





## Datos básicos

	Ene-Jun 06	Ene-Jun 05	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	818.096	730.306	87.790	12,0	809.107
Créditos a clientes (neto)	476.591	403.132	73.459	18,2	435.829
Recursos de clientes gestionados	709.245	633.803	75.442	11,9	680.887
Fondos propios	38.411	34.086	4.325	12,7	35.841
Total fondos gestionados	976.511	869.555	106.956	12,3	961.953

## Solvencia y morosidad (%)

Ratio BIS	12,40	12,81			12,94
Tier I	7,41	7,44			7,88
Tasa de morosidad	0,83	0,98			0,89
Cobertura de morosidad	185,69	174,55			182,02

## Resultados (millones de euros)

Margen de intermediación (sin dividendos)	5.721	4.731	990	20,9	10.158
Margen comercial	10.168	8.604	1.564	18,2	18.242
Margen ordinario	11.103	9.473	1.630	17,2	19.807
Margen de explotación	5.661	4.413	1.247	28,3	9.285
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	3.216	2.551	665	26,1	5.212
Beneficio atribuido al Grupo	3.216	2.551	665	26,1	6.220

## Rentabilidad y eficiencia (%)

ROE	18,23	16,20			16,64 *
ROA	0,87	0,80			0,78 *
RORWA (Rtdo. consolidado / activos medios ponderados por riesgo)	1,65	1,55			1,51 *
Eficiencia (1)	48,55	53,00			52,55

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

## La acción y capitalización

Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	11,42	9,59			11,15
Capitalización bursátil (millones euros)	71.424	59.979			69.735
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,5147	0,4088			0,8351 *
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,5130	0,4080			0,8320 *
Valor contable por acción (euro)	6,14	5,45			5,73
Precio / valor contable por acción (veces)	1,86	1,76			1,95
PER (precio / bº atribuido por acción anualizado) (veces)	11,09	11,73			13,35 *

## Otros datos

Número de accionistas	2.393.463	2.528.398			2.443.831
Número de empleados	130.788	128.572			129.196
Europa Continental	44.048	44.021			43.612
Reino Unido (Abbey)	19.846	22.689			21.121
Iberoamérica	65.380	60.527			63.001
Gestión financiera y participaciones	1.514	1.335			1.462
Número de oficinas	10.439	9.997			10.201
Europa Continental	5.526	5.270			5.389
Reino Unido (Abbey)	712	716			712
Iberoamérica	4.201	4.011			4.100

(\*).- Sobre beneficio atribuido al Grupo ordinario (sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios)

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



# Índice

Datos básicos	2
La actividad en el semestre	4
La acción Santander	11
Información financiera del Grupo	12
Información por segmentos	19
Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Corporativa	43

## Las Claves del semestre

- El beneficio atribuido por acción del semestre, 0,5147 euros, aumenta un 25,9% respecto al primer semestre de 2005.
- En el segundo trimestre el Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 1.723 millones de euros, nuevo récord trimestral y un 26,1% superior al de igual periodo de 2005. Destaca la fortaleza del negocio comercial en Europa e Iberoamérica, con unos resultados más débiles de las actividades de trading.
- En el semestre, beneficio atribuido de 3.216 millones de euros (+26,1%), en línea con el objetivo anunciado de obtener 6.500 millones de beneficio atribuido ordinario para el conjunto del año.
- El incremento del beneficio se basa en un avance del 28,3% en el margen de explotación, que aumenta por sexto trimestre consecutivo. Sin efecto tipos de cambio, incremento del 23,0%, mejorando los crecimientos ofrecidos en 2005 y primer trimestre de 2006.
- Un crecimiento selectivo de los costes, muy inferior al de los ingresos, permite situar la eficiencia por debajo del 50% (48,6%) tras mejorar en 4,4 puntos porcentuales respecto del primer semestre de 2005.
- Mejora de la rentabilidad sobre los fondos propios (el ROE se sitúa en el 18,2%, con aumento de 2,0 p.p.) y sobre activos en riesgo (el RoRWA mejora en 10 puntos básicos hasta alcanzar el 1,65%).
- La calidad del riesgo sigue siendo excelente. La tasa de morosidad disminuye en 15 puntos básicos hasta el 0,83% y la cobertura aumenta en 11 puntos porcentuales hasta el 186%. El fondo genérico del Grupo alcanza los 5.197 millones de euros al cierre del semestre.
- Mantenemos sólidos ratios de capital (BIS: 12,4%; core capital de 5,8%) tras incorporar la participación de Sovereign.
- A partir del próximo 1 de agosto se abonará el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2006, por un importe de 0,106904 euros por acción, un 15% superior a su equivalente de 2005.
- Otros hechos relevantes del trimestre han sido:
  - Se ha materializado el acuerdo de inversión en Sovereign Bancorp, anunciado en octubre de 2005. Al cierre de junio la participación es del 21,97%, con una inversión de 2.046 millones de euros (2.600 millones de dólares). Está previsto que tenga impacto positivo en el beneficio por acción desde el primer ejercicio.
  - El acuerdo alcanzado con Resolution plc para la venta del negocio de seguros vida de Abbey por un importe de 5.200 millones de euros. Está previsto que la operación se cierre en el tercer trimestre de 2006.
- Mejora del rating del Grupo por parte de las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings.

### Marco externo general

La economía mundial ha registrado en el primer trimestre de 2006 un crecimiento superior al 5%, prolongando así la suave aceleración que venía mostrando a lo largo de 2005 que en media creció un 4,5%. EE.UU. y Asia emergente siguen siendo las áreas más dinámicas, aunque la Eurozona y Japón muestran tasas de crecimiento más satisfactorias.

En EE.UU., el PIB creció a un ritmo del 5,3% en el primer trimestre (variación trimestral anualizada). Aunque ese excepcional registro se debió en parte a factores de naturaleza transitoria y la tendencia de fondo apunta a una cierta desaceleración, la economía sigue firme. La inflación ha seguido mostrando una suave tendencia alcista. En ese contexto la Reserva Federal siguió elevando el tipo oficial situándolo en el 5,25% en junio.

La actividad económica también ha ganado intensidad en Iberoamérica, que registra tasas de crecimiento superiores al 4%. En general los saldos fiscales y las balanzas de pagos se muestran sólidos. La inflación ha evolucionado favorablemente en la mayoría de las economías, lo que ha permitido a los bancos centrales de Brasil y México reducir los tipos de interés.

En la Eurozona la recuperación es más firme. Incluso el empleo y el consumo, hasta ahora las principales debilidades, han comenzado a mostrar un perfil positivo. El crecimiento del PIB se ha estabilizado a tasas superiores al 2% interanual y la inflación se ha mantenido ligeramente por encima del objetivo del Banco Central Europeo. En estas circunstancias la autoridad monetaria ha elevado el tipo de referencia al 2,75%. En España la economía crece al 3,5% interanual, apoyada en el dinamismo de la demanda interna. En el Reino Unido el PIB ha crecido en el primer trimestre a un ritmo superior al 2% y la inflación se sitúa en torno al objetivo del 2%. El Banco de Inglaterra mantiene su tipo de referencia en el 4,5% desde agosto del pasado año.

### Resumen de la evolución del Grupo y los negocios

En este entorno, Santander ha seguido mostrando la efectividad de un modelo de negocio que se adapta a sus diferentes mercados, para alcanzar notables crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio. El enfoque en los clientes y en el negocio comercial, el potencial del portafolio de negocios del Santander y el esfuerzo continuado de mejora en la eficiencia comercial y operativa son los pilares que explican esta evolución.

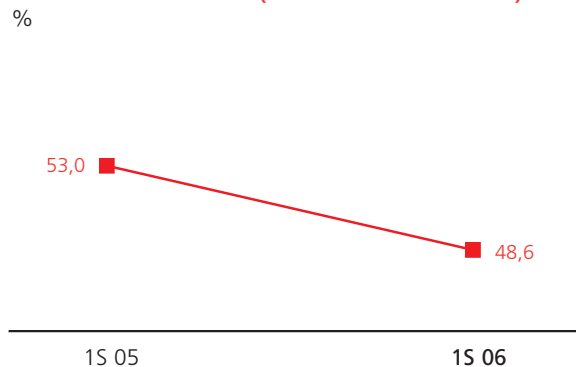
En el primer semestre de 2006, Santander ha alcanzado un beneficio atribuido de 3.216 millones de euros, un 26,1% más que en el mismo periodo de 2005. El beneficio por acción se ha situado en 0,5147 euros, un 25,9% superior al del primer semestre de 2005.

Estos aumentos se traducen en una notable mejora de la rentabilidad, tanto medida sobre fondos propios como sobre activos de riesgo. Así, el ROE se eleva al 18,2%, 2,0 puntos porcentuales superior al del primer semestre de 2005, mientras que el RORWA se sitúa en el 1,65%, con mejora de 10 puntos básicos.

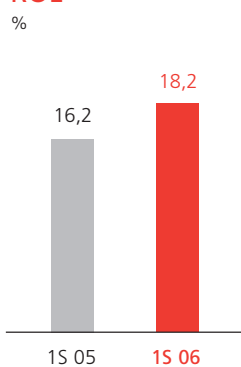
La cuenta de resultados del Grupo mantiene el perfil ofrecido en el primer trimestre, con los ingresos duplicando el crecimiento de los gastos y el margen de explotación aumentando el 28,3%. Las cuatro notas más destacadas en su evolución son:

- Fuerte incremento de los ingresos originado en la fortaleza del margen de intermediación sin dividendos, que aumenta el 20,9%, tras mejorar por octavo trimestre consecutivo, y de las comisiones, que aumentan el 19,6%.
- El selectivo crecimiento de costes en Europa Continental e Iberoamérica y la fuerte reducción en Abbey suponen nuevas mejoras de eficiencia en todos los segmentos. A nivel de Grupo, la eficiencia se sitúa en el 48,6% frente al 53,0% del primer semestre de 2005.

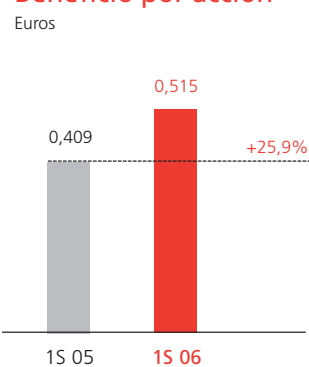
### Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



### ROE



### Beneficio por acción



- Las mayores dotaciones para insolvencias crediticias (+62,7%) están relacionadas con el fuerte crecimiento de la actividad y el cambio del mix de negocio en algunas unidades. Con todo, el resultado antes de impuestos aumenta el 30,6%.
- El incremento del beneficio atribuido es reflejo del fuerte crecimiento de las tres áreas geográficas: Europa Continental: +11,5%; Abbey: +40,3%, e Iberoamérica: +27,0%.

En comparación con el primer semestre de 2005 el impacto de los tipos de cambio de las monedas iberoamericanas y del dólar respecto del euro es positivo por aproximadamente 4-5 puntos porcentuales para el total del Grupo y 12-14 puntos en Iberoamérica (8-10 puntos respecto del dólar). Estos impactos son menores que los registrados en el primer trimestre.

Por otra parte, en la comparación no inciden las plusvalías extraordinarias obtenidas en el primer trimestre de 2005 (717 millones de euros por la enajenación de la participación en The Royal Bank of Scotland), dado que en dicho trimestre se dotó una provisión por el mismo importe, que se aplicó al cierre del ejercicio.

En el análisis por áreas, los tres segmentos operativos del **nivel principal o geográfico** mantienen en el semestre crecimientos a tasas de dos dígitos en margen de explotación y beneficio atribuido:

- **Europa Continental** aporta el 51% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Presenta un notable crecimiento de ingresos, que duplica el de los costes y absorbe el aumento de provisiones genéricas por la mayor actividad. Todo ello eleva el beneficio atribuido hasta los 1.701 millones de euros, un 11,5% más que en el primer semestre de 2005. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance, Portugal y Banif).

- En Reino Unido, **Abbey** ha obtenido un beneficio atribuido en el semestre de 491 millones de euros, un 40,3% más que en el mismo periodo de 2005. Ello representa el 15% del beneficio de las áreas operativas (el 12% en el primer semestre de 2005).

Este crecimiento se apoya en mayores niveles de producción y actividad en relación al año pasado, y en el esfuerzo en la racionalización de costes. Ambos efectos permiten a Abbey aumentar el 8,3% sus ingresos, reducir el 10,6% sus costes y situar el crecimiento del margen de explotación en el 48,5%.

- **Iberoamérica** ha alcanzado en el semestre un beneficio atribuido de 1.147 millones de euros (el 34% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 27,0% sobre el mismo periodo de 2005. Ese crecimiento se apoya en el fuerte impulso de la actividad y el notable aumento de los ingresos comerciales en los últimos trimestres, muy superior al incremento de los costes que, en moneda local, crecen en línea con la inflación.

Esta combinación permite aumentar el 46,3% el margen de explotación y absorber las mayores provisiones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 1.409 millones (+21,4%).

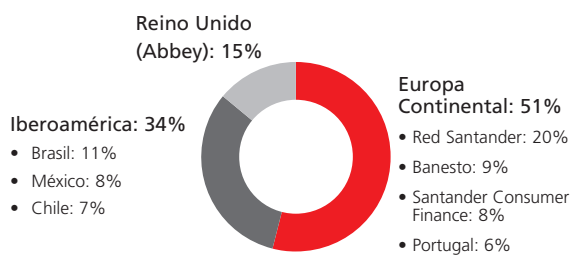
Mayor detalle de los segmentos principales y de sus unidades y países figura en las páginas 20 a 35 de este Informe.

La visión del **nivel secundario o por negocios** también ofrece una evolución muy favorable de sus tres grandes segmentos:

- El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 83% del total de ingresos de las áreas operativas y el 77% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre el primer semestre de 2005 del 18,8% en el margen comercial, del 32,3% en margen de explotación y del

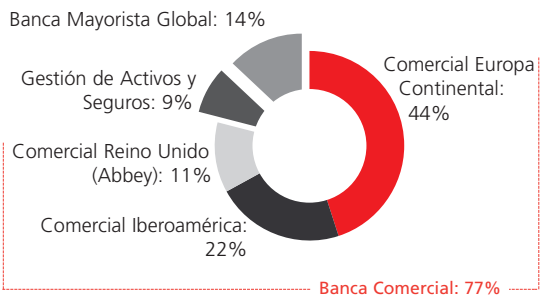
### Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos

Enero-Junio 2006



### Distribución del resultado antes de impuestos por segmentos de negocio operativos

Enero-Junio 2006





25,3% en resultado antes de impuestos. Europa Continental aumenta en torno al 16-17% en margen de explotación y resultado antes de impuestos. Comercial Abbey, apalancada en su fuerte reducción de costes, ofrece crecimientos del 40,0% y 23,9%, respectivamente, en euros. En Iberoamérica, los crecimientos son del 70,7% y 48,7%, respectivamente, en euros, impulsados por el despegue del negocio con clientes en los tres principales mercados y el favorable impacto de los tipos de cambio.

- **Banca Mayorista Global** obtiene un resultado antes de impuestos de 667 millones de euros (el 14% de las áreas operativas), un 1,5% menos que en 2005. En esta comparativa inciden las plusvalías obtenidas en el segundo trimestre de 2005 por la venta de la participación en la eléctrica brasileña AES Tietê. Eliminando su efecto, aumento del 15% por el elevado crecimiento de los ingresos en negocios generados con clientes (+42%), que permite absorber los costes de la expansión de negocios como Santander Global Connect a nuevos mercados, y las mayores dotaciones genéricas por aumento de la actividad.
- **Gestión de Activos y Seguros** representa el 9% del total de las áreas operativas y ofrece crecimientos del 35,0% en margen de explotación y del 30,1% en resultado antes de impuestos. Ambos porcentajes mejoran claramente los obtenidos en el primer trimestre. El total de ingresos obtenidos en los productos que gestiona (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 2.019 millones de euros, un 18% del margen ordinario del Grupo y un 15,4% más que en igual periodo de 2005.

Mayor detalle de los segmentos secundarios figura en las páginas 38 a 42 de este Informe.

Adicionalmente a la evolución del negocio, otros aspectos a destacar en el segundo trimestre son:

- Con fecha tres de abril fue notificado al Banco y a Total el laudo relativo a la demanda arbitral presentada por Total contra el Banco como consecuencia de la OPA formulada por este último sobre acciones de CEPSA en 2003. Detalle amplio del mismo figura en la página 37 del Informe Financiero del primer trimestre.

- Se ha materializado el acuerdo de inversión anunciado el pasado mes de octubre para la adquisición del 19,8% del banco estadounidense Sovereign Bancorp, una vez se han obtenido todas las aprobaciones exigidas por las autoridades pertinentes. Santander consolidará por puesta en equivalencia la participación en Sovereign, estando previsto que ya en el primer año su impacto sea positivo en el beneficio por acción del Grupo.

- Abbey ha alcanzado un acuerdo con Resolution plc para vender a esta compañía el negocio de seguros de vida por 5.200 millones de euros, lo que representa el 97% de su valor ("embedded value") a 31 de diciembre de 2005. Abbey mantiene todos los negocios de gestión de activos e inversión operados a través de la red de sucursales, así como la sociedad de pensiones personales James Hay y la plataforma de administración y gestión "WRAP".

Adicionalmente, Abbey dará continuidad a los productos y servicios que ofrece a sus clientes, mediante dos acuerdos de distribución con Resolution por los que:

- Abbey distribuirá con su marca, a través de sus sucursales, productos de vida y pensiones desarrollados por Resolution;
- y en el mercado de intermediarios, Abbey continuará siendo el distribuidor exclusivo de productos de protección de la marca Scottish Provident.

Además, Abbey podrá ofrecer, con carácter exclusivo, productos de banca comercial a los cinco millones de clientes de Resolution.

- Por último en el área de tecnología y sistemas destacan, entre otras: la integración de las plataformas tecnológicas brasileñas en Altair (finalizada en abril) y los avances en el plan de implantación de Partenón en Abbey, Portugal y Santander Consumer Finance.

En el trimestre la revista *The Banker* ha concedido a Partenón el galardón a la Mejor Plataforma Tecnológica de Banca Minorista, por su innovación y su excelencia tecnológica en funciones de back, middle y front-office.

### Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Jun 06	Ene-Jun 05	30.06.06	31.12.05	30.06.05
Dólar USA	1,2283	1,2848	1,2713	1,1797	1,2092
Libra esterlina	0,6871	0,6859	0,6921	0,6853	0,6742
Real brasileño	2,6896	3,2929	2,7498	2,7446	2,8351
Nuevo peso mexicano	13,3531	14,2189	14,3333	12,5845	13,0152
Peso chileno	647,2618	744,8512	694,0662	604,7732	700,7314
Bolivar venezolano	2.637,6177	2.659,4330	2.729,8625	2.533,1698	2.596,5152
Peso argentino	3,7842	3,7455	3,9458	3,5907	3,4931

### Resultados de Grupo Santander

En una visión más detallada de la cuenta de resultados, el margen de intermediación del primer semestre se sitúa en 5.958 millones de euros, un 20,6% más que hasta junio de 2005. Destaca especialmente que, sin el efecto de los dividendos, por octavo trimestre consecutivo se supera la cifra del anterior. Esta favorable evolución se debe a la continua expansión de volúmenes y a la mayor estabilidad de los márgenes con clientes en los últimos trimestres. En el último trimestre destaca el crecimiento de Red Santander, Abbey, México y Chile.

Dentro del margen de intermediación, se contabiliza el coste de las acciones y participaciones preferentes, que hasta junio ha sido de 199 millones de euros, con un descenso interanual del 5,8%.

Las comisiones aumentan el 19,6% respecto al primer semestre de 2005, con notables incrementos en Iberoamérica (+36,9%) y Abbey (+17,3%) y más moderado en Europa Continental (+8,5%). En esta última, la evolución está condicionada por el impacto inicial del lanzamiento del Plan "Queremos ser tu Banco" en la Red Santander. Por productos, destacan los avances de las procedentes de valores (+21,6%), medios de pago (+13,9%), seguros (+26,5%) y riesgos de firma (+18,6%).

Los ingresos por la actividad de seguros, 455 millones de euros, se incrementan un 14,6%, en tanto que los resultados por puesta en equivalencia disminuyen el 26,9% por la desinversión realizada el pasado año en Unión Fenosa.

Con ello, el margen comercial es de 10.168 millones de euros, con aumento del 18,2% interanual. El margen ordinario aumenta el 17,2% por el menor incremento de los resultados por operaciones financieras (+7,6%).

Los costes de explotación aumentan la mitad que los ingresos, el 8,0%. Excluyendo los tipos de cambio y un pequeño efecto perímetro, el crecimiento se sitúa en el 3,1%, es decir, disminuyendo en términos reales.

