en los 2.468.846. El volumen medio invertido por accionista es de 2.533 acciones, que supone una inversión media de 27.689 euros por accionista.

Si atendemos a la distribución geográfica del capital social, el 90,56% del mismo está controlado por accionistas europeos, cuya inversión media es de 25.111 euros

Dividendos

Euros



(2.297 acciones), mientras que a los accionistas americanos les corresponde el 9,20% del capital social, lo que supone una inversión media de 1.990.953 euros (182.155 acciones).

Por otro lado, el 73,48% del capital corresponde a personas jurídicas, mientras que el 26,52% del mismo pertenece a personas físicas.

Tal como se indicaba en el Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del pasado ejercicio, el Banco está realizando los trabajos preparatorios para dar adecuada respuesta a los requisitos que sobre sistemas internos de control establece la sección 404 de la Ley Sarbanes-Oxley cuya certificación se exige en los informes anuales que el Banco registre ante la SEC en relación con los ejercicios finalizados después del 15 de julio de 2006.

En relación con la citada Ley norteamericana, también destaca la aprobación por el Consejo en su reunión de 26 de julio de 2005 de modificaciones a su Reglamento que entre otras medidas ha ampliado las funciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento incluyendo la recepción, tratamiento y conservación de las reclamaciones recibidas por el

Banco sobre cuestiones relacionadas con el proceso de generación de información financiera, auditoría y controles internos y la recepción de manera confidencial y anónima de posibles comunicaciones de empleados del Grupo que expresen su preocupación sobre posibles prácticas cuestionables en materia de contabilidad o auditoría.

Por último, la entrada en vigor del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, implica una modificación de la información a facilitar a los mercados con ocasión de la emisión o colocación de valores. El Grupo ha registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 15 de septiembre de 2005 un "Documento de Registro de Acciones" que sustituye al anterior Folleto Informativo Continuado y se ajusta a los nuevos requisitos.

Responsabilidad Social Corporativa

Recientemente se han publicado las familias de índices de inversión socialmente responsables, **Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI)** y **FTSE4Good**, cuya composición es seguida por un creciente número de inversores institucionales tanto en Europa como en EE.UU.

Santander es una de las pocas empresas españolas que ha sido incluida, nuevamente, tanto en los índices sostenibles de Dow Jones (DJSI World y DJSI Stoxx), como en los de FTSE4Good (Europe, Global, Global 100 y Europe 50).

En DJSI, la evaluación del Banco ha mejorado en todos los aspectos analizados y ha alcanzado un Total Score del 75% frente a una media del sector del 48%:

- En el ámbito económico, el Grupo se situó en el 84% frente a una media del 62%.

- En el ámbito medioambiental, en el 63% frente a una media del 32%.
- En el ámbito social, en el 74% frente a una media del 46%.

Por su parte, en la última revisión han quedado excluidas del FTSE4Good un total de 24 empresas (10 de ellas Bancos), casi todas ellas por no cumplir con los criterios medioambientales.

Los índices de inversión DJSI y FTSE4Good son una de las mejores referencias internacionales para evaluar el éxito de las políticas de Responsabilidad Social de las empresas y su inclusión en los mismos constata el interés de Grupo Santander en esta materia.



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 14 / 91 259 65 20
Fax: 91 257 02 45
e-mail: investor@gruposantander.com

Sede social:

Paseo Pereda, 9-12. Santander (España)
Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa:

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



www.gruposantander.com