Esta evolución ofrecida por los costes y los ingresos determina que el ratio de eficiencia, con amortizaciones, continúe mejorando y se sitúe en el 48,6%, con reducción de 4,4 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2005. Esta mejora es generalizada en todas las áreas de negocio operativas, donde destaca Abbey, cuyo ratio pasa del 67,2% en la primera mitad del pasado año al 55,2% en lo que va de 2006.

El crecimiento del margen de explotación ha sido del 28,3%, en su totalidad por el comportamiento de las áreas operativas, ya que el segmento de Gestión Financiera y Participaciones tiene un margen más negativo que en 2005.

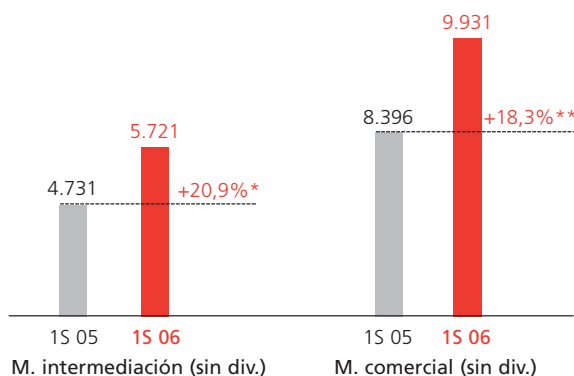
Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 1.133 millones de euros, de las que la mayor parte son dotaciones netas para créditos (1.100 millones de euros). Estas últimas aumentan el 62,7% por el efecto conjunto de: fuerte crecimiento de la genérica en Europa (por incremento de negocio) y aumento de la específica (principalmente en Iberoamérica) derivado del impacto del tipo de cambio, de las fuertes tasas de actividad y del cambio del mix de negocio hacia segmentos de mayores márgenes, pero también de mayores primas de riesgo.

Por su parte, la línea de "otros resultados" supone una aportación neta de 5 millones de euros, frente a un impacto negativo de 246 millones hasta junio de 2005.

Tras incluir estas rúbricas y las dotaciones a impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido del primer semestre de 2006 es de 3.216 millones de euros, con aumento del 26,1% sobre el obtenido en igual periodo de 2005.

### Margen intermediación y Margen comercial (sin dividendos)

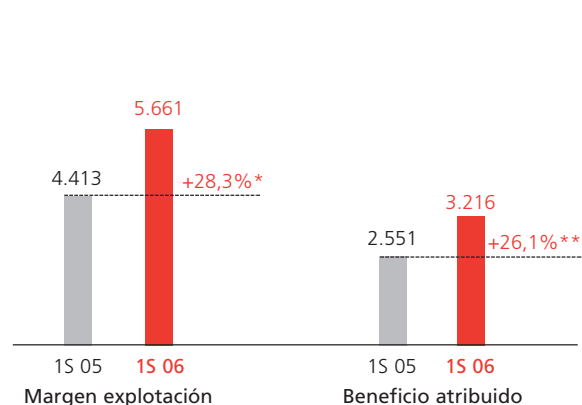
Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +15,2%  
 (\*\*) Sin efecto tipo de cambio: +13,4%

### Margen de explotación y Beneficio atribuido

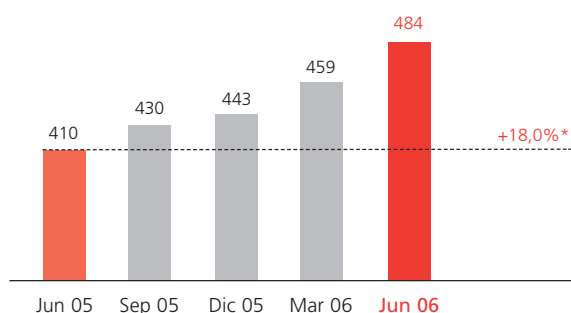
Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +23,0%  
 (\*\*) Sin efecto tipo de cambio: +21,9%

### Créditos a clientes (brutos)

Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +19,6%

### Balance de Grupo Santander

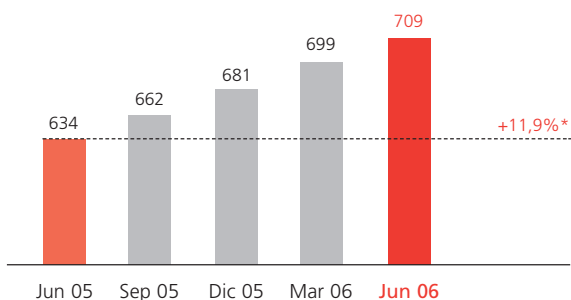
Grupo Santander cierra el primer semestre de 2006 con unos activos de 818.096 millones de euros. La dimensión global del Grupo, una vez sumados los recursos gestionados fuera de balance, alcanza los 976.511 millones de euros, con un incremento interanual del 12,3%.

La inversión crediticia bruta del Grupo se sitúa en 484.442 millones de euros, un 18,0% más que en junio de 2005 (+19,6% deducido el efecto del tipo de cambio). Destaca el fuerte incremento interanual de Otros Sectores Residentes (+25,2%) y, dentro de este último, el aumento del 36,7% del crédito con garantía real. Por su parte, el crédito al sector no residente ofrece un incremento del 14,5% afectado por el crecimiento aún moderado de Abbey. En el último trimestre, los créditos ofrecen un incremento del 6,1%, descontado el efecto del tipo de cambio.

Por segmentos geográficos, Europa Continental representa el 51% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el 38% e Iberoamérica el 11% restante. Atendiendo a su evolución interanual, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 22% sin titulizaciones. En España, la Red Santander aumenta el 18% y Banesto el 22%, mientras que Portugal lo hace el 11% y Santander Consumer Finance el 29%.

### Recursos de clientes gestionados

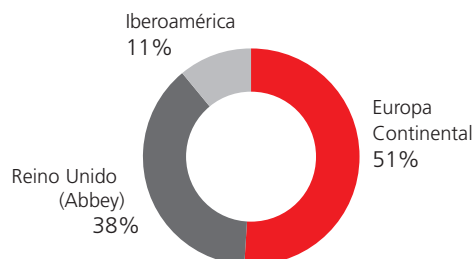
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +13,6%

### Créditos a clientes. Junio 2006

% sobre áreas operativas



Por su parte, Abbey incrementa sus saldos un 11% en euros (+14% en libras), mientras que Iberoamérica ofrece un crecimiento del 19% en euros. En moneda local el aumento es del 24%, con notables incrementos en los grandes países: +30% en Brasil, +32% en México, excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y los créditos reestructurados, y +22% en Chile.

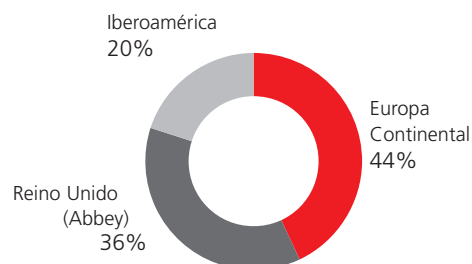
En el pasivo, los recursos de clientes en balance ascienden a 550.831 millones de euros, con crecimiento del 11,4%. Dentro de ellos, los depósitos sin cesiones aumentan el 2,5% (+4,4% sin efecto tipo de cambio), los valores negociables el 40,4% y los pasivos subordinados el 2,3%. Por su parte, los pasivos por contratos de seguros ofrecen una disminución del 3,1%, tras la disminución de Abbey.

Fuera del balance, los fondos de inversión aumentan el 8,5% sobre junio de 2005 y los fondos de pensiones el 11,7% (+9,1% y +16,3%, respectivamente, deducido el efecto del tipo de cambio).

En resumen, al cierre del primer semestre de 2006 los recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) son de 709.245 millones de euros, con aumento sobre junio 2005 del 11,9%, que pasa a ser del 13,6% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio. En el último trimestre, los

### Recursos de clientes gestionados. Junio 2006

% sobre áreas operativas





recursos de clientes gestionados ofrecen un incremento del 2,5%, descontado el efecto del tipo de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica, en Europa Continental se gestionan el 44% de los saldos con clientes, en Abbey el 36% y en Iberoamérica el 20%. En comparación con el mismo mes del pasado ejercicio, Europa Continental ofrece un incremento del 10% en el conjunto de los recursos de clientes gestionados. En España, donde se concentran más del 83% de los saldos de Europa Continental, los recursos en balance aumentan el 13% y los de fuera de balance el 10%, manteniendo la posición de liderazgo en fondos de inversión, con una cuota en patrimonio del 24,6%. En Portugal ocupamos el segundo lugar en fondos de inversión.

En Abbey, los recursos en balance aumentan el 4%, mientras que los fondos de inversión lo hacen el 18% ambos en euros (en libras, +7% y +21% respectivamente).

Por su parte, en Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 16% en euros (+20% sin efecto tipo de cambio). Por rúbricas, y sin efecto tipo de cambio, en depósitos sin cesiones, Argentina aumenta el 26%, Venezuela el 25% y Colombia el 23%, mientras que Brasil, México y Chile lo hacen en torno al 15%. En fondos de inversión el incremento de la región ha sido del 23%, destacando México, Chile y Brasil. En fondos de pensiones cabe señalar los aumentos de Colombia, Chile y Argentina, para un aumento conjunto en la región del 15%.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, en el primer semestre del año el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias y otros "covered bonds" por importe de 8.260 millones de euros, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 17.346 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 3.265 millones de euros.

Por otra parte, hasta junio de 2006 se ha producido el vencimiento de emisiones de deuda senior por un importe con-

junto de 6.468 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros, y otra deuda subordinada por un contravalor total de 532 millones de euros.

Los fondos de comercio al término de junio son de 13.959 millones de euros, tras una reducción interanual de 1.912 millones (-12,0%). Esta variación es el neto entre la disminución derivada del reconocimiento del valor de los intangibles de Abbey y los aumentos por las adquisiciones realizadas.

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 55.107 millones de euros, excediendo en 19.554 millones el mínimo exigido. El ratio BIS se sitúa en el 12,4%, el Tier I en el 7,4% y el core capital en el 5,75%, con mejora para este último de 40 puntos básicos sobre junio del pasado año.

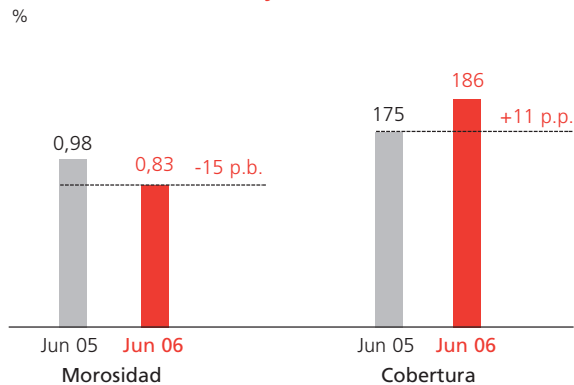
### Agencias de calificación

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

En el segundo trimestre Standard & Poor's y Fitch Ratings han mejorado las calificaciones del Grupo y de sus principales filiales y Moody's las ha confirmado. Standard & Poor's, además, mantiene la perspectiva positiva. Ello nos sitúa como uno de los bancos europeos mejor calificados por su rating de largo plazo.

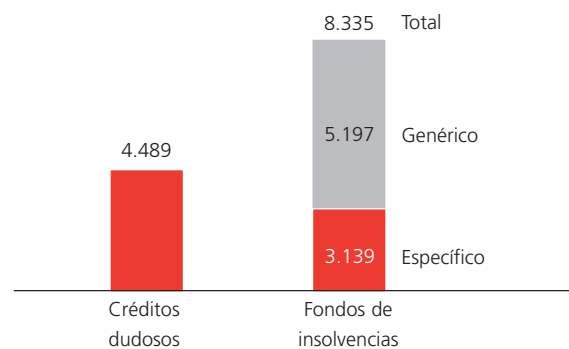
La elevada diversificación de ingresos y riesgos, la capacidad para generar ingresos recurrentes, la evolución de Abbey, la elevada calidad de activos y la mejora de los ratios de capital, son algunas de las principales fortalezas destacadas por las agencias de calificación en sus positivas valoraciones.

### Tasas de morosidad y cobertura



### Morosos y fondos de insolvencias

Junio 2006. Millones de euros



### Gestión del Riesgo

La tasa de morosidad de Grupo Santander se situó en junio en el 0,83% (-3 puntos básicos en el trimestre). En los últimos doce meses disminuye en 15 puntos básicos. La tasa de cobertura es del 186%, con ligero aumento respecto a marzo y 11 puntos porcentuales superior a junio de 2005. El fondo total para cobertura de insolvencias se sitúa en 8.335 millones de euros (+260 millones en el trimestre). De este importe, 5.197 millones son fondos genéricos.

Las dotaciones específicas a insolvencias del semestre, netas de fallidos recuperados, fueron de 766 millones o un 0,33% anualizado sobre el riesgo crediticio, frente a 420 millones o un 0,21% anualizado en igual periodo de 2005. El aumento de las dotaciones se produce principalmente en Brasil, Chile y México como consecuencia del tipo de cambio, del aumento de la actividad crediticia y el cambio de mix de negocio hacia segmentos minoristas y con mayor componente de consumo que, aunque tienen un mayor coste de crédito, proporcionan un mejor rendimiento en términos de rentabilidad-riesgo.

En España la tasa de morosidad vuelve a marcar un mínimo histórico (0,54%), disminuyendo 5 puntos básicos desde junio de 2005. La cobertura es del 331%, 31 puntos más que la registrada hace un año.

Santander Consumer Finance aumenta ligeramente su tasa de morosidad, quedando en el 2,46% en junio. La cobertura se sitúa en el 119%.

### Carteras de negociación. VaRD por región Segundo trimestre

Millones de euros	2006		2005
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>41,6</b>	<b>46,2</b>	<b>18,7</b>
Europa	15,9	20,4	9,3
EE.UU.	2,4	2,5	1,7
Iberoamérica	29,8	29,8	16,1

En Portugal, a pesar de persistir una coyuntura económica poco favorable, la tasa de morosidad disminuye 15 puntos básicos en el trimestre y 47 puntos en los últimos doce meses, hasta un 0,56%. La cobertura de provisiones crece 84 puntos porcentuales hasta un 301%.

En Reino Unido, Abbey registra una morosidad del 0,63% con una cobertura del 82%, ambos índices sin variación significativa en el trimestre. Respecto a junio de 2005, disminución de 17 puntos básicos en la morosidad y aumento de 8 puntos porcentuales en la cobertura.

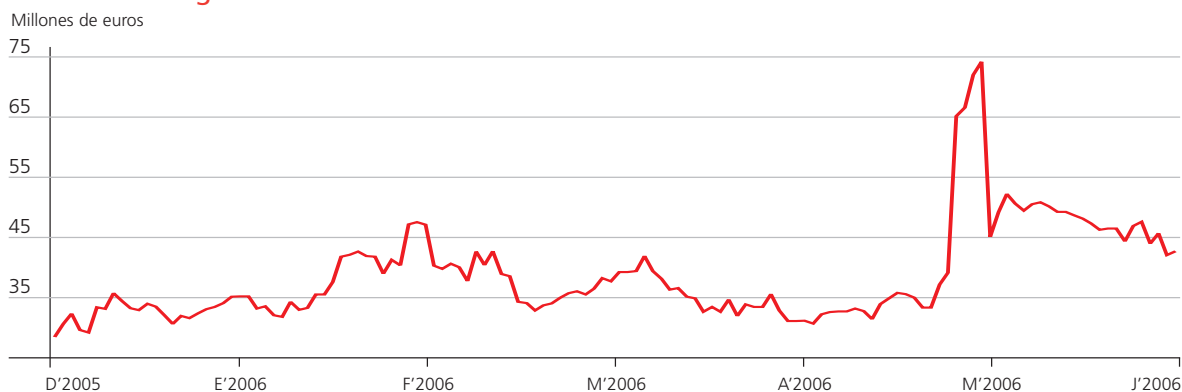
En Iberoamérica la tasa de morosidad, 1,77%, aumenta 6 puntos básicos en el trimestre por las razones anteriormente comentadas, aunque se sitúa 32 puntos básicos por debajo de la registrada en junio de 2005. La cobertura, 168%, es inferior en 15 puntos porcentuales a la existente hace un año.

En el segundo trimestre el riesgo de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 41,6 millones de euros, fluctuando en un rango entre 30,8 y 75 millones. La senda del VaRD ha estado condicionada principalmente por la volatilidad de los mercados brasileños, especialmente los de renta fija, enmarcada en una revisión al alza de las expectativas de inflación y tipos de interés oficiales en todo el mundo, que afectó especialmente a los denominados mercados emergentes. El descenso de los niveles de riesgo tras el máximo anual se explica por la disminución de las posiciones contabilizadas en la Tesorería de Brasil y por la menor volatilidad de los tipos de interés brasileños.

### Carteras de negociación. VaRD por producto. Segundo trimestre 2006

Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>Total negociación</b>				
<b>VaRD total</b>	<b>30,8</b>	<b>41,6</b>	<b>75,0</b>	<b>46,2</b>
<i>Efecto diversificación</i>	(6,7)	(10,9)	(16,3)	(6,8)
VaRD Renta Fija	28,3	38,9	69,8	39,5
VaRD Renta Variable	3,6	4,7	6,0	4,3
VaRD Tipo de Cambio	6,0	8,8	14,5	9,2

### Carteras de negociación. Evolución del VaRD en 2006



## La acción Santander

Los mercados bursátiles han sufrido en el segundo trimestre de 2006 una importante corrección, como consecuencia de un aumento superior a lo esperado en las presiones inflacionistas, que podría motivar un mayor incremento de los tipos de interés.

En este entorno, la acción Santander alcanzaba, al cierre de junio, un precio de 11,42 euros por título, con un aumento del 2,4% en el ejercicio. En los últimos doce meses la revalorización de nuestra acción ha sido del 19,1%, que compara con +11,3% del DJ Stoxx 50; +19,0% del DJ Stoxx Banks; +18,0% del Ibex-35 y +14,1% del FTSE 100.

### Capitalización

El Santander es la primera empresa de España y el primer banco de la zona euro por valor de mercado, al cerrar el primer semestre del año con una capitalización de 71.424 millones de euros, y un incremento respecto a junio de 2005 de 11.445 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,41% y en el 5,34% del DJ Stoxx Banks. En el Ibex-35 el peso asciende al 16,47%.

### Negociación

En el primer semestre de 2006 se han negociado 8.333 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 96.681 millones de euros, la mayor cifra del mercado español, y supone un ratio de liquidez del 133%. La contratación media diaria fue de 66,1 millones de acciones.

### Retribución al accionista

Santander abonó el pasado 2 de mayo el cuarto dividendo con cargo a los beneficios de 2005 por un importe íntegro de 0,13762 euros. Con ello el dividendo total ascendió a 0,4165 euros por acción, un 25% más que el distribuido con cargo a los resultados de 2004.

Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado el pago del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2006 por un importe de 0,106904 euros por acción, que se hará efectivo a partir del 1 de agosto, y que supone un aumento del 15% sobre el del pasado ejercicio.

### Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de junio se sitúa en 2.393.463, siendo el volumen medio invertido por accionista de 2.613 acciones.

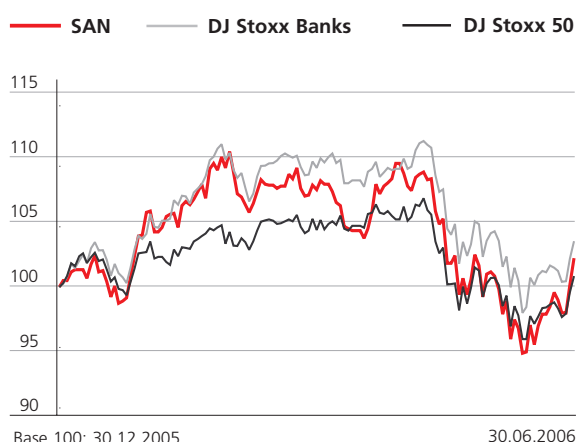
Si atendemos a la distribución geográfica del capital social, el 90,05% del mismo está controlado por accionistas euro-

peos, cuya inversión media es de 27.065 euros (2.370 acciones), mientras que a los accionistas americanos les corresponde el 9,71% del capital social, lo que supone una inversión media de 756.013 euros (66.021 acciones).

Por otro lado, excluyendo el Consejo de Administración de Grupo Santander que posee una participación del 4,69% del capital del Banco, los accionistas individuales poseen el 30,82% del capital y los institucionales el 64,49%.

## Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2005 al 30 de junio de 2006



## La acción Santander

30.06.2006

Accionistas y contratación	
Accionistas (número)	2.393.463
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	66.136.125
Liquidez de la acción* (en %)	133

Dividendo por acción		euros
Primer dividendo 2005 (01.08.05)		0,092960
Segundo dividendo 2005 (01.11.05)		0,092960
Tercer dividendo 2005 (01.02.06)		0,092960
Cuarto dividendo 2005 (02.05.06)		0,137620
Primer dividendo 2006 (01.08.06)		0,106904

### Cotización. Primer semestre de 2006

Inicio (30.12.05)	11,15
Máxima	12,41
Mínima	10,44
Cierre (30.06.06)	11,42
Capitalización bursátil (millones) (30.06.06)	71.424

### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	1,86
Precio / Bº atribuido por acción anualizado (veces)	11,09

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



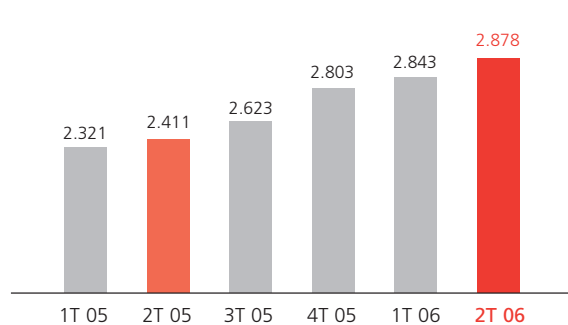
## Resultados

Millones de euros

	Ene-Jun 06	Ene-Jun 05	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	5.721	4.731	990	20,9
Rendimiento de instrumentos de capital	237	208	29	13,7
<b>Margen de intermediación</b>	<b>5.958</b>	<b>4.940</b>	<b>1.019</b>	<b>20,6</b>
Resultados por puesta en equivalencia	241	329	(89)	(26,9)
Comisiones netas	3.514	2.938	576	19,6
Actividades de seguros	455	397	58	14,6
<b>Margen comercial</b>	<b>10.168</b>	<b>8.604</b>	<b>1.564</b>	<b>18,2</b>
Resultados netos de operaciones financieras	934	869	66	7,6
<b>Margen ordinario</b>	<b>11.103</b>	<b>9.473</b>	<b>1.630</b>	<b>17,2</b>
Servicios no financieros	231	223	9	3,8
Gastos no financieros	(51)	(77)	26	(33,6)
Otros resultados de explotación	(44)	(41)	(3)	7,1
Costes de explotación	(5.579)	(5.165)	(414)	8,0
Gastos generales de administración	(5.021)	(4.695)	(326)	6,9
<i>De personal</i>	(3.012)	(2.792)	(220)	7,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.009)	(1.903)	(106)	5,6
Amortización del inmovilizado	(558)	(470)	(88)	18,8
<b>Margen de explotación</b>	<b>5.661</b>	<b>4.413</b>	<b>1.247</b>	<b>28,3</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.133)	(697)	(437)	62,7
Créditos	(1.100)	(676)	(424)	62,7
Fondo de comercio	(5)	—	(5)	—
Otros activos	(28)	(21)	(8)	37,6
Otros resultados	5	(246)	251	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.532</b>	<b>3.471</b>	<b>1.061</b>	<b>30,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(979)	(661)	(317)	48,0
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>3.553</b>	<b>2.810</b>	<b>743</b>	<b>26,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(7)	1	(8)	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>3.546</b>	<b>2.811</b>	<b>736</b>	<b>26,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	330	260	71	27,2
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>3.216</b>	<b>2.551</b>	<b>665</b>	<b>26,1</b>
Promemoria:				
Activos Totales Medios	817.605	702.876	114.728	16,3
Recursos Propios Medios	35.286	31.488	3.797	12,1

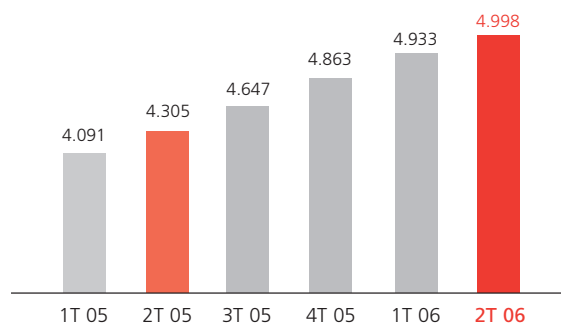
### Margen de intermediación (sin dividendos)

Millones de euros



### Margen comercial (sin dividendos)

Millones de euros



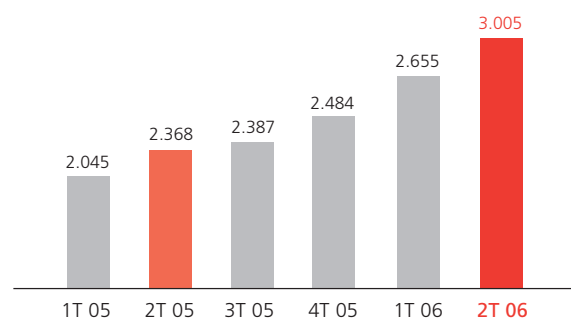
## Por trimestres

Millones de euros

	2005				2006	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.321	2.411	2.623	2.803	2.843	2.878
Rendimiento de instrumentos de capital	36	172	70	57	50	187
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.357</b>	<b>2.583</b>	<b>2.694</b>	<b>2.860</b>	<b>2.893</b>	<b>3.065</b>
Resultados por puesta en equivalencia	141	189	153	136	131	110
Comisiones netas	1.416	1.522	1.655	1.721	1.749	1.765
Actividades de seguros	214	183	215	203	210	245
<b>Margen comercial</b>	<b>4.127</b>	<b>4.477</b>	<b>4.717</b>	<b>4.920</b>	<b>4.983</b>	<b>5.185</b>
Resultados netos de operaciones financieras	408	461	313	384	410	524
<b>Margen ordinario</b>	<b>4.535</b>	<b>4.938</b>	<b>5.030</b>	<b>5.304</b>	<b>5.393</b>	<b>5.710</b>
Servicios no financieros	111	112	76	127	119	112
Gastos no financieros	(35)	(42)	(16)	(30)	(26)	(25)
Otros resultados de explotación	(9)	(32)	(27)	(36)	(23)	(21)
Costes de explotación	(2.557)	(2.608)	(2.677)	(2.881)	(2.807)	(2.771)
Gastos generales de administración	(2.321)	(2.373)	(2.438)	(2.569)	(2.526)	(2.494)
<i>De personal</i>	(1.387)	(1.405)	(1.437)	(1.515)	(1.514)	(1.498)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(935)	(969)	(1.001)	(1.053)	(1.012)	(997)
Amortización del inmovilizado	(235)	(235)	(239)	(312)	(281)	(277)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.045</b>	<b>2.368</b>	<b>2.387</b>	<b>2.484</b>	<b>2.655</b>	<b>3.005</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(293)	(403)	(418)	(692)	(512)	(621)
Créditos	(283)	(393)	(399)	(540)	(501)	(599)
Fondo de comercio	—	—	—	—	—	(5)
Otros activos	(10)	(10)	(19)	(152)	(12)	(17)
Otros resultados	(137)	(108)	(137)	96	(14)	19
<b>Resultado antes de impuestos (ordinario)</b>	<b>1.615</b>	<b>1.856</b>	<b>1.832</b>	<b>1.888</b>	<b>2.128</b>	<b>2.404</b>
Impuesto sobre sociedades	(311)	(350)	(373)	(402)	(468)	(511)
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>1.303</b>	<b>1.506</b>	<b>1.459</b>	<b>1.486</b>	<b>1.660</b>	<b>1.893</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	(15)	0	(5)	(2)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)</b>	<b>1.304</b>	<b>1.507</b>	<b>1.445</b>	<b>1.486</b>	<b>1.655</b>	<b>1.891</b>
Resultado atribuido a minoritarios	119	141	118	152	162	169
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)</b>	<b>1.185</b>	<b>1.366</b>	<b>1.327</b>	<b>1.334</b>	<b>1.493</b>	<b>1.723</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	1.008	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.185</b>	<b>1.366</b>	<b>1.327</b>	<b>2.342</b>	<b>1.493</b>	<b>1.723</b>

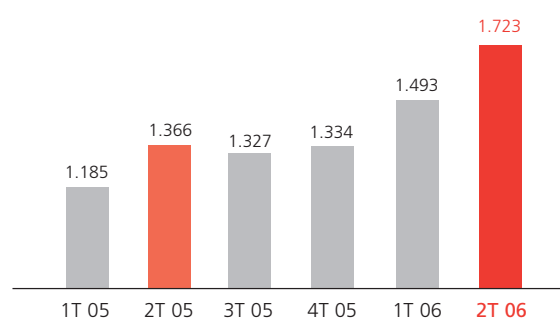
## Margen de explotación

Millones de euros



## Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)\*

Millones de euros



(\*) Sin plusvalías ni saneamientos extraordinarios



### Comisiones netas y actividades de seguros

Millones de euros

	Ene-Jun 06	Ene-Jun 05	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	2.137	1.722	415	24,1
Tarjetas de crédito y débito	324	285	40	13,9
Seguros	552	436	116	26,5
Administración de cuentas	272	244	28	11,6
Efectos comerciales	114	104	10	9,5
Avales y otros pasivos contingentes	145	122	23	18,6
Otras operaciones	730	531	198	37,3
Fondos de inversión y pensiones	1.012	916	96	10,5
Valores y custodia	365	300	65	21,6
<b>Comisiones netas</b>	<b>3.514</b>	<b>2.938</b>	<b>576</b>	<b>19,6</b>
Actividades de seguros	455	397	58	14,6
<b>Comisiones netas y actividades de seguros</b>	<b>3.969</b>	<b>3.335</b>	<b>634</b>	<b>19,0</b>

### Costes de explotación

Millones de euros

	Ene-Jun 06	Ene-Jun 05	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	3.012	2.792	220	7,9
Otros gastos generales de administración:	2.009	1.903	106	5,6
Tecnología y sistemas	189	232	(43)	(18,6)
Comunicaciones	183	186	(4)	(2,0)
Publicidad	239	192	47	24,2
Inmuebles e instalaciones	410	369	41	11,1
Impresos y material de oficina	62	57	4	7,8
Tributos	114	82	33	40,0
Otros	812	784	28	3,6
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>5.021</b>	<b>4.695</b>	<b>326</b>	<b>6,9</b>
Amortización del inmovilizado	558	470	88	18,8
<b>Total costes de explotación</b>	<b>5.579</b>	<b>5.165</b>	<b>414</b>	<b>8,0</b>

### Pérdidas netas por deterioro de créditos

Millones de euros

	Ene-Jun 06	Ene-Jun 05	Variación	
			Absoluta	(%)
De insolvencias	1.458	932	525	56,3
De riesgo-país	(90)	(0)	(90)	—
Activos en suspenso recuperados	(267)	(256)	(11)	4,3
<b>Total</b>	<b>1.100</b>	<b>676</b>	<b>424</b>	<b>62,7</b>

**Balance**

Millones de euros

	30.06.06	30.06.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
<b>Activo</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales	15.614	9.404	6.211	66,0	16.086
Cartera de negociación	162.883	132.623	30.260	22,8	154.208
<i>Valores representativos de deuda</i>	79.018	62.881	16.137	25,7	81.742
<i>Créditos a clientes</i>	32.409	20.183	12.226	60,6	26.480
<i>Otros instrumentos de capital</i>	10.104	7.807	2.297	29,4	8.078
<i>Otros</i>	41.352	41.751	(399)	(1,0)	37.908
Otros activos financieros a valor razonable	46.459	44.110	2.348	5,3	48.862
<i>Créditos a clientes</i>	6.706	5.772	934	16,2	6.431
<i>Otros</i>	39.753	38.339	1.414	3,7	42.431
Activos financieros disponibles para la venta	37.872	46.689	(8.817)	(18,9)	73.945
<i>Valores representativos de deuda</i>	31.227	41.699	(10.472)	(25,1)	68.054
<i>Instrumentos de capital</i>	6.645	4.990	1.655	33,2	5.891
Inversiones crediticias	496.787	431.389	65.398	15,2	459.784
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	48.789	46.756	2.033	4,3	47.066
<i>Créditos a clientes</i>	437.477	377.177	60.299	16,0	402.918
<i>Otros</i>	10.521	7.455	3.066	41,1	9.801
Participaciones	5.378	3.979	1.399	35,1	3.031
Activos materiales e intangibles	12.272	12.046	226	1,9	12.204
Fondo de comercio	13.959	15.871	(1.912)	(12,0)	14.018
Otras cuentas	26.874	34.196	(7.322)	(21,4)	26.968
<b>Total activo</b>	<b>818.096</b>	<b>730.306</b>	<b>87.790</b>	<b>12,0</b>	<b>809.107</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	118.934	104.856	14.078	13,4	112.466
<i>Depósitos de clientes</i>	14.135	12.810	1.325	10,3	14.039
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	20.672	12.380	8.292	67,0	19.821
<i>Otros</i>	84.127	79.666	4.461	5,6	78.607
Otros pasivos financieros a valor razonable	12.713	11.892	822	6,9	11.810
<i>Depósitos de clientes</i>	246	—	246	—	—
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	12.467	11.892	576	4,8	11.810
<i>Otros</i>	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	568.296	497.605	70.691	14,2	565.652
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	91.614	71.774	19.840	27,6	116.659
<i>Depósitos de clientes</i>	291.400	285.568	5.832	2,0	291.727
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	139.183	98.485	40.698	41,3	117.209
<i>Pasivos subordinados</i>	30.240	29.557	682	2,3	28.763
<i>Otros pasivos financieros</i>	15.859	12.220	3.639	29,8	11.293
Pasivos por contratos de seguros	42.487	43.862	(1.375)	(3,1)	44.672
Provisiones	18.861	19.524	(663)	(3,4)	19.823
Otras cuentas de pasivo	11.833	11.258	575	5,1	10.748
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.257	1.759	(501)	(28,5)	1.309
Intereses minoritarios	2.898	2.462	436	17,7	2.848
Ajustes al patrimonio por valoración	2.406	3.004	(598)	(19,9)	3.077
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	32.737	28.989	3.747	12,9	29.098
Resultado atribuido al Grupo	3.216	2.551	665	26,1	6.220
Menos: dividendos y retribuciones	(669)	(581)	(87)	15,0	(1.744)
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>818.096</b>	<b>730.306</b>	<b>87.790</b>	<b>12,0</b>	<b>809.107</b>
Recursos de clientes fuera de balance	158.414	139.249	19.165	13,8	152.846
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>976.511</b>	<b>869.555</b>	<b>106.956</b>	<b>12,3</b>	<b>961.953</b>



## Créditos a clientes

Millones de euros

	30.06.06	30.06.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.628	5.474	154	2,8	5.243
Crédito a otros sectores residentes	175.294	140.018	35.276	25,2	153.727
Crédito con garantía real	96.576	70.626	25.950	36,7	81.343
Otros créditos	78.717	69.391	9.326	13,4	72.384
Crédito al sector no residente	303.520	264.980	38.540	14,5	284.468
Crédito con garantía real	179.598	167.637	11.962	7,1	174.117
Otros créditos	123.922	97.344	26.578	27,3	110.352
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>484.442</b>	<b>410.472</b>	<b>73.970</b>	<b>18,0</b>	<b>443.439</b>
Fondo de provisión para insolvencias	7.852	7.340	511	7,0	7.610
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>476.591</b>	<b>403.132</b>	<b>73.459</b>	<b>18,2</b>	<b>435.829</b>
Promemoria: Activos dudosos	4.470	4.289	181	4,2	4.356
Administraciones Públicas	19	1	18	—	3
Otros sectores residentes	1.096	982	114	11,6	1.027
No residentes	3.355	3.306	49	1,5	3.326

## Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros

	30.06.06	30.06.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.489	4.328	161	3,7	4.342
Índice de morosidad (%)	0,83	0,98	(0,15 p.)		0,89
Fondos constituidos	8.335	7.554	781	10,3	7.902
Específicos	3.139	3.145	(6)	(0,2)	3.177
Genéricos	5.197	4.410	787	17,8	4.725
Cobertura (%)	185,69	174,55	11,14 p.		182,02
Coste del crédito (%) **	0,33	0,21	0,12 p.		0,24
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.277	3.143	134	4,3	3.132
Índice de morosidad (%) ***	0,61	0,71	(0,10 p.)		0,64
Cobertura (%) ***	254,39	240,37	14,02 p.		252,28

(\*).- No incluye riesgo - país

(\*\*).- Dotación específica neta anualizada / inversión crediticia

(\*\*\*).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

## Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros

	2005				2006	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Saldo al inicio del periodo	4.115	4.427	4.328	4.375	4.342	4.370
+ Entradas netas	496	367	442	433	509	569
- Fallidos	(183)	(466)	(395)	(467)	(480)	(450)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>4.427</b>	<b>4.328</b>	<b>4.375</b>	<b>4.342</b>	<b>4.370</b>	<b>4.489</b>



## Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	30.06.06	30.06.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	11.156	14.555	(3.399)	(23,4)	14.366
Acreeedores otros sectores residentes	87.421	81.827	5.593	6,8	83.392
Vista	52.008	48.454	3.554	7,3	50.124
Plazo	20.194	18.436	1.758	9,5	18.799
Cesión temporal de activos	15.219	14.938	281	1,9	14.470
Acreeedores sector no residente	207.205	201.996	5.209	2,6	208.008
Vista	116.192	111.965	4.227	3,8	113.603
Plazo	70.939	74.746	(3.807)	(5,1)	77.195
Cesión temporal de activos	17.405	11.613	5.792	49,9	14.366
Administraciones públicas	2.669	3.672	(1.003)	(27,3)	2.844
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>305.782</b>	<b>298.379</b>	<b>7.403</b>	<b>2,5</b>	<b>305.765</b>
Débitos representados por valores negociables	172.323	122.756	49.566	40,4	148.840
Pasivos subordinados	30.240	29.557	682	2,3	28.763
Pasivos por contratos de seguros	42.487	43.862	(1.375)	(3,1)	44.672
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>550.831</b>	<b>494.554</b>	<b>56.277</b>	<b>11,4</b>	<b>528.041</b>
Fondos de inversión	113.618	104.686	8.932	8,5	109.480
Fondos de pensiones	27.709	24.797	2.912	11,7	28.619
Patrimonios administrados	17.088	9.766	7.321	75,0	14.746
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>158.414</b>	<b>139.249</b>	<b>19.165</b>	<b>13,8</b>	<b>152.846</b>
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>709.245</b>	<b>633.803</b>	<b>75.442</b>	<b>11,9</b>	<b>680.887</b>

## Patrimonio fondos y sdades. inversión. Junio 2006

Millones de euros

	Activos gestionados	Var. (%) s/ Jun. 05
España	76.677	4,4
Portugal	5.940	10,6
Reino Unido (Abbey)	6.638	17,6
Iberoamérica	24.363	20,4
<b>Total</b>	<b>113.618</b>	<b>8,5</b>

## Patrimonio fondos de pensiones. Junio 2006

Millones de euros

	Activos gestionados	Var. (%) s/ Jun. 05
España	8.887	16,8 *
Portugal	1.373	40,1
Iberoamérica	17.449	7,7
<b>Total</b>	<b>27.709</b>	<b>11,7</b>

\* Homogéneo de EPSV: +8,8%

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Millones de euros

	Ene-Jun 06	Ene-Jun 05
Activos financieros disponibles para la venta	160	(358)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(103)	3
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	149	(157)
Diferencias de cambio	(876)	1.738
Activos no corrientes en venta	—	—
<b>Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(671)</b>	<b>1.226</b>
Resultado consolidado publicado	3.546	2.811
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>3.546</b>	<b>2.811</b>
Entidad dominante	2.545	3.778
Intereses minoritarios	330	260
<b>Ingresos y gastos totales del periodo</b>	<b>2.875</b>	<b>4.037</b>



### Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

	30.06.06	30.06.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	12.389	8.619	3.769	43,7	8.781
Acciones propias en cartera	(22)	(0)	(22)	—	(53)
<b>Fondos propios en balance</b>	<b>35.864</b>	<b>32.116</b>	<b>3.747</b>	<b>11,7</b>	<b>32.225</b>
Beneficio atribuido	3.216	2.551	665	26,1	6.220
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.163)
<b>Fondos propios al final del periodo</b>	<b>39.080</b>	<b>34.667</b>	<b>4.413</b>	<b>12,7</b>	<b>37.283</b>
Dividendo a cuenta no distribuido	(669)	(581)	(87)	15,0	(1.442)
<b>Fondos propios</b>	<b>38.411</b>	<b>34.086</b>	<b>4.325</b>	<b>12,7</b>	<b>35.841</b>
Ajustes por valoración	2.406	3.004	(598)	(19,9)	3.077
Intereses minoritarios	2.898	2.462	436	17,7	2.848
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.257	1.759	(501)	(28,5)	1.309
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.286	6.797	(510)	(7,5)	6.773
<b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>51.258</b>	<b>48.107</b>	<b>3.151</b>	<b>6,6</b>	<b>49.848</b>

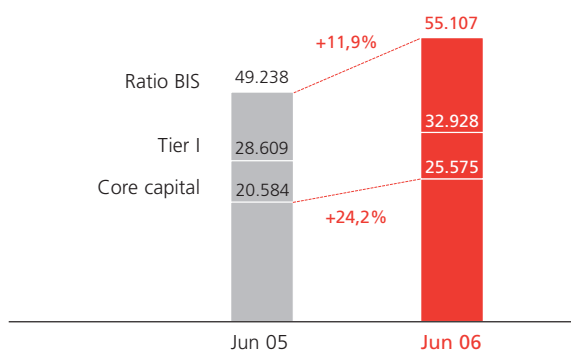
### Recursos propios computables y ratio BIS

Millones de euros

	30.06.06	30.06.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	32.928	28.609	4.318	15,1	32.532
Recursos propios computables complementarios	22.180	20.628	1.551	7,5	20.894
<b>Recursos propios computables</b>	<b>55.107</b>	<b>49.238</b>	<b>5.869</b>	<b>11,9</b>	<b>53.426</b>
Activos ponderados por riesgo	444.420	384.428	59.992	15,6	412.734
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,40</b>	<b>12,81</b>	<b>(0,41)</b>		<b>12,94</b>
Tier I	7,41	7,44	(0,03)		7,88
Core capital	5,75	5,35	0,40		6,05
Excedente de recursos propios	19.554	18.484	1.070	5,8	20.407

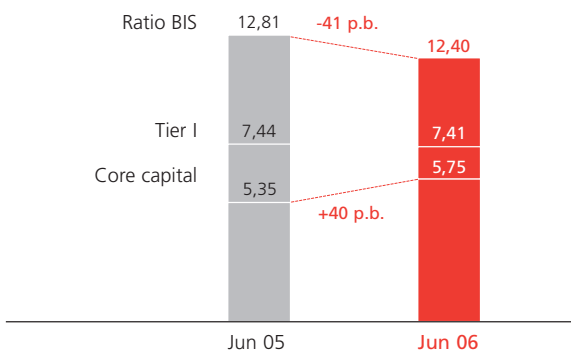
### Recursos propios computables

Millones de euros



### Ratios de capital

%



## Descripción de segmentos

En el ejercicio 2006 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2005, con dos excepciones:

- Se ha ampliado el Modelo de Relación Global con Clientes, incluyendo 66 nuevos clientes, fundamentalmente de Iberoamérica. Ello no supone ningún cambio en los segmentos geográficos, pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial (de donde salen) y Banca Mayorista Global (donde se incorporan).
- El negocio de Nueva York, que se incluía dentro de Europa Continental, se ha incorporado al perímetro de Iberoamérica, al ser esta área el ámbito de gestión para el que desarrolla la mayor parte de sus actividades. En el segmento secundario se mantiene dentro de Banca Mayorista Global.

Los datos de 2005 se han reelaborado incluyendo ambas modificaciones para comparar en términos homogéneos con la información de 2006.

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 se aplican los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (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 nuestro posicionamiento en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo. 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), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal.
- **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 y

sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Por su peso específico se desglosan los estados de Brasil, México y Chile.

**Nivel secundario (o de negocios).** Segmenta la actividad de las unidades operativas por tipo de negocio desarrollado. Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey e Iberoamérica) y los principales países. 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.
- **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.
- **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 por la comercialización de estos productos. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

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 la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones.

Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio y no recoge los gastos de los servicios centrales del Grupo, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.



## Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

	Áreas operativas			Europa Continental		
	E-J 06	E-J 05	Var. (%)	E-J 06	E-J 05	Var. (%)
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intermediación</b>	<b>6.437</b>	<b>5.267</b>	<b>22,2</b>	<b>2.971</b>	<b>2.617</b>	<b>13,5</b>
Resultados por puesta en equivalencia	8	15	(44,3)	2	10	(80,8)
Comisiones netas	3.521	2.967	18,7	1.742	1.605	8,5
Actividades de seguros	452	399	13,4	68	61	11,2
<b>Margen comercial</b>	<b>10.418</b>	<b>8.647</b>	<b>20,5</b>	<b>4.782</b>	<b>4.293</b>	<b>11,4</b>
Resultados netos por operaciones financieras	827	957	(13,6)	325	296	9,5
<b>Margen ordinario</b>	<b>11.245</b>	<b>9.604</b>	<b>17,1</b>	<b>5.107</b>	<b>4.589</b>	<b>11,3</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	146	113	29,0	170	137	24,4
Gastos generales de administración	(4.814)	(4.529)	6,3	(1.929)	(1.802)	7,0
<i>De personal</i>	<i>(2.913)</i>	<i>(2.706)</i>	<i>7,6</i>	<i>(1.316)</i>	<i>(1.249)</i>	<i>5,4</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.901)</i>	<i>(1.823)</i>	<i>4,3</i>	<i>(612)</i>	<i>(553)</i>	<i>10,8</i>
Amortización del inmovilizado	(464)	(456)	1,9	(257)	(247)	4,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>6.113</b>	<b>4.733</b>	<b>29,1</b>	<b>3.092</b>	<b>2.677</b>	<b>15,5</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.199)	(677)	77,0	(607)	(427)	42,0
Otros resultados	(48)	(40)	20,2	83	(20)	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.865</b>	<b>4.016</b>	<b>21,2</b>	<b>2.569</b>	<b>2.231</b>	<b>15,2</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>3.602</b>	<b>2.962</b>	<b>21,6</b>	<b>1.815</b>	<b>1.594</b>	<b>13,8</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>3.596</b>	<b>2.963</b>	<b>21,4</b>	<b>1.808</b>	<b>1.595</b>	<b>13,4</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>3.339</b>	<b>2.779</b>	<b>20,2</b>	<b>1.701</b>	<b>1.526</b>	<b>11,5</b>
<b>Balance</b>						
Créditos a clientes*	475.897	402.274	18,3	240.044	193.284	24,2
Cartera de negociación (sin créditos)	119.154	101.578	17,3	31.599	26.431	19,6
Activos financieros disponibles para la venta	29.793	28.211	5,6	13.250	12.524	5,8
Entidades de crédito*	101.866	104.780	(2,8)	64.493	66.496	(3,0)
Inmovilizado	11.262	10.579	6,5	4.983	4.032	23,6
Otras cuentas de activo	78.232	70.801	10,5	16.733	15.890	5,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>816.205</b>	<b>718.222</b>	<b>13,6</b>	<b>371.102</b>	<b>318.658</b>	<b>16,5</b>
Depósitos de clientes*	304.698	293.068	4,0	128.791	123.857	4,0
Débitos representados por valores negociables*	106.027	80.735	31,3	35.066	25.269	38,8
Pasivos subordinados	14.390	15.754	(8,7)	2.185	2.618	(16,5)
Pasivos por contratos de seguros	42.487	43.862	(3,1)	7.133	5.378	32,6
Entidades de crédito*	178.137	133.271	33,7	85.141	72.204	17,9
Otras cuentas de pasivo	142.871	127.338	12,2	96.037	75.994	26,4
Recursos propios	27.595	24.195	14,1	16.748	13.338	25,6
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>158.414</b>	<b>139.249</b>	<b>13,8</b>	<b>100.939</b>	<b>91.541</b>	<b>10,3</b>
Fondos de inversión	113.618	104.686	8,5	82.617	78.803	4,8
Fondos de pensiones	27.709	24.797	11,7	10.260	8.591	19,4
Patrimonios administrados	17.088	9.766	75,0	8.062	4.146	94,4
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>626.016</b>	<b>572.667</b>	<b>9,3</b>	<b>274.115</b>	<b>248.663</b>	<b>10,2</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>974.619</b>	<b>857.471</b>	<b>13,7</b>	<b>472.041</b>	<b>410.199</b>	<b>15,1</b>
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.						
<b>Ratios (%) y Medios operativos</b>						
ROE	23,57	24,20	(0,63 p.)	20,60	23,23	(2,63 p.)
Eficiencia	45,29	50,42	(5,13 p.)	40,48	42,58	(2,10 p.)
Tasa de morosidad	0,81	0,94	(0,13 p.)	0,72	0,79	(0,07 p.)
Cobertura	184,20	172,81	11,39 p.	252,84	240,04	12,80 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	129.274	127.237	1,6%	44.048	44.021	0,1%
Número de oficinas	10.439	9.997	4,4%	5.526	5.270	4,9%

**Resultados y balances segmentos principales**

Millones de euros

Reino Unido (Abbey)			Iberoamérica			
E-J 06	E-J 05	Var. (%)	E-J 06	E-J 05	Var. (%)	
						<b>Resultados</b>
<b>946</b>	<b>889</b>	<b>6,4</b>	<b>2.520</b>	<b>1.761</b>	<b>43,1</b>	<b>Margen de intermediación</b>
2	1	36,7	4	4	25,7	Resultados por puesta en equivalencia
510	435	17,3	1.269	927	36,9	Comisiones netas
307	291	5,8	77	47	62,8	Actividades de seguros
<b>1.766</b>	<b>1.616</b>	<b>9,2</b>	<b>3.870</b>	<b>2.739</b>	<b>41,3</b>	<b>Margen comercial</b>
199	197	1,0	303	463	(34,6)	Resultados netos por operaciones financieras
<b>1.965</b>	<b>1.813</b>	<b>8,3</b>	<b>4.173</b>	<b>3.202</b>	<b>30,3</b>	<b>Margen ordinario</b>
						Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación
26	17	55,5	(51)	(41)	24,8	Gastos generales de administración
(1.045)	(1.174)	(10,9)	(1.840)	(1.553)	18,5	De personal
(589)	(608)	(3,1)	(1.008)	(849)	18,7	Otros gastos generales de administración
(457)	(566)	(19,3)	(832)	(704)	18,2	Amortización del inmovilizado
(54)	(56)	(3,4)	(153)	(153)	0,2	
<b>891</b>	<b>600</b>	<b>48,5</b>	<b>2.129</b>	<b>1.455</b>	<b>46,3</b>	<b>Margen de explotación</b>
(204)	(159)	28,3	(389)	(91)	326,0	Pérdidas netas por deterioro de créditos
(4)	61	—	(127)	(81)	57,0	Otros resultados
<b>684</b>	<b>502</b>	<b>36,1</b>	<b>1.613</b>	<b>1.283</b>	<b>25,7</b>	<b>Resultado antes de impuestos</b>
<b>491</b>	<b>350</b>	<b>40,3</b>	<b>1.296</b>	<b>1.018</b>	<b>27,3</b>	<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>
<b>491</b>	<b>350</b>	<b>40,3</b>	<b>1.296</b>	<b>1.018</b>	<b>27,3</b>	<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>
<b>491</b>	<b>350</b>	<b>40,3</b>	<b>1.147</b>	<b>903</b>	<b>27,0</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>
						<b>Balance</b>
182.597	164.251	11,2	53.256	44.739	19,0	Créditos a clientes*
62.873	55.216	13,9	24.682	19.931	23,8	Cartera de negociación (sin créditos)
20	23	(10,6)	16.523	15.664	5,5	Activos financieros disponibles para la venta
12.586	15.252	(17,5)	24.787	23.031	7,6	Entidades de crédito*
4.999	5.217	(4,2)	1.280	1.329	(3,7)	Inmovilizado
46.303	41.539	11,5	15.196	13.372	13,6	Otras cuentas de activo
<b>309.378</b>	<b>281.498</b>	<b>9,9</b>	<b>135.725</b>	<b>118.067</b>	<b>15,0</b>	<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>
110.225	109.379	0,8	65.681	59.831	9,8	Depósitos de clientes*
64.696	51.076	26,7	6.264	4.391	42,7	Débitos representados por valores negociables*
10.640	12.295	(13,5)	1.565	840	86,3	Pasivos subordinados
33.528	37.071	(9,6)	1.825	1.412	29,3	Pasivos por contratos de seguros
55.599	30.551	82,0	37.397	30.516	22,5	Entidades de crédito*
32.057	38.839	(17,5)	14.778	12.505	18,2	Otras cuentas de pasivo
2.633	2.286	15,2	8.215	8.572	(4,2)	Recursos propios
<b>6.638</b>	<b>5.646</b>	<b>17,6</b>	<b>50.837</b>	<b>42.062</b>	<b>20,9</b>	<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>
6.638	5.646	17,6	24.363	20.237	20,4	Fondos de inversión
—	—	—	17.449	16.205	7,7	Fondos de pensiones
—	—	—	9.025	5.620	60,6	Patrimonios administrados
<b>225.727</b>	<b>215.468</b>	<b>4,8</b>	<b>126.173</b>	<b>108.537</b>	<b>16,2</b>	<b>Recursos de clientes gestionados</b>
<b>316.016</b>	<b>287.144</b>	<b>10,1</b>	<b>186.563</b>	<b>160.129</b>	<b>16,5</b>	<b>Total fondos gestionados</b>

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

**Ratios (%) y Medios operativos**

34,00	30,61	3,39 p.	25,69	23,93	1,76 p.	ROE
55,24	67,20	(11,96 p.)	46,61	52,39	(5,78 p.)	Eficiencia
0,63	0,80	(0,17 p.)	1,77	2,09	(0,32 p.)	Tasa de morosidad
81,98	73,73	8,25 p.	167,53	182,04	(14,51 p.)	Cobertura
19.846	22.689	(12,5%)	65.380	60.527	8,0%	Número de empleados (directos + indirectos)
712	716	(0,6%)	4.201	4.011	4,7%	Número de oficinas

### Europa Continental

Europa Continental incluye la totalidad de las actividades realizadas en esta zona geográfica, es decir, tanto las correspondientes a banca comercial como a banca mayorista global y gestión de activos y seguros.

Este segmento ha obtenido 1.701 millones de euros de beneficio atribuido (51% del beneficio de las áreas operativas del Grupo), un 11,5% más que en el primer semestre de 2005. Este crecimiento se debe al aumento de los ingresos procedentes del margen de intermediación, comisiones y ROF con clientes, y al control de costes. Ambos efectos sitúan el incremento del margen de explotación en el 15,5%.

Además, el crecimiento del beneficio es muy diversificado, ya que las cuatro grandes unidades comerciales aquí incluidas presentan notables tasas de incremento, ofreciendo en todos los casos cifras récord de beneficio semestral.

En un análisis más detallado de la cuenta de resultados, el margen de intermediación se sitúa en 2.971 millones de euros, con aumento del 13,5% sobre el primer semestre de 2005. Este crecimiento se produce por el aumento de volúmenes y la mejora en los márgenes con clientes que registran la Red Santander y Banesto. La tendencia es muy favorable al ofrecer crecimiento por quinto trimestre consecutivo, siendo además el último el que más aumenta sobre el anterior (+4,1%, excluyendo dividendos), recogiendo incrementos todas las grandes unidades aquí incluidas.

Los ingresos por comisiones y seguros ascienden a 1.809 millones de euros, con aumento del 8,6% sobre el primer semestre de 2005. En esta comparativa destacan los incrementos de Portugal y Banif y, por el contrario, el impacto inicial de la eliminación en 2006 de las comisiones ligadas al plan estratégico de la Red Santander "Queremos ser tu Banco". Nota positiva en este segundo trimestre es la recuperación de la tendencia de crecimiento de estos ingresos, al contabilizar 922 millones de euros, tras aumentar el 3,8% sobre los tres primeros meses de 2006.

Los principales motores del crecimiento de las comisiones son los fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros, apoyados en el aumento de actividad y volumen. También mejoran las procedentes de valores y medios de pago.

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

Todos estos aumentos permiten al margen ordinario crecer un 11,3%. Por su parte, los costes aumentan el 6,7%, evolución muy favorable si se tiene en cuenta que incluyen un cierto efecto perímetro, proyectos de desarrollo de nuevos productos y apertura de oficinas.

Esta evolución de ingresos y costes permite mejorar en 2,1 puntos porcentuales el ratio de eficiencia, que queda en el 40,5%. La Red Santander, Banesto y Portugal mejoran notablemente. Santander Consumer Finance, que presenta el mejor ratio del área (35,3%), aumenta 1,5 p.p. afectado por la incorporación de negocios menos eficientes (unidad de consumo en Reino Unido e Interbanco en Portugal).

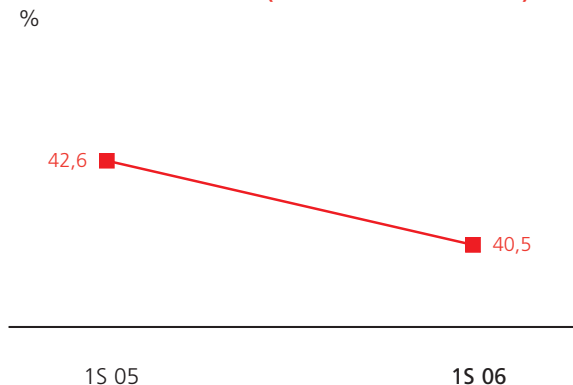
El margen de explotación hasta junio se eleva a 3.092 millones de euros, con el incremento ya apuntado del 15,5%. Las cuatro grandes unidades que a continuación se detallan, y que representan el 87% del total del margen de explotación, aumentan a tasas de dos dígitos.

Las pérdidas netas por deterioro de créditos aumentan el 42,0%, por la genérica, debido al crecimiento de la inversión y los avales, ya que se mantiene la excelente calidad del crédito.

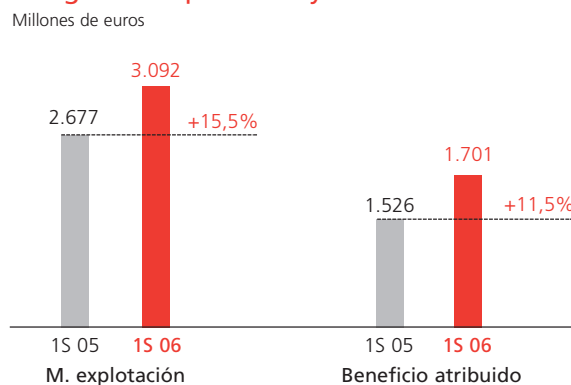
En cuanto a la actividad, el crecimiento de los créditos sin el efecto de las titulizaciones ha sido del 22%, con buena evolución de todas las bancas comerciales: Banesto: +22%; Red Santander: +18%; Portugal: +11% y Santander Consumer Finance: +29%.

En captación, el conjunto de depósitos, fondos de inversión y de pensiones se incrementa el 5%.

### Europa Continental Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



### Europa Continental Margen de explotación y Beneficio atribuido



**Europa Continental. Principales unidades**

Millones de euros

	Red				Santander			
	Santander		Banesto		Consumer Finance		Portugal	
	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intermediación</b>	1.120	11,2	595	10,3	658	17,5	335	2,9
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	(0)	—	2	11,6	—	—
Comisiones netas	756	1,2	291	6,3	191	11,2	190	29,9
Actividades de seguros	—	—	20	32,0	—	—	9	(20,6)
<b>Margen comercial</b>	<b>1.876</b>	<b>6,9</b>	<b>905</b>	<b>9,2</b>	<b>851</b>	<b>16,0</b>	<b>535</b>	<b>10,5</b>
Resultados netos por operaciones financieras	139	10,0	68	21,2	25	33,6	17	(25,0)
<b>Margen ordinario</b>	<b>2.015</b>	<b>7,2</b>	<b>973</b>	<b>10,0</b>	<b>876</b>	<b>16,5</b>	<b>552</b>	<b>8,9</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	6	126,1	157	30,3	14	(25,8)	(6)	17,1
Gastos generales de administración	(757)	1,7	(405)	2,2	(292)	20,9	(218)	0,8
<i>De personal</i>	(578)	1,3	(307)	4,6	(132)	13,6	(142)	0,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(179)	3,0	(97)	(4,8)	(160)	27,6	(75)	1,4
Amortización del inmovilizado	(116)	(2,3)	(59)	14,1	(28)	10,9	(31)	9,2
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.148</b>	<b>12,5</b>	<b>666</b>	<b>19,5</b>	<b>570</b>	<b>13,0</b>	<b>298</b>	<b>15,5</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(204)	51,3	(92)	23,9	(186)	12,0	(19)	(50,8)
Otros resultados	(11)	28,4	24	—	20	—	(7)	164,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>934</b>	<b>6,4</b>	<b>598</b>	<b>24,8</b>	<b>405</b>	<b>21,7</b>	<b>272</b>	<b>25,2</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>673</b>	<b>6,5</b>	<b>405</b>	<b>23,5</b>	<b>284</b>	<b>23,6</b>	<b>217</b>	<b>25,2</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>673</b>	<b>6,5</b>	<b>405</b>	<b>23,5</b>	<b>284</b>	<b>23,6</b>	<b>217</b>	<b>25,2</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>673</b>	<b>6,6</b>	<b>302</b>	<b>16,4</b>	<b>280</b>	<b>22,3</b>	<b>216</b>	<b>25,3</b>

**Balance**

Créditos a clientes*	98.696	20,8	53.838	24,5	34.477	28,8	27.768	15,5**
Cartera de negociación (sin créditos)	—	(100,0)	4.690	(13,4)	3	75,5	1.157	28,0
Activos financieros disponibles para la venta	3	—	11.061	20,0	91	95,5	837	(56,1)
Entidades de crédito*	91	(49,8)	20.313	52,7	5.011	(21,0)	11.425	0,7
Inmovilizado	2.073	27,3	1.599	6,6	619	72,1	445	1,1
Otras cuentas de activo	839	(19,3)	6.263	19,6	1.221	34,8	4.586	45,1
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>101.702</b>	<b>20,3</b>	<b>97.764</b>	<b>25,5</b>	<b>41.423</b>	<b>20,3</b>	<b>46.218</b>	<b>10,6</b>
Depósitos de clientes*	45.923	12,3	38.357	12,8	14.197	6,9	11.839	(9,6)
Débitos representados por valores negociables*	—	(100,0)	21.283	40,4	5.961	40,1	5.825	82,4
Pasivos subordinados	—	—	1.566	(2,9)	160	70,1	424	72,5
Pasivos por contratos de seguros	—	—	1.606	17,8	—	—	3.475	51,0
Entidades de crédito*	32	(58,7)	21.778	47,6	18.286	26,1	20.931	8,0
Otras cuentas de pasivo	48.552	28,5	10.379	22,2	1.501	19,4	2.137	7,1
Recursos propios	7.195	24,8	2.794	10,7	1.318	26,8	1.587	0,8
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>53.810</b>	<b>5,1</b>	<b>16.434</b>	<b>20,7</b>	<b>332</b>	<b>22,7</b>	<b>7.677</b>	<b>17,4</b>
Fondos de inversión	48.025	4,5	13.039	12,1	287	17,8	5.940	10,6
Fondos de pensiones	5.784	10,4	1.482	8,1	45	68,3	1.373	40,1
Patrimonios administrados	—	—	1.913	214,3	—	—	364	92,7
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>99.733</b>	<b>8,3</b>	<b>79.246</b>	<b>20,5</b>	<b>20.650</b>	<b>15,4</b>	<b>29.240</b>	<b>15,2</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>155.512</b>	<b>14,6</b>	<b>114.197</b>	<b>24,8</b>	<b>41.755</b>	<b>20,3</b>	<b>53.895</b>	<b>11,5</b>

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

(\*\*).- Afectado reclasificación desde activos financieros disponibles para la venta. En términos homogéneos: +11,2%

**Ratios (%) y Medios operativos**

ROE	20,09	(3,04 p.)	20,74	0,96 p.	34,66	(11,21 p.)	23,04	3,27 p.
Eficiencia	41,92	(3,14 p.)	39,72	(3,44 p.)	35,29	1,47 p.	45,04	(3,15 p.)
Tasa de morosidad	0,55	(0,04 p.)	0,45	(0,09 p.)	2,46	0,28 p.	0,56	(0,47 p.)
Cobertura	313,42	38,90 p.	393,44	43,94 p.	119,46	(9,17 p.)	301,39	84,46 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	18.849	(1,8%)	10.629	(2,4%)	5.304	5,0%	6.272	(1,4%)
Número de oficinas	2.706	4,8%	1.729	1,6%	278	9,0%	721	6,5%



## Red Santander

La Red Santander muestra un elevado ritmo de actividad y resultados en el segundo trimestre de 2006, que le ha permitido alcanzar cifras récord trimestrales en todos los márgenes y beneficio. En el semestre el beneficio atribuido ha sido de 673 millones de euros, un 6,6% más que en 2005, apoyado en un margen de explotación que aumenta el 12,5%.

Esta evolución es el resultado de una aceleración de la actividad, una gestión adecuada de precios y el mantenimiento de unos costes casi planos dentro de una estrategia de expansión de la capacidad comercial.

Destaca la sólida evolución del margen de intermediación, 1.120 millones de euros en el semestre, tras un crecimiento interanual del 11,2%, que se eleva al 13,4% si comparamos los segundos trimestres de ambos ejercicios. Esta aceleración refleja la conjunción de mayores volúmenes con una mejora del diferencial de clientes.

Las comisiones y ROF de clientes aportan 1.043 millones de euros, con aumento del 4,8% y diferentes comportamientos según su naturaleza: aumento del 21,4% en las financieras (incluidas en el margen de intermediación), del 20,0% en las de ahorro-inversión (fondos, pensiones y seguros) y del 10,0% en los ROF con clientes. Por el contrario, las comisiones por servicios disminuyen el 10,3% interanual por el impacto de la estrategia "Queremos ser tu Banco" (unos 40 millones de euros).

En resumen, el total de ingresos del semestre asciende a 2.015 millones de euros, con avance del 7,2% interanual.

Los costes vuelven a ofrecer una evolución excelente al mantenerse prácticamente planos (+1,2%) sobre el primer semestre de 2005, absorbiendo la inflación y el aumento de 124 oficinas. Con ello, el ratio de eficiencia (incluidas amortizaciones) se sitúa en el 41,9%, con mejora de 3,2 puntos.

Los volúmenes de negocio aceleran su ritmo de crecimiento con un segundo trimestre que ofrece aumentos del 5,7% en créditos y 4,9% en depósitos sobre el trimestre anterior. Además lo hacen de forma sostenida y diversificada por productos y segmentos.

En los últimos doce meses la inversión crediticia aumenta el 21% (+18% deducido el efecto de las titulaciones), sin deterioro de la calidad del riesgo, como demuestra un ratio de morosidad del 0,55%, inferior al de junio de 2005, aunque sí afecta a las provisiones, que aumentan el 51,3%, en su práctica totalidad por la genérica. Por productos, el aumento se distribuye entre hipotecas (+18%), créditos y préstamos (+20%), cartera comercial (+8%) y leasing/renting (+17%). Por segmentos, destacan los crecimientos en empresas (+23%) y particulares (+18%). Destaca la aceleración en el crecimiento de estos últimos, que a marzo aumentaban el 14%.

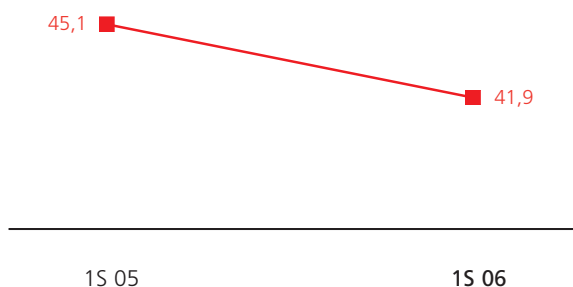
Son significativas las producciones del semestre que, en conjunto, superan en un 20% las operaciones realizadas en igual periodo de 2005: 37.000 hipotecas, 140.000 préstamos al consumo, 49.800 créditos a empresas y 26.800 operaciones de leasing y renting.

En recursos (+8%) destaca la evolución de los depósitos que aumentan el 12%, mejorando claramente el aumento de trimestres anteriores. Destacan las cuentas corrientes (+18%) y de ahorro (+14%). El plazo ha pasado a tasas positivas, tras aumentar el 5% en el trimestre. Por su parte, el crecimiento interanual de los fondos de inversión y pensiones (+4% y +10%, respectivamente) se ha visto afectado por la evolución reciente de los mercados de renta variable.

Transcurridos algo más de cinco meses desde el lanzamiento del plan estratégico "Queremos ser tu Banco", se confirman las favorables tendencias apuntadas en el trimestre anterior, por lo que se puede hacer una valoración positiva del impacto en la actividad comercial. Los ritmos son sólidos y sostenidos, lo que permite ser optimistas en la evolución de los resultados en próximos meses y ejercicios.

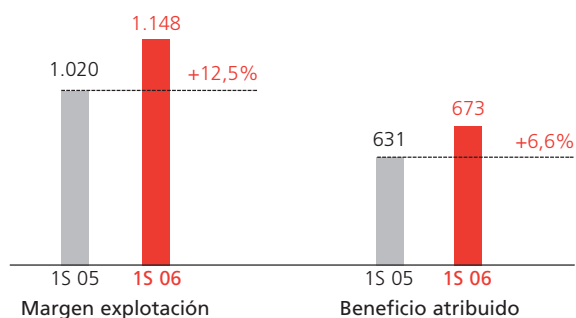
### Red Santander Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



### Red Santander Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros





## Banesto

El modelo de negocio de Banesto, de crecimiento con rentabilidad y eficiencia, ha continuado dando excelentes resultados durante el primer semestre de 2006. El Grupo Banesto ha obtenido en este periodo unos beneficios de calidad, con importantes mejoras en márgenes y ratios en relación a 2005, en línea con los objetivos marcados para este año. La evolución trimestral también está siendo muy positiva, como refleja el hecho de que este segundo trimestre haya vuelto a ser nuevo récord en todos los márgenes y beneficio.

Como en el resto de segmentos, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 19 de este Informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad.

El margen de intermediación ha alcanzado los 595 millones de euros, un 10,3% mayor que el obtenido en el primer semestre de 2005, gracias tanto al crecimiento equilibrado y sostenido del negocio, como a una adecuada gestión de precios y diferenciales.

Las comisiones netas y los ingresos de la actividad de seguros del primer semestre ascienden a 311 millones de euros, con aumento interanual del 7,6%. En su detalle, las comisiones por servicios crecen el 9,0%, con equilibrada evolución en sus componentes, las derivadas de fondos de inversión y pensiones aumentan el 3,6%, consolidando la tendencia de mejora ya apuntada en el primer trimestre, y los ingresos por la actividad de seguros continúan con un comportamiento muy positivo, con un crecimiento del 32,0%.

La distribución de productos de tesorería a clientes sigue siendo el principal generador de resultados por operaciones financieras, que ascienden en el primer semestre de 2006 a 68 millones, con avance del 21,2% respecto a igual periodo de 2005.

Los costes de explotación han aumentado un 3,6%, variación coherente con la disciplina de control de costes y dentro de los objetivos de eficiencia y rentabilidad en que se enmarca el

plan de expansión de la red de Banesto. Ello, unido al avance del 10,0% en el margen ordinario, hace que el ratio de eficiencia haya registrado una nueva mejora, situándose en el 39,7%, frente al 43,2% registrado un año antes.

Consecuencia de lo anterior, el margen de explotación ha sido de 666 millones de euros, con un aumento del 19,5% respecto al generado en el mismo periodo del año precedente.

Las dotaciones netas para insolvencias han supuesto 92 millones de euros, un 23,9% más que las realizadas en el primer semestre de 2005. Este aumento es consecuencia básicamente del crecimiento del negocio. En este sentido, la dotación a la provisión genérica ha sido de 78 millones de euros y supone el 85% de esta línea. Por su parte, gracias al mantenimiento de los bajos niveles de morosidad, las provisiones específicas netas de activos en suspenso recuperados han supuesto únicamente 14 millones de euros.

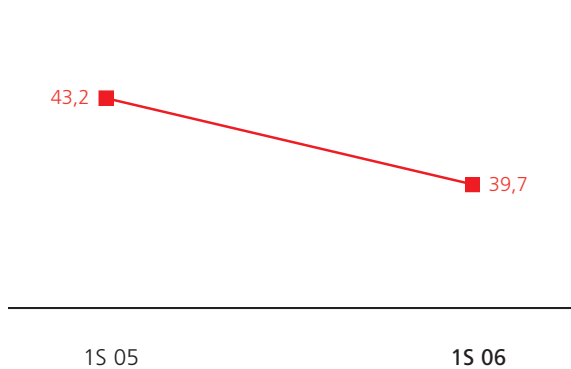
La evolución descrita de ingresos y gastos ha generado en el primer semestre de 2006 un resultado antes de impuestos de 598 millones de euros, un 24,8% más que en igual periodo de 2005. Considerada la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo es de 302 millones, con aumento del 16,4%.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo Banesto, se sitúa al cierre de junio de 2006 en 55.570 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22%.

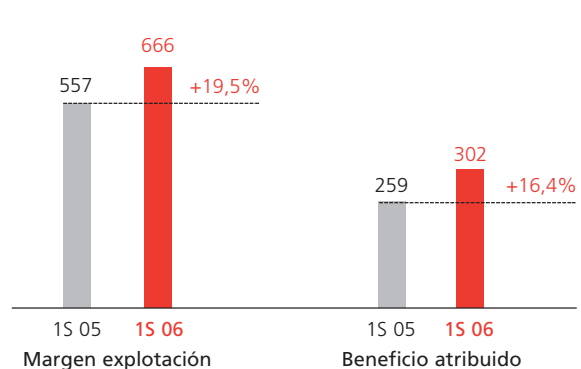
El aumento de la inversión ha estado acompañado de un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad al finalizar junio de 2006 se ha situado en el 0,45%, (0,54% en junio 2005). En el mismo periodo, la tasa de cobertura pasa del 350% de junio de 2005 hasta el 393% actual.

El total de recursos gestionados alcanza los 79.246 millones de euros, con un avance del 21% desde junio de 2005, creciendo a la misma tasa, tantos los recursos en balance como los de fuera de balance.

### Banesto Ratio de eficiencia (con amortizaciones) %



### Banesto Margen de explotación y Beneficio atribuido Millones de euros



### Santander Consumer Finance

En el segundo trimestre de 2006 el negocio de financiación al consumo en Europa ha mantenido un fuerte ritmo de actividad y resultados, alcanzando un nuevo récord en todos los márgenes y beneficios de la Unidad. Ello sitúa su beneficio atribuido acumulado en el semestre en 280 millones de euros, un 22,3% superior al del mismo periodo de 2005.

Esta evolución se apoya en su totalidad en el crecimiento orgánico de sus unidades tradicionales, dado que la aportación de las nuevas adquisiciones es todavía reducida y los proyectos de crecimiento en desarrollo están impactando en el aumento de los costes.

Entre estos proyectos destaca la unidad de financiación de vehículos en Reino Unido, que está creciendo fuertemente en nueva producción con una elevada calidad de los créditos concedidos. También sobresale la captación de depósitos en Italia que, aprovechando la expansión de su red, ha logrado mejorar su ratio de depósitos de clientes / créditos, y el desarrollo del negocio de créditos rápidos en España a través de la consolidación de la marca Credi Ágil.

En este segundo trimestre Santander Consumer Finance ha formalizado contractualmente la adquisición del 70% de la sociedad italiana Unifin por un importe de 43,7 millones de euros, con una opción por el restante 30% que podrá ser ejercida en 2009. Unifin es una de las principales financieras italianas especializadas en la concesión de créditos personales ligados a los salarios futuros del deudor ("CQS"), sector con un gran potencial de crecimiento debido a los recientes cambios regulatorios que se han producido en Italia, y que amplían notablemente el colectivo de clientes objetivo en ese producto.

Adicionalmente se está procediendo a la integración de toda la actividad de Hispamer Portugal e Interbanco en una socie-

dad de la que Santander Consumer Finance poseerá el 60% y SAG el 40% restante. La nueva compañía será líder en financiación de automóviles en Portugal con una cuota aproximada del 13% en vehículos nuevos.

El margen ordinario obtenido en el semestre por Santander Consumer Finance se ha situado en 876 millones de euros, un 16,5% más que en el mismo periodo de 2005. El total de costes alcanza los 321 millones de euros con un 19,9% de crecimiento, que es consecuencia, en parte, del impacto en los mismos de la incorporación de Interbanco (con un ratio de eficiencia que duplica al del área) y el lanzamiento de nuevos negocios y proyectos como el de Reino Unido, apertura de oficinas, etc.

El margen de explotación aumenta el 13,0%, porcentaje que se elevaría al 17% en términos homogéneos (deducido el efecto perímetro y de los nuevos proyectos).

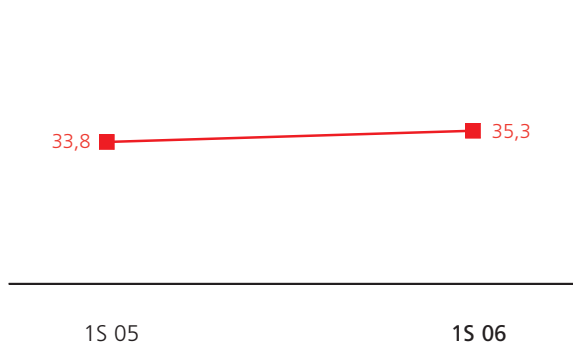
Las dotaciones para insolvencias aumentan por debajo del crecimiento de la actividad crediticia, gracias a los esfuerzos en materia de recuperaciones (incluida venta de carteras de fallidos) y control del riesgo.

La evolución de la actividad crediticia ha sido muy positiva en todas las líneas de producto y en todos los países donde se desarrolla. La producción del semestre ha aumentado el 20,4% interanual, manteniendo unos ratios destacados de calidad crediticia (morosidad: 2,46%; cobertura: 119%).

Por productos, destacan la financiación de vehículos, tanto nuevos como usados, el crédito "revolving" y el crédito directo, estos dos últimos con tasas de crecimiento superiores al 35%. Por lo que respecta al negocio de pasivo, los depósitos de clientes se han situado en 14.197 millones de euros, un 7% más que en junio de 2005, lo que representa el 41% de la cartera crediticia excluidas titulizaciones.

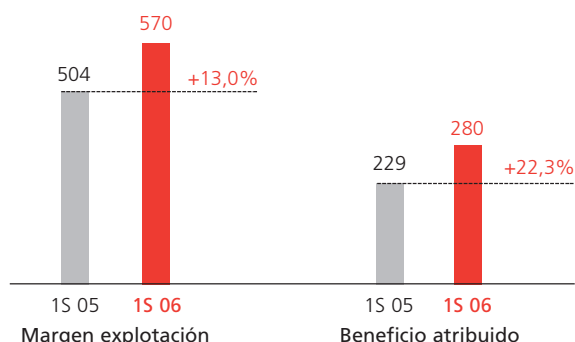
### Santander Consumer Finance Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



### Santander Consumer Finance Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



## Portugal

Santander Totta ha obtenido en el primer semestre de 2006 un beneficio atribuido de 216 millones de euros, un 25,3% más que en el mismo periodo del año anterior.

El primer semestre de 2006 se ha caracterizado por el crecimiento de los ingresos recurrentes del negocio comercial, el estricto control de costes y la mejora de la calidad de los riesgos.

En lo referente a los ingresos, el margen comercial aumenta un 10,5%, impulsado por el crecimiento de un 29,9% de las comisiones, en las que destacan las relacionadas con cuentas corrientes, seguros, hipotecas y la banca de inversión.

Los costes se mantienen controlados, con un crecimiento de sólo el 1,8%, por debajo de la inflación, y absorbiendo la apertura de 44 nuevas sucursales en los últimos doce meses. La evolución de ingresos y gastos supone una nueva mejora de la eficiencia, que se sitúa en el 45,0% frente al 48,2% registrado a junio de 2005.

Como consecuencia de lo anterior, el margen de explotación asciende a 298 millones de euros, tras incrementarse un 15,5%.

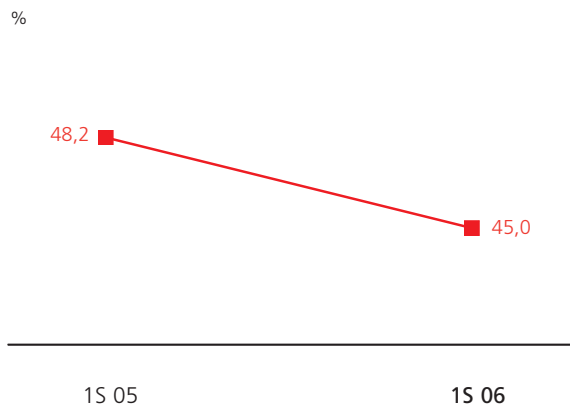
La tasa de morosidad se sitúa en el 0,56% frente al 1,03% de junio de 2005, mientras que la cobertura ha pasado del 217% en el primer semestre de 2005 al 301% actual. La mejora de la calidad de la cartera se debe tanto a la política de riesgos como a la de recuperaciones, que incluye ventas de cartera.

Por lo que respecta al volumen de negocio, la inversión crediticia asciende al cierre de junio a 27.768 millones de euros, con un aumento interanual del 11%. Las hipotecas, con un crecimiento del 11% y el crédito consumo, con un 17%, lideran el crédito a particulares. Por el lado de las empresas, el 25% de crecimiento de las pymes refleja el éxito de la estrategia de Santander Totta en este segmento.

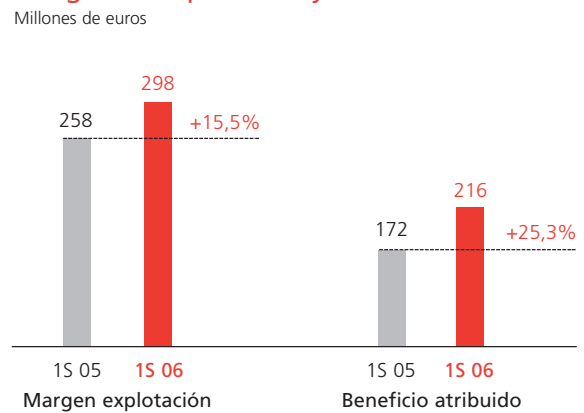
Respecto a los recursos de clientes, los seguros de capitalización (+51%) y los fondos de inversión (+11%) continúan liderando la captación de fondos.

Por quinto año consecutivo Santander Totta ha sido elegido por Euromoney como "Mejor Banco en Portugal".

### Portugal Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



### Portugal Margen de explotación y Beneficio atribuido



## Otros

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) aumenta sus ingresos a tasas de dos dígitos y ha obtenido en conjunto un margen de explotación de 411 millones de euros, con aumento del 21,6%.

Este crecimiento se sitúa en el 11,3% en el resultado antes de impuestos, debido al fuerte aumento registrado por la dotación genérica para insolvencias en la parte de negocio de banca mayorista.

Finalmente, el beneficio atribuido se sitúa en 230 millones de euros, el 1,5% inferior al del primer semestre de 2005 por el aumento de la tasa fiscal.

Destaca la evolución de Banif que, como resultado de su estrategia en banca privada, ha aumentado el 46,4% el margen de explotación y el 54,5% el beneficio atribuido respecto de los obtenidos hasta junio de 2005.

### Reino Unido (Abbey)

Abbey ha aportado al Grupo en el primer semestre de 2006 un beneficio atribuido de 491 millones de euros, un 40,3% más que en igual periodo de 2005, apoyado en un crecimiento del 48,5% en el margen de explotación. Sus ratios de eficiencia, rentabilidad y calidad crediticia también mejoran notablemente desde el primer semestre de 2005.

Como en el resto de segmentos, los datos de Abbey han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 19 de este Informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad a nivel local.

La evolución de Abbey se enmarca dentro del Plan a tres años diseñado por la entidad, enfocado en el crecimiento de los ingresos y el ahorro de costes, lo que supondrá una fuerte mejora de la eficiencia y la rentabilidad.

Los ingresos aumentan un 8,3% sobre el primer semestre de 2005 (sin tipos de cambio, +8,5%), apoyados en un aumento del 6,4% del margen de intermediación y del 17,3% en comisiones (por mayor volumen de negocio y mejor gestión de precios). En el resto de ingresos, ROF estables y aumento del 5,8% en los ingresos de la actividad aseguradora, negocio en proceso de traspaso (en la parte de producción) a Resolution, una vez se perfeccione el acuerdo de venta alcanzado el pasado 7 de junio.

Los costes disminuyen el 10,6% interanual, lo que unido al aumento de ingresos permiten una fortísima mejora de 12 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, que queda en 55,2%, aunque aún lejos de nuestro objetivo a medio plazo.

Las provisiones para créditos aumentan un 28,3% por la mayor actividad y la evolución de los préstamos personales, ya que las hipotecas mantienen una elevada calidad crediticia, por encima del mercado. En conjunto, Abbey ha mejorado en los últimos doce meses sus ratios de morosidad y cobertura, que quedan en el 0,63% y 82%, respectivamente, .

En volúmenes, los préstamos a clientes cerraron junio en 182.600 millones de euros y los recursos de clientes gestionados en 225.800 millones, +11% y +5% respectivamente.

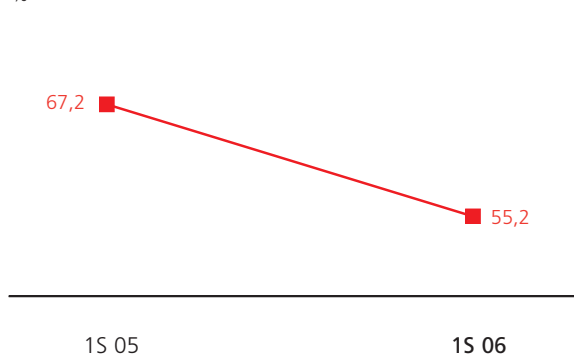
En hipotecas se está compaginando una mayor actividad con una ligera mejora de márgenes; en préstamos personales se está poniendo el foco en la calidad y rentabilidad, y por último, en ahorro, la gestión está primando los precios sobre los volúmenes, con buena evolución de productos de "investments", pensiones y "cuentas flexibles". Las principales cifras de producción son las siguientes:

- La producción bruta de hipotecas aumenta un 37% sobre 2005. Con ello, y pese a unas cancelaciones anticipadas todavía elevadas, la cuota de producción neta ha mejorado hasta el 8,4% en el semestre frente al 0,3% alcanzado en el primer semestre de 2005. En el último trimestre la cuota se ha situado en línea con el objetivo del 10% del plan a 3 años.
- Los préstamos personales aumentan el 29%, con crecimiento focalizado en sucursales (+65%); los flujos netos de ahorro alcanzan los 1.300 millones de libras esterlinas en el semestre, la apertura de cuentas aumenta un 10% (habiendo triplicado la apertura de "switchers") y las ventas de productos de inversión crecen el 20%

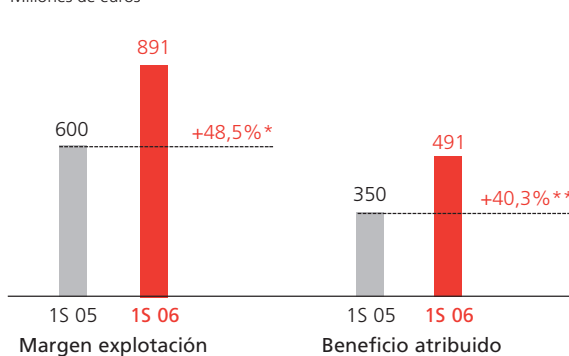
Esta evolución se ha beneficiado de las acciones comerciales desarrolladas y de nuevas mejoras en la productividad de los asesores bancarios e hipotecarios, ambas derivadas de los avances en el CRM de las oficinas.

En el trimestre hemos realizado avances en el roll out del MIS de las oficinas y estamos en proceso para continuarlo en otros canales de distribución. Asimismo, ya están en funcionamiento herramientas comerciales como el Portal de Clientes y Portal Comercial (Agenda Comercial), que serán muy útiles para mejorar la productividad y venta cruzada de las oficinas.

### Reino Unido (Abbey) Ratio de eficiencia (con amortizaciones) %



### Reino Unido (Abbey) Margen de explotación y Beneficio atribuido Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +48,7%  
(\*\*) Sin efecto tipo de cambio: +40,6%

## Iberoamérica

Iberoamérica ha obtenido un beneficio atribuido de 1.147 millones de euros en el primer semestre de 2006, con crecimiento interanual del 27,0% (+14,1% sin tipo de cambio).

El negocio comercial es el motor del crecimiento del Grupo en la región, reflejo de un enfoque estratégico orientado a dinamizar el negocio y los resultados de las bancas de clientes, en especial, segmentos de individuos, pymes y empresas. Así, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial se elevó el 48,7% interanual (+33,4% sin efecto tipo de cambio).

Estos resultados se han obtenido en un entorno económico en expansión y con buenas perspectivas. Tras el bienio 2004-2005, el de mayor crecimiento de los últimos 25 años, para 2006 se prevé un aumento del PIB del 4%, apoyado en la demanda interna y en las exportaciones.

En este positivo contexto, la incertidumbre ante nuevas subidas de tipos de interés en EE.UU. se ha traducido en el último trimestre en un aumento de la volatilidad en los mercados financieros globales y una corrección en el precio de los activos de los mercados emergentes. Esta corrección iniciada en mayo se ha moderado en gran medida en el mes de junio.

Los fundamentos económicos de Iberoamérica continúan siendo sólidos: saldos fiscal y por cuenta corriente en niveles saneados, y expectativas de inflación estables o en descenso.

Los sistemas financieros iberoamericanos han canalizado las demandas de inversión y de consumo a través de un mayor impulso del crédito a empresas y, sobre todo, a particulares. Así, el ahorro (suma de depósitos en balance más fondos de inversión) ha crecido en la región a una tasa nominal promedio en moneda local del 22%, y el crédito al 23%, destacando los particulares (+28%) y, dentro de estos, los productos no hipotecarios (+35%, frente al +34% un año atrás).

Estos crecimientos, superiores al del PIB nominal, evidencian el creciente nivel de bancarización en la región, en cuyo proceso Santander está desarrollando un activo papel.

La estrategia de Santander continúa enfocada en el desarrollo de la franquicia comercial a través de la expansión de la base de clientes y su mayor vinculación. Los productos-ancla en este proceso son la tarjeta de crédito, el crédito al consumo, los seguros y la domiciliación de nóminas. Los objetivos son: lograr un crecimiento del negocio comercial superior al del mercado (especialmente en individuos y pymes) y consolidar altos ritmos de crecimiento de los ingresos comerciales, incrementando su contribución al margen ordinario total.

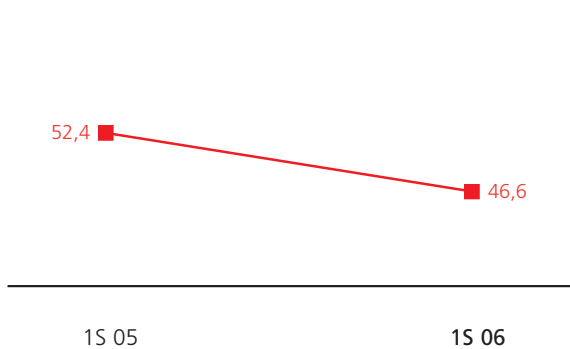
Todo ello manteniendo el control de los riesgos y de los costes como otros ejes relevantes de la estrategia. En todo caso, el enfoque prioritario en el segmento minorista conlleva un incremento en la prima de riesgo, que está siendo compensada por los mayores ingresos generados. En cuanto a los costes, el objetivo es limitar su aumento –incluidas las amortizaciones– a una tasa nominal en moneda local similar a la inflación.

El Grupo cuenta en Iberoamérica con 4.201 oficinas, 21,4 millones de clientes bancarios (incluidas más de 850.000 empresas clientes), 8 millones de partícipes en planes de pensiones y 65.380 empleados. La cuota en el negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en un 9,2% (media ponderada de la cuota en cada país donde el Grupo opera). Adicionalmente, el Grupo tiene una cuota del 12,0% en fondos de pensiones.

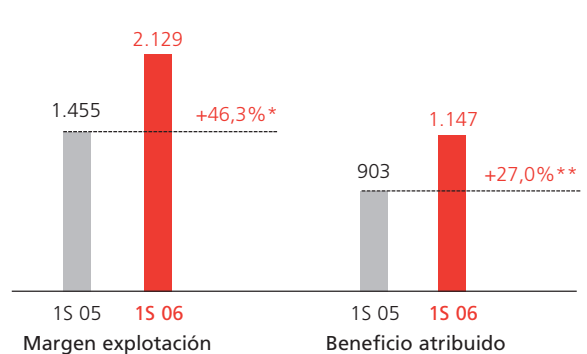
A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer semestre de 2006. Todos los porcentajes de variación son sin efecto tipo de cambio:

- Se consolida la fuerte expansión del crédito (+24%), especialmente en individuos y pymes, cuyo crecimiento conjunto es del 38%. La cuota del total del crédito es del 10,5% (excluyendo pagarés IPAB en México), y del 10,1% en individuos.

### Iberoamérica Ratio de eficiencia (con amortizaciones) %



### Iberoamérica Margen de explotación y Beneficio atribuido Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +29,8%  
(\*\*) Sin efecto tipo de cambio: +14,1%



## Información por segmentos principales

- El ahorro bancario aumenta el 17%, tanto por depósitos sin cesiones (+14%) como por fondos de inversión (+23%). La cuota en el total del ahorro bancario es del 8,5%. Por último, los fondos de pensiones aumentan un 15%.
  - El margen de intermediación aumenta el 27,2%, impulsado por el fuerte crecimiento del negocio con los clientes y unos "spreads" que se mantienen planos en conjunto, aunque con perfiles diferentes país a país, en función de los movimientos de tipos de interés. En general, la reducción de tipos en países con carteras de títulos más voluminosas (Brasil, México...) ha afectado positivamente al "spread" de tales posiciones, al haberse reducido el coste de su financiación.
  - Las comisiones aumentan el 22,6% por 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).
  - Los resultados netos por operaciones financieras muestran una disminución del 43,5%. Esta reducción se ve afectada por el impacto (100 millones de euros) de las plusvalías obtenidas en junio de 2005 por la venta de la participación de AES Tietê en Brasil y el impacto en el segundo trimestre de 2006 de las subidas de los tipos a largo plazo sobre el valor de las carteras de deuda y otras posiciones de tesorería.
  - Los costes de explotación se incrementan un 4,0%, por debajo de la inflación (4,8%), tras recoger las inversiones y gastos (tecnología, promoción,...) incurridos por nuestras filiales en sus programas específicos de expansión comercial.
  - La evolución de ingresos y gastos permite mejorar la eficiencia en 5,8 puntos porcentuales (hasta el 46,6%) y aumentar el margen de explotación en el 29,8%.
  - Las dotaciones para insolvencias se incrementan el 266,6% por el fuerte crecimiento del crédito y el cambio de mix (más orientado hacia productos y segmentos más rentables, pero de mayor prima de riesgo). La morosidad es del 1,77%, mejorando 32 puntos básicos sobre junio de 2005, mientras que la cobertura se sitúa en el 168%, frente al 182% del mismo mes del pasado año.
  - Por negocios, Banca Comercial aumenta su margen de explotación el 51,3% y el resultado antes de impuestos el 33,4%. Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen variaciones en el resultado antes de impuestos del -17,7% (impacto AES Tietê) y -1,6%, respectivamente.
- A continuación se comenta la evolución de los tipos de interés y de cambio, por su incidencia en la evolución del negocio y en su conversión a las cuentas en euros:
- Los tipos de interés medios a corto plazo, considerando el conjunto de la región, prácticamente se mantienen planos entre el primer semestre de 2005 y 2006, si bien con movimientos diferentes por países. Así, los tipos han disminuido en Brasil (-13,5%), México (-20,8%), Venezuela (-8,8%) y Colombia (-1,9%), mientras que se han incrementado en Chile (+65,7%), Puerto Rico (+74,2%) y Argentina (+86,7%).
  - La evolución de los resultados en euros se ha visto positivamente afectada por los tipos de cambio. El dólar, moneda de referencia en Iberoamérica, se aprecia frente al euro en un 4,6% entre el primer semestre de 2005 e igual periodo de 2006. Adicionalmente, el conjunto de las divisas iberoamericanas también se aprecia frente al dólar, sobre todo el real brasileño y, en menor medida, el peso chileno y el peso mexicano. Con estos movimientos, frente al euro, el real brasileño acaba apreciando su tipo de cambio medio desde 3,29 a 2,69, el peso chileno desde 745 a 647, y el peso mexicano desde 14,2 a 13,4.
- Por último, en el primer trimestre de 2006 se adquirieron los activos y estructura de Island Finance en Puerto Rico, operación que contemplaba el pago de una prima de 137 millones de dólares sobre el valor de los activos adquiridos.

### Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)
Brasil	1.592	30,6	806	45,8	355	11,9
México	985	35,1	509	66,5	277	45,9
Chile	697	38,4	411	48,6	237	51,4
Puerto Rico	151	12,0	52	6,7	16	(39,2)
Venezuela	226	12,4	112	13,9	86	22,8
Colombia	45	(18,4)	6	(73,7)	12	(46,5)
Argentina	245	38,0	121	55,5	73	90,3
Resto	98	24,9	32	100,4	20	(31,4)
<b>Subtotal</b>	<b>4.039</b>	<b>30,4</b>	<b>2.048</b>	<b>46,6</b>	<b>1.075</b>	<b>26,6</b>
Santander Private Banking	134	29,1	81	39,4	72	34,0
<b>Total</b>	<b>4.173</b>	<b>30,3</b>	<b>2.129</b>	<b>46,3</b>	<b>1.147</b>	<b>27,0</b>

**Iberoamérica. Principales unidades**

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intermediación</b>	<b>918</b>	<b>59,2</b>	<b>687</b>	<b>43,8</b>	<b>460</b>	<b>36,6</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	113,1	—	(100,0)	1	103,4
Comisiones netas	471	55,4	268	20,1	169	48,4
Actividades de seguros	25	65,8	12	34,4	19	96,2
<b>Margen comercial</b>	<b>1.415</b>	<b>58,1</b>	<b>967</b>	<b>36,2</b>	<b>650</b>	<b>40,9</b>
Resultados netos por operaciones financieras	177	(45,3)	18	(4,3)	47	12,2
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.592</b>	<b>30,6</b>	<b>985</b>	<b>35,1</b>	<b>697</b>	<b>38,4</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	8	737,9	(37)	17,1	(6)	555,8
Gastos generales de administración	(738)	23,5	(406)	12,0	(249)	21,8
<i>De personal</i>	(391)	22,2	(207)	13,7	(154)	22,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(347)	25,1	(199)	10,4	(94)	20,0
Amortización del inmovilizado	(56)	(20,0)	(32)	13,4	(32)	43,3
<b>Margen de explotación</b>	<b>806</b>	<b>45,8</b>	<b>509</b>	<b>66,5</b>	<b>411</b>	<b>48,6</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(219)	306,4	(69)	175,7	(66)	73,3
Otros resultados	(69)	935,6	(13)	39,3	(18)	(4,9)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>518</b>	<b>5,2</b>	<b>428</b>	<b>57,4</b>	<b>326</b>	<b>49,0</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>361</b>	<b>11,4</b>	<b>365</b>	<b>39,9</b>	<b>277</b>	<b>53,9</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>361</b>	<b>11,4</b>	<b>365</b>	<b>39,9</b>	<b>277</b>	<b>53,9</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>355</b>	<b>11,9</b>	<b>277</b>	<b>45,9</b>	<b>237</b>	<b>51,4</b>

**Balance**

Créditos a clientes*	11.222	34,3	12.939	5,8	14.902	23,4
Cartera de negociación (sin créditos)	5.756	80,8	15.844	13,0	1.076	(33,1)
Activos financieros disponibles para la venta	5.851	1,7	5.616	16,2	1.197	1,7
Entidades de crédito*	7.663	6,4	7.241	(5,9)	3.656	58,2
Inmovilizado	376	(13,1)	291	(6,2)	286	0,3
Otras cuentas de activo	6.876	33,7	4.054	18,2	1.828	(28,2)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>37.744</b>	<b>25,5</b>	<b>45.985</b>	<b>8,2</b>	<b>22.945</b>	<b>14,7</b>
Depósitos de clientes*	11.244	19,3	23.172	4,0	13.224	16,4
Débitos representados por valores negociables*	1.058	92,2	2.580	92,2	1.618	6,6
Pasivos subordinados	936	—	60	(4,7)	570	(26,7)
Pasivos por contratos de seguros	1.207	36,5	70	29,3	44	26,7
Entidades de crédito*	13.769	36,1	13.623	(3,0)	5.177	39,3
Otras cuentas de pasivo	6.943	10,7	4.280	52,3	916	(30,0)
Recursos propios	2.588	(8,1)	2.200	14,9	1.397	8,6
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>13.376</b>	<b>28,5</b>	<b>10.120</b>	<b>15,1</b>	<b>9.760</b>	<b>19,7</b>
Fondos de inversión	12.759	28,7	7.138	27,4	2.795	27,5
Fondos de pensiones	—	—	2.982	(6,6)	6.965	16,8
Patrimonios administrados	617	23,7	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>27.820</b>	<b>30,8</b>	<b>36.002</b>	<b>10,6</b>	<b>25.215</b>	<b>15,4</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>51.120</b>	<b>26,3</b>	<b>56.105</b>	<b>9,3</b>	<b>32.705</b>	<b>16,1</b>

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

**Ratios (%) y Medios operativos**

ROE	25,84	0,67 p.	24,13	2,04 p.	29,50	5,33 p.
Eficiencia	47,09	(5,64 p.)	44,31	(9,15 p.)	40,24	(4,72 p.)
Tasa de morosidad	3,06	0,17 p.	0,89	—	1,90	(1,08 p.)
Cobertura	109,28	(55,34 p.)	251,48	(35,08 p.)	174,22	33,10 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	21.080	(1,6%)	14.379	12,6%	11.376	2,7%
Número de oficinas	1.880	(0,3%)	1.017	0,4%	415	18,2%



## Brasil

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales del país, con una cuota de mercado entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área que el Grupo considera estratégicamente más importante, el sur-sureste. El Grupo cuenta con 1.880 oficinas y 7,0 millones de clientes.

La economía brasileña cerró 2005 con importantes avances en sus fundamentos y muy buenas perspectivas para 2006. En el primer trimestre de 2006, el PIB creció un 3,4% con respecto al mismo periodo del año anterior. El banco central, tras conseguir controlar la inflación, comenzó a reducir los tipos de interés en la segunda mitad del pasado año, situándose la tasa SELIC en el 15,2% al finalizar junio de 2006, 458 puntos básicos inferior al máximo alcanzado en junio de 2005. El índice de riesgo-país (EMBI PLUS) se sitúa en 243 puntos.

En 2006, el Grupo continúa enfocado en la expansión de los negocios comerciales. La integración tecnológica, que ha culminado en el mes de abril, así como la unificación de la marca (Santander Banespa) contribuirán también a una más eficiente dinamización del negocio.

Los créditos aumentan el 30% sin efecto tipo de cambio. Destacan los créditos a particulares (tarjetas de crédito, crédito asociado a domiciliación de nómina, financiación de vehículos, etc.), pymes y empresas, que aumentan un 25%. Estos crecimientos permiten alcanzar una cuota del 5,8%. El conjunto de depósitos (sin cesiones temporales) más fondos de inversión se incrementa un 20%, alcanzándose una cuota del 4,5%. En el segmento minorista de fondos de inversión se alcanza una cuota del 8,1%.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 355 millones de euros en el primer semestre de 2006, con una variación del +11,9% sobre el mismo periodo de 2005 (-8,6% sin efecto tipo de cambio). Estas variaciones se ven fuertemente afectadas por las plusvalías obtenidas en la venta de AES Tietê en el segundo trimestre de 2005. Sin considerar-

las, el beneficio aumenta el 41% en euros y el 15% en moneda local.

Debido a la fuerte incidencia de los tipos de cambio, todas las variaciones que figuran a continuación son en moneda local. El margen comercial aumenta el 29,1%. En esta variación incide muy positivamente la fuerte expansión de los volúmenes de negocio, mientras que los diferenciales, en un contexto de bajada de tipos de interés, se mantienen básicamente planos, con subida en los "spreads" del crédito y disminución en los del ahorro. Además, las comisiones se incrementan un 26,9%.

Los resultados por operaciones financieras muestran una acusada disminución (-55,3%), provocada tanto por las citadas plusvalías específicas registradas en el segundo trimestre de 2005 como por el impacto de las turbulencias en los mercados en el segundo trimestre de 2006, que condujo a la depreciación del valor de las posiciones (carteras de títulos y derivados). Los precios de estas posiciones han iniciado su recuperación en el mes de junio.

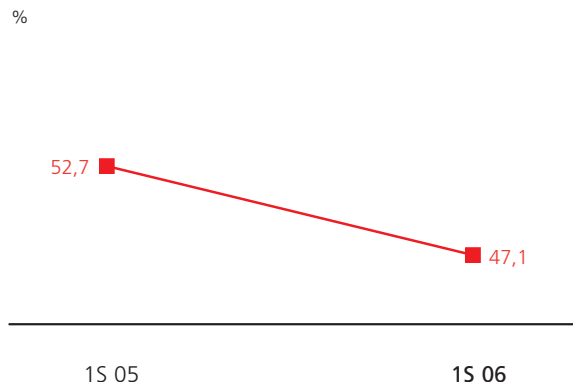
Los costes, incluyendo amortizaciones, disminuyen un 2,8%, a pesar de los programas de desarrollo comercial en curso. La evolución de ingresos y costes conduce a un incremento del 19,1% en el margen de explotación.

Por último, las dotaciones para insolvencias aumentan un 232%, a consecuencia del aumento del crédito, la orientación del modelo de negocio hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero también de mayor rentabilidad y un cierto deterioro en la calidad crediticia del sistema bancario.

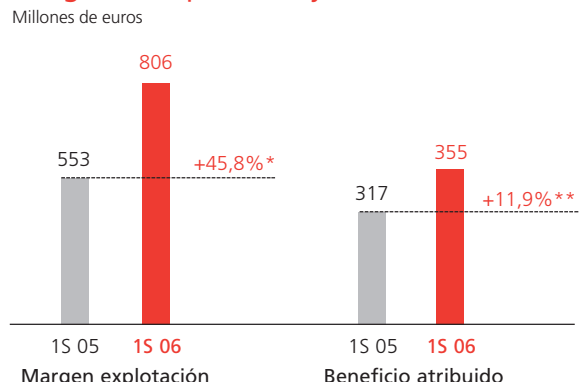
El segmento de Banca Comercial es el motor del crecimiento, al aumentar el margen de explotación en un 64,8% y el resultado antes de impuestos el 10,8%.

El ratio de eficiencia se sitúa en el 47,1% (mejora de 5,6 p.p.), el de recurrencia en un 63,9% (mejora de 13,1 p.p.) y el ROE alcanza un 25,8%. El ratio de morosidad es del 3,06% al cierre de junio de 2006, y la cobertura del 109%.

### Brasil Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



### Brasil Margen de explotación y Beneficio atribuido



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +19,1%

(\*\*) Sin efecto tipo de cambio: -8,6%



## México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera del país por volumen de negocio, con cuotas del 14,9% en créditos, del 16,5% en ahorro bancario y del 7,1% en pensiones. El Grupo cuenta con 1.017 oficinas, 6,8 millones de clientes bancarios (+1,3 millones de clientes desde diciembre de 2004) y 3,0 millones de partícipes en planes de pensiones.

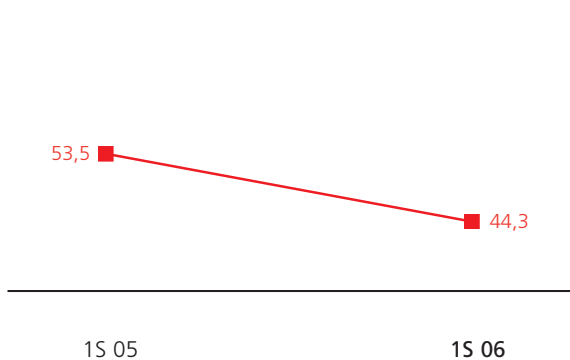
La economía mexicana mantiene muy buenas perspectivas para 2006. En el primer trimestre, el PIB registró un crecimiento del 5,5%. El control de la inflación permitió al banco central iniciar a finales de 2005 un recorte de tipos de interés que ha conducido a los tipos a corto plazo (TIIE 28 días) al 7,3% al término de junio. La holgada situación de la balanza de pagos y los elevados niveles de reservas internacionales han contribuido a la estabilidad del tipo de cambio.

En 2006 el foco estratégico continúa situándose en el desarrollo y vinculación de su base de clientes y el crecimiento rentable de los negocios. La nómina y la tarjeta de crédito siguen siendo las dos principales locomotoras para el incremento de la base de clientes. En los primeros 6 meses del año 2006, se han captado 73.000 nuevas nóminas.

El crédito gestionable (excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y créditos reestructurados), se incrementa un 32% en moneda local. Los productos de la banca comercial minorista siguen siendo los de mayor dinamismo. Así, la cartera de créditos al consumo más tarjetas aumenta a una tasa interanual del 66%, lo que permite ganar 0,9 puntos de cuota en los últimos doce meses. Asimismo, el crédito concedido a pymes y empresas (excluidos los clientes de banca corporativa) se incrementa un 39%.

El ahorro bancario aumenta un 19% sin efecto tipo de cambio, destacando un incremento del 26% en vista, que mejora en 71 puntos básicos su cuota en los últimos doce meses. La cuota en ahorro bancario aumenta en 63 puntos básicos en igual periodo.

### México Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



El beneficio atribuido se ha situado en 277 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un incremento del 45,9% sobre el año anterior (+37,1% sin efecto tipo de cambio). Todas las variaciones que figuran a continuación son sin tipo de cambio.

El margen comercial se incrementa un 27,9%. Dentro del mismo, el margen de intermediación aumenta un 35,1%, positivamente afectado por el fuerte crecimiento de los volúmenes y el direccionamiento del crédito hacia productos y segmentos de mayor rentabilidad (mejora del mix del activo). La reducción de los tipos de interés (en promedio, de un 9,7% a un 7,7%) afecta negativamente a los diferenciales en el ahorro bancario. Esta reducción de los tipos a corto plazo favorece, sin embargo, el aumento del margen de intermediación del negocio financiero al reducirse el coste de financiación de las posiciones. Por su parte, el conjunto de los ingresos por comisiones y resultados de la actividad de seguros se expande a una tasa del 13,3%.

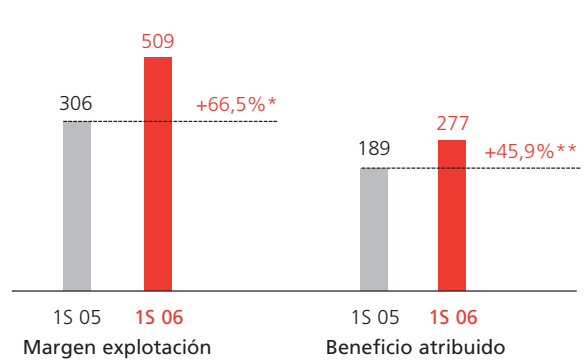
El fuerte dinamismo de los ingresos, combinado con la moderada expansión de los costes (+5,3%), sitúa el crecimiento del margen de explotación en un 56,3%.

La orientación del crédito hacia productos y segmentos de alta rentabilidad repercute en un incremento de las provisiones para créditos del 158,9% entre los periodos comparados. Este hecho, unido a una mayor tasa fiscal, sitúa el aumento del beneficio atribuido en el 37,1%.

El segmento de Banca Comercial continúa siendo el principal componente del crecimiento de los resultados, al aumentar el margen de explotación el 91,8% y el resultado antes de impuestos el 80,8%.

La eficiencia mejora 9,2 puntos y se sitúa en el 44,3%, la recurrencia es del 65,9% y el ROE del 24,1%. Los ratios de morosidad (0,89%) y cobertura (251%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

### México Margen de explotación y Beneficio atribuido



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +56,3%  
(\*\*) Sin efecto tipo de cambio: +37,1%

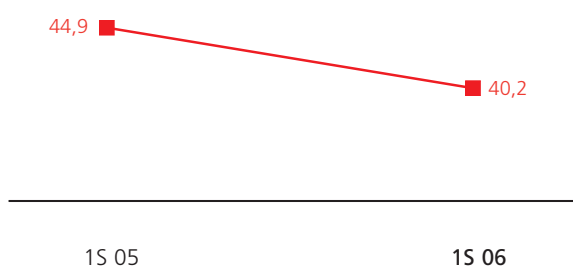
## Chile

Santander Santiago es el primer grupo financiero del país y la franquicia bancaria más sólida y diversificada de Chile. Sus cuotas se sitúan en: 23,0% en créditos, 22,6% en depósitos más fondos de inversión y 12,0% en pensiones. Cuenta con 415 oficinas (con aumento de 64 en los últimos doce meses), una base de 2,3 millones de clientes bancarios y 684 mil partícipes en planes de pensiones.

Las perspectivas de la economía chilena continúan siendo muy positivas, manteniendo un alto dinamismo en 2006, si bien las previsiones de crecimiento económico se han modificado ligeramente a la baja. Destaca el sólido aumento de la inversión, principal motor del crecimiento. El banco central ha subido de forma progresiva los tipos de interés, hasta situar la tasa de referencia en el 5,25%.

En 2006, Santander Santiago continúa enfocado en el aumento de la base de clientes y su vinculación, que deben permitirle crecer por encima del mercado en los negocios de banca comercial, especialmente en los segmentos de particulares y pymes. Así, el crédito se incrementa un 22%, pero con un crecimiento del 28% en el segmento de individuos, mientras que el conjunto de depósitos sin cesiones y fondos de inversión lo hace a una tasa interanual del 18%, siempre sin efecto tipo de cambio.

### Chile Ratio de eficiencia (con amortizaciones) %



## Otros países

### Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 139 oficinas y cuotas del 10,4% en créditos, 11,7% en depósitos y 22,3% en fondos de inversión.

Desde el 28 de febrero, las cifras de Puerto Rico incorporan la adquisición de los activos y estructura de Island Finance, la

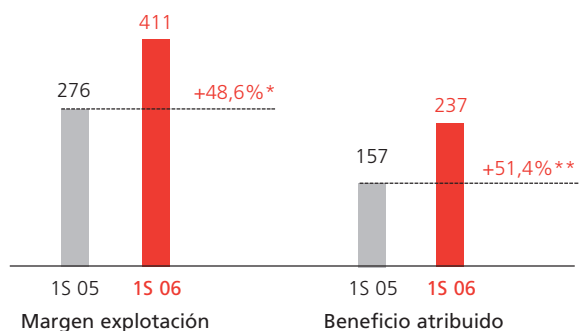
Estos crecimientos permiten que se alcance una cuota del 25,0% en el crédito a particulares, con un aumento de 0,8 puntos en los últimos doce meses (0,4 puntos en créditos al consumo y a través de tarjeta de crédito y 0,9 puntos en el crédito hipotecario). Por su parte, el ahorro bancario aumenta su cuota en 1,2 puntos porcentuales, hasta el 22,6%.

El beneficio atribuido del semestre se ha situado en 237 millones de euros, con un crecimiento del 51,4% (+31,5% al eliminar tipos de cambio). El fuerte crecimiento del negocio en los segmentos más rentables de la banca comercial se traduce en un incremento del 20,3% en el margen ordinario (sin efecto tipo de cambio), mientras que los costes, a pesar del desarrollo de la infraestructura comercial, muestran un moderado incremento del 7,7%.

El segmento de Banca Comercial es el principal componente del crecimiento del beneficio, al aumentar su resultado antes de impuestos en un 37,7% (sin tipo de cambio).

La evolución de ingresos y costes permite que el ratio de eficiencia mejore 4,7 puntos, hasta situarse en un 40,2%. Por su parte, la recurrencia y el ROE se sitúan en el 68,2% y 29,5%, respectivamente. El ratio de morosidad y la tasa de cobertura se sitúan en 1,90% y 174%, respectivamente.

### Chile Margen de explotación y Beneficio atribuido Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +29,1%  
(\*\*) Sin efecto tipo de cambio: +31,5%

segunda sociedad de financiación de consumo en Puerto Rico, con 200.000 clientes y 70 sucursales. Con esta adquisición se incrementa la presencia del Grupo en uno de los segmentos del mercado de mayor dinamismo e importancia estratégica.

En 2006 la gestión se está enfocando en el desarrollo de los negocios de particulares (consumo e hipotecario) y empresas, en un entorno caracterizado por el escaso crecimiento económico y, consecuentemente, una moderada desaceleración de los ritmos de crecimiento del negocio en el sistema finan-

ciero. En este sentido, el crédito del Grupo registra un incremento interanual, sin efecto tipo de cambio, del 5%, mientras que los depósitos (sin cesiones temporales de activos) más fondos de inversión se incrementan un 2%. La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 14,6%.

El beneficio atribuido se ha situado en 16 millones de euros, con una disminución del 39,2% (-41,8% sin efecto tipo de cambio). Esta disminución es consecuencia, principalmente, de los elevados ROF obtenidos en el primer semestre de 2005.

La eficiencia se sitúa en el 66,5%, la recurrencia en el 39,4%, y el ROE en el 7,4%. El ratio de morosidad es de un 2,16% y la cobertura de un 148%.

#### Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas de mercado del 12,9% en créditos y 11,1% en depósitos. Tiene 256 oficinas y una base de 3,0 millones de clientes bancarios.

El positivo escenario externo con elevados precios del petróleo permite la buena evolución de las cuentas públicas. Se estima que el crecimiento económico de 2006 se situará por encima de su crecimiento potencial. De otro lado, el exceso de liquidez ha continuado presionando a la baja los tipos de interés.

La gestión del Grupo se está enfocando en rentabilizar el negocio e incrementar ingresos recurrentes, impulsando para ello el crecimiento del crédito, especialmente a individuos, los depósitos transaccionales y los servicios comisionables. El crédito aumenta un 37% interanual (se duplica en el segmento de individuos), mientras que el conjunto de depósitos sin cesiones y fondos de inversión se incrementa en un 25%.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 86 millones de euros, con aumento del 22,8% (+21,8% sin tipo de cambio) por el aumento del margen comercial y los menores saneamientos.

Los ratios de eficiencia y recurrencia se sitúan en 43,7% y 62,5%, respectivamente, mientras el ROE alcanza un 41,3%. La morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 1,23% y un 428%.

#### Colombia

Las cuotas de mercado del Grupo en Colombia se sitúan en un 3,6% en créditos, y un 3,3% en la suma de depósitos y fondos de inversión.

En un entorno favorable en términos de estabilidad económica y financiera, el Grupo se está orientando en 2006 al desarrollo de su franquicia y al crecimiento del negocio, en especial en los segmentos minoristas. Así, el crédito se incrementa un 59% en la suma de particulares y pymes, y el ahorro bancario en un 20% (siempre sin efecto tipo de cambio).

El beneficio atribuido se sitúa en 12 millones de euros en el primer semestre de 2006, con una disminución interanual del 46,5% (-48,9% sin efecto tipo de cambio), básicamente provocada por la liberación de fondos de insolvencias en el primer semestre de 2005 y resultados negativos por operaciones financieras en el primer semestre de 2006. Los niveles de calidad crediticia continúan siendo muy buenos, con un ratio de mora del 0,66% y una cobertura del 318%.

#### Argentina

Los indicadores económicos siguen siendo positivos en 2006, si bien con repunte en la inflación. El Grupo sitúa sus cuotas en Argentina en un 9,4% en créditos y en un 10,2% en la suma de depósitos y fondos de inversión. Cuenta con una red de 356 oficinas y 1,7 millones de clientes.

La estrategia continúa orientada a completar el saneamiento del balance local (en España el saneamiento se hizo en 2002) y al desarrollo de los negocios con clientes. Hasta junio se ha vendido cartera de títulos públicos por aproximadamente 160 millones de dólares y se ha reestructurado el préstamo otorgado al sector público (250 millones de dólares), al ser canjeado por bonos garantizados por el gobierno nacional (Bogar 2020).

El crédito al sector privado se incrementa un 24%, muy enfocado en los segmentos de individuos y pymes, y el ahorro bancario el 23%, ambos sin efecto tipo de cambio.

El beneficio atribuido asciende a 73 millones de euros, con aumento interanual del 90,3% (+92,3% sin efecto tipo de cambio). La eficiencia mejora 5,1 puntos, situándose en un 50,1%, y la recurrencia se sitúa en un 92,5%. Las tasas de morosidad y cobertura se sitúan en, respectivamente, un 1,28% y un 279%.

#### Otros

En Uruguay el Grupo obtiene un beneficio atribuido de 16 millones de euros en el primer semestre de 2006, mientras que en Perú el beneficio atribuido es de 5 millones de euros.

#### Santander Private Banking

Esta Unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 72 millones de euros, con aumento interanual del 34,0%. Esta evolución se enmarca en su estrategia de crecimiento de los ingresos (+29,1%) con contención de costes, que se refleja en un incremento del 39,4% en el margen de explotación y en una mejora de 4,7 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia.

En 2006 los principales objetivos son aumentar los activos bajo gestión, que ya se han situado en los 20.400 millones de euros, y ofrecer a sus clientes una elevada y consistente calidad de servicio. En esta línea, Santander Private Banking ha iniciado en el segundo trimestre del año un plan de expansión de su capacidad comercial.



## Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	E-J 06	E-J 05	Variación	
			Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(604)	(421)	(183)	43,4
Rendimiento de instrumentos de capital	126	94	32	34,3
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(478)</b>	<b>(328)</b>	<b>(151)</b>	<b>46,0</b>
Resultados por puesta en equivalencia	233	315	(82)	(26,1)
Comisiones netas	(7)	(29)	22	(76,7)
Actividades de seguros	3	(2)	5	—
<b>Margen comercial</b>	<b>(250)</b>	<b>(43)</b>	<b>(206)</b>	<b>477,5</b>
Resultados netos por operaciones financieras	108	(88)	196	—
<b>Margen ordinario</b>	<b>(142)</b>	<b>(132)</b>	<b>(10)</b>	<b>7,9</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(9)	(8)	(1)	16,0
Gastos generales de administración	(207)	(166)	(41)	24,6
<i>De personal</i>	(99)	(86)	(13)	15,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(108)	(80)	(28)	34,6
Amortización del inmovilizado	(94)	(14)	(80)	564,9
<b>Margen de explotación</b>	<b>(452)</b>	<b>(320)</b>	<b>(132)</b>	<b>41,4</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	99	1	98	—
Otros resultados	20	(226)	246	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(333)</b>	<b>(545)</b>	<b>211</b>	<b>(38,8)</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>(49)</b>	<b>(152)</b>	<b>103</b>	<b>(67,9)</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(49)</b>	<b>(152)</b>	<b>103</b>	<b>(67,6)</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(123)</b>	<b>(228)</b>	<b>104</b>	<b>(45,9)</b>
<b>Balance</b>				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.071	1.349	(278)	(20,6)
Activos financieros disponibles para la venta	8.079	18.478	(10.400)	(56,3)
Participaciones	5.234	3.796	1.438	37,9
Fondo de comercio	13.951	15.858	(1.907)	(12,0)
Liquidez prestada al Grupo	62.212	42.516	19.696	46,3
Dotación de capital a otras unidades	27.595	24.195	3.401	14,1
Otras cuentas de activo	37.520	29.717	7.804	26,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>155.662</b>	<b>135.908</b>	<b>19.754</b>	<b>14,5</b>
Depósitos de clientes*	1.084	5.311	(4.227)	(79,6)
Débitos representados por valores negociables*	66.296	42.021	24.275	57,8
Pasivos subordinados	15.850	13.804	2.046	14,8
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	438	(438)	(100,0)
Otras cuentas de pasivo	36.569	42.218	(5.649)	(13,4)
Capital y reservas del Grupo	35.864	32.116	3.747	11,7
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>83.229</b>	<b>61.135</b>	<b>22.094</b>	<b>36,1</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>155.662</b>	<b>135.908</b>	<b>19.754</b>	<b>14,5</b>
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto				
<b>Medios operativos</b>				
Número de empleados (directos + indirectos)	1.514	1.335	179	13,4

## Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades centralizadas 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 19 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: 2,60% en el primer semestre de 2006 (2,09% en igual periodo de 2005).

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

Dentro de las participaciones financieras, en el segundo trimestre de 2006 se ha materializado el acuerdo de inversión en Sovereign Bancorp, anunciado en octubre de 2005. Al cierre de junio la participación es del 21,97%, con una inversión de 2.046 millones de euros (2.600 millones de dólares).

En el primer semestre de 2005 la nota más destacada fue la enajenación del 2,57% de The Royal Bank of Scotland, por la que se obtuvo una plusvalía de 717 millones de euros, que no tuvieron incidencia en el beneficio atribuido del Grupo, por constituirse por el mismo importe una provisión destinada a cubrir posibles contingencias.

En participaciones industriales, la gestión de la cartera en este periodo se ha caracterizado por la materialización de las ventas del 14,10% de AC Hoteles, el 30,23% de Islalink y el 25% de Redesur, así como de otras participaciones menores como Doncasters Group o Submarino. En conjunto, estas desinversiones han supuesto la obtención de unas plusvalías brutas consolidadas por importe de 32 millones de euros, lo que unido al resto de epígrafes (puesta en equivalencia, dividendos, etc...) han supuesto una contribución de 171 millones de euros al resultado atribuido.

Al cierre del semestre las plusvalías en participaciones financieras e industriales cotizadas que se mantienen en cartera, se sitúan por encima de los 4.000 millones de euros.

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

En 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 instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2005 y 2006 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio, excepto Brasil.

Los resultados de operaciones financieras en el primer semestre de 2006 responden al neto entre el impacto positivo (en su totalidad en el segundo trimestre) de la posición para la cobertura de resultados en dólares y el saneamiento realizado en el primer trimestre de carteras de cobertura del riesgo de interés estructural. En el primer semestre de 2005 el impacto de la cobertura en dólares fue negativo.

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.

En relación a los costes de explotación del conjunto de Gestión Financiera y Participaciones, estos aumentan 121 millones de euros (+67,1%) sobre el primer semestre de 2005. Este incremento se explica por los mayores costes incurridos en proyectos corporativos (+35 millones de euros), en especial en tecnología, y por las amortizaciones de intangibles (+76 millones de euros), básicamente procedentes de Abbey, dado que en el primer semestre de 2005 no se cargó ninguna cantidad por este concepto en este apartado.

La línea de pérdidas netas por deterioro de créditos recoge en 2006 liberaciones de fondos de riesgo-país por operaciones intergrupo.

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 segmento tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados.

Adicionalmente, en esta área se contabilizó en el primer trimestre de 2005 el fondo constituido por un importe equivalente al de las plusvalías obtenidas en la enajenación de la participación en The Royal Bank of Scotland, citado anteriormente.



## Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)
<b>Resultados</b>								
Margen de intermediación	6.437	22,2	5.939	19,1	559	57,3	(61)	(16,4)
Resultados por puesta en equivalencia	8	(44,3)	8	(44,3)	—	—	—	—
Comisiones netas	3.521	18,7	2.885	18,4	284	18,9	351	21,0
Actividades de seguros	452	13,4	—	—	—	—	452	13,4
<b>Margen comercial</b>	<b>10.418</b>	<b>20,5</b>	<b>8.833</b>	<b>18,8</b>	<b>843</b>	<b>41,9</b>	<b>742</b>	<b>20,5</b>
Resultados netos por operaciones financieras	827	(13,6)	553	2,3	248	(37,1)	26	15,5
<b>Margen ordinario</b>	<b>11.245</b>	<b>17,1</b>	<b>9.385</b>	<b>17,6</b>	<b>1.091</b>	<b>10,4</b>	<b>768</b>	<b>20,4</b>
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	146	29,0	161	31,7	(15)	70,9	0	—
Gastos generales de administración	(4.814)	6,3	(4.189)	6,0	(313)	12,6	(312)	4,3
<i>De personal</i>	(2.913)	7,6	(2.547)	6,2	(196)	16,3	(170)	22,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.901)	4,3	(1.642)	5,7	(117)	7,0	(142)	(11,5)
Amortización del inmovilizado	(464)	1,9	(423)	0,9	(30)	10,1	(11)	20,3
<b>Margen de explotación</b>	<b>6.113</b>	<b>29,1</b>	<b>4.935</b>	<b>32,3</b>	<b>732</b>	<b>8,7</b>	<b>445</b>	<b>35,0</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.199)	77,0	(1.082)	61,9	(117)	—	(0)	(63,1)
Otros resultados	(48)	20,2	(95)	54,9	51	321,2	(5)	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.865</b>	<b>21,2</b>	<b>3.757</b>	<b>25,3</b>	<b>667</b>	<b>(1,5)</b>	<b>441</b>	<b>30,1</b>
<b>Magnitudes de negocio</b>								
Activo total	816.205	13,6	668.173	15,8	137.695	3,3	10.337	27,8
Créditos a clientes	475.897	18,3	441.431	18,0	34.308	23,2	158	(36,4)
Depósitos de clientes	304.698	4,0	271.269	4,8	33.427	(2,1)	2	(93,3)

### Banca Comercial

En el primer semestre de 2006, el conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 83% del total de los ingresos y el 77% del resultado antes de impuestos obtenido por las áreas operativas del Grupo.

El total de ingresos obtenidos en el semestre asciende a 9.385 millones de euros, lo que supone un aumento sobre el mismo periodo del pasado año del 17,6% (+13,0% sin efecto tipo de cambio). El estricto control de los costes de explotación, que sólo se incrementan el 1,0% sin considerar el tipo de cambio, unido a la comentada expansión de los ingresos, hacen que el margen de explotación ofrezca un incremento del 32,3%, situándose en 4.935 millones de euros.

Esta evolución de ingresos y costes hace que el ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial se reduzca en 5,9 puntos porcentuales, al pasar del 53,0% en el primer semestre de 2005 al 47,1% hasta junio del presente ejercicio.

El resultado antes de impuestos del semestre es de 3.757 millones de euros, que suponen un crecimiento del 25,3% sobre el mismo periodo de 2005. Esta favorable evolución se produce tanto en Europa Continental como en Abbey e Iberoamérica.

En cuanto a la actividad con clientes, los créditos ofrecen un crecimiento conjunto del 18%, mientras que los depósitos de clientes aumentan el 5% en los últimos doce meses.

- La Banca Comercial en Europa Continental mantiene la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados observada a lo largo de 2005 y en el primer trimestre de 2006. Dentro de estos últimos, el margen de intermediación aumenta el 13,1% sobre los seis primeros meses de 2005, el margen de explotación lo hace en un 15,6% y el resultado antes de impuestos en el 16,6%, con todas las unidades aquí incluidas (Red Santander, Comercial Banesto, Santander Consumer Finance, Comercial Portugal y Banif) creciendo a buenos ritmos.

Tres son las notas destacadas que, con carácter general, permiten estos aumentos de resultados: la buena evolución de la actividad, que se traduce en crecimientos del 24% en los créditos y del 8% en los depósitos de clientes; una buena gestión de precios en un entorno de tipos al alza, que está permitiendo neutralizar el impacto negativo que en el más corto plazo suelen tener las rápidas subidas de tipos en los diferenciales y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia se sitúe en tan sólo el 41,1%, frente al 43,5% del primer semestre de 2005.

## Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)
<b>Europa Continental</b>	<b>4.432</b>	<b>10,8</b>	<b>2.662</b>	<b>15,6</b>	<b>2.168</b>	<b>16,6</b>
de la que: España	3.303	10,2	1.990	15,9	1.661	15,6
Portugal	482	7,3	246	13,1	219	23,8
<b>Reino Unido (Abbey)</b>	<b>1.644</b>	<b>5,5</b>	<b>734</b>	<b>40,0</b>	<b>528</b>	<b>23,9</b>
<b>Iberoamérica</b>	<b>3.309</b>	<b>36,9</b>	<b>1.539</b>	<b>70,7</b>	<b>1.061</b>	<b>48,7</b>
de la que: Brasil	1.294	43,5	577	101,8	297	35,7
Mexico	784	43,7	370	104,2	293	92,5
Chile	563	39,2	317	52,0	233	58,4
<b>Total Banca Comercial</b>	<b>9.385</b>	<b>17,6</b>	<b>4.935</b>	<b>32,3</b>	<b>3.757</b>	<b>25,3</b>

- En cuanto a la **Banca Comercial de Abbey**, el resultado antes de impuestos ofrece un incremento interanual del 23,9%, apoyado en el aumento del 40,0% en el margen de explotación, aumento que tiene una doble componente. La primera es el crecimiento del 5,5% en los ingresos, por la favorable evolución del margen de intermediación y de las comisiones. La segunda, la reducción del 10,9% en los costes de explotación. El efecto conjunto de ingresos y costes hace que el ratio de eficiencia mejore 10,6 puntos porcentuales, desde el 66,7% en los seis primeros meses de 2005 al 56,1% del mismo periodo de 2006.
- Por su parte, la **Banca Comercial en Iberoamérica** muestra un comportamiento de los resultados muy favorable, basado en fuertes crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones, y el buen comportamiento de los costes, que sitúan su crecimiento por debajo de la inflación media de la región. Ello se refleja en incrementos en euros del 39,4% en el margen comercial, del 70,7% en el margen de explotación y, una vez deducidas las provisiones para insolvencias, del 48,7% en el resultado antes

de impuestos. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos siguen siendo excelentes, 23,9%, 51,3% y 33,4%, respectivamente.

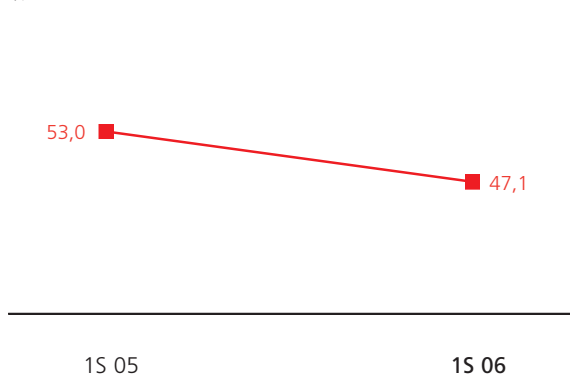
El creciente peso del negocio con clientes en todos los países debido al fuerte desarrollo comercial realizado en los pasados trimestres se refleja, con carácter general, en significativos incrementos en su margen comercial, margen de explotación y resultado antes de impuestos.

La evolución de los tres países principales (Brasil, México y Chile) es muy favorable. En conjunto, éstos aumentan su margen ordinario (en euros) en un 42,6%, crecimiento que se eleva al 87,1% en el margen de explotación y queda en el 58,8% en el resultado antes de impuestos. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 23,3%, 61,8% y 39,3%, respectivamente.

En cuanto a la evolución del conjunto de la **banca privada**, el resultado antes de impuestos se sitúa en 88 millones de euros, ofreciendo un crecimiento interanual del 37,2%, por la buena evolución del margen comercial, que se incrementa en un 32,5%.

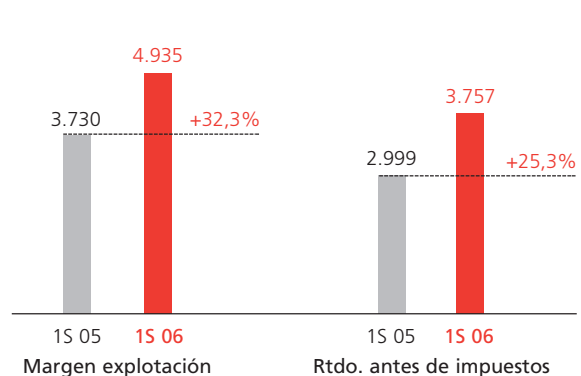
### Banca Comercial Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



### Banca Comercial Margen explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros







### Banca Mayorista Global

En el primer semestre de 2006 este segmento aporta el 10% del total de ingresos de las áreas operativas del Grupo y el 14% del resultado antes de impuestos, que se sitúa en 667 millones de euros, un 1,5% inferior al del mismo periodo de 2005, tras aumentar el 10,4% el margen ordinario y el 8,7% el margen de explotación. Todos estos porcentajes están afectados por la venta en el segundo trimestre de 2005 de la participación en la eléctrica brasileña AES Tietê. Sin este impacto extraordinario, los porcentajes de variación serían los siguientes: margen ordinario, +23%; margen de explotación, +28%; y resultado antes de impuestos, +15%.

Esta evolución del negocio subyacente refleja el aumento de actividad y la creciente aportación de los negocios de valor añadido con clientes, muy apoyados por la buena marcha de los nuevos proyectos de tesorería y banca de inversión.

El total de ingresos de clientes aumenta un 42% interanual, y representa ya el 80% de los ingresos totales del área.

Los costes (+12,4%) recogen el esfuerzo del desarrollo de proyectos en Europa e Iberoamérica, como Santander Global Connect y Santander Global Markets, entre otros.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias del área aumentan sensiblemente en el semestre (117 millones de euros frente a los 9 millones del mismo periodo de 2005) en su práctica totalidad por dotación para genérica (+106 millones). Estas dotaciones genéricas recogen el impacto del aumento de los créditos y de la constitución de garantías temporales para operaciones corporativas.

En 2006 Banca Mayorista Global ha profundizado en el enfoque global del negocio al ampliar el número de clientes gestionados globalmente y reforzar las capacidades de gestión global de las áreas de producto. Su modelo de negocio se estructura en un doble vector cliente-producto.

En el vector cliente, el **Modelo de Relación Global**, que engloba la gestión de los principales clientes corporativos e institucionales, ha alcanzado unos ingresos de 329 millones de euros en el primer semestre, un 22% más que en 2005.

El vector producto está formado por tres grandes áreas:

1) **Servicios transaccionales globales.** Integra la generación de los distintos productos corporativos: "cash management" global, "trade finance", custodia y financiación básica. Sus ingresos aumentan el 21% interanual, con creciente peso relativo de las dos primeras categorías.

En el segundo trimestre se ha avanzado en la implantación del modelo de gestión unificado en los países donde la presencia del Grupo es más relevante. Hoy España, Brasil, México y Chile

cuentan con estructuras y sistemas de gestión uniformes, que han permitido crecimientos del negocio de Cash Management superiores al 40% respecto al ejercicio anterior en Iberoamérica. Por su parte Global Trade Finance aumenta su papel como generador de operaciones de valor para Iberoamérica, como por ejemplo la operación firmada con Metro de Chile.

2) **Banca de Inversiones.** Comprende las actividades de "corporate finance" (M&A y originación de renta variable y de renta fija) y de financiaciones estructuradas ("project finance" y sindicados). En el primer semestre de 2006 ha elevado sus ingresos un 23% interanual.

En Corporate Finance, Santander ha participado como asesor financiero en algunas de las principales operaciones de fusiones y adquisiciones anunciadas y cerradas en el semestre, cuyo valor conjunto supera los 37.500 millones de euros. Entre las operaciones completadas en el segundo trimestre destacan el asesoramiento al Estado de Túnez en la privatización de Tunis Telecom, a Southern Cross en la compra de activos de Thames Water y en los IPOs de Mastercard y Renta Corporación. También relevante es el asesoramiento a Sonae en la OPA sobre Portugal Telecom, todavía en desarrollo.

En financiación de adquisiciones las operaciones acordadas alcanzan los 1.500 millones de euros y en préstamos sindicados el importe financiado se aproxima a 1.300 millones. Destaca la obtención del mandato para actuar como MLA y Bookrunner en la financiación de la adquisición de BAA por parte de un consorcio liderado por Ferrovial, así como en las operaciones de Sogecable-Prisa y Metrovacesa.

3) **Mercados.** Incorpora las actividades de renta variable y de las tesorerías. Destaca el fuerte crecimiento de los ingresos de clientes en todos sus negocios (+65% interanual), que ha sido contrarrestado por el impacto de las ventas de participaciones y carteras realizadas en el primer semestre de 2005 y por un segundo trimestre más volátil de los mercados iberoamericanos.

Por negocios, Renta Variable eleva sus ingresos el 52%, aprovechando su liderazgo en intermediación en España (14% de cuota con Banesto Bolsa). En Tesorería, la recurrencia de los ingresos con clientes (+68%) sustenta el buen desempeño del negocio, tanto en Europa como en Iberoamérica.

España repite un excelente trimestre en actividad tesorera con clientes, alcanzando en el semestre unos ingresos similares a todo el ejercicio 2005, consecuencia del crecimiento de Santander Global Connect (clientes minoristas) y de Santander Global Markets (mayoristas). Portugal mantiene también el foco en la actividad con clientes reflejándose en la aceleración del ritmo de crecimiento respecto a trimestres anteriores.

En las tesorerías iberoamericanas, la actividad con clientes ha registrado un buen desempeño en actividad comercial e ingresos, duplicando los registrados en el mismo periodo del año



anterior. Por tercer año consecutivo se ha obtenido el galardón de "Mejor Tesorería de Latinoamérica", otorgado por Euromoney, lo que refrenda nuestro liderazgo en la región.

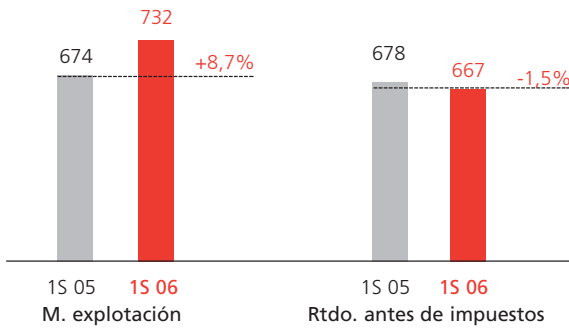
En Brasil, a pesar de un entorno complejo, se han aumentado las cuotas de mercado en cambios y en derivados. En Chile, nos consolidamos como líderes en los mercados de cambios, renta fija y derivados locales, en tanto que el proyecto SGC local empieza a generar una mayor actividad en la venta de derivados por la red del banco. En México, la Tesorería sigue

enfocada en la actividad de clientes, manteniendo posiciones de liderazgo en los mercados de cambios y renta fija donde somos uno de los principales creadores de mercado.

Por último, Nueva York presenta el mejor trimestre de los últimos años en ventas, fundamentado en la operativa de productos locales iberoamericanos con clientes institucionales EE.UU. Ello pone de manifiesto la capacidad de generar sinergias basadas en la posición del Grupo como uno de los principales agentes en los mercados latinoamericanos.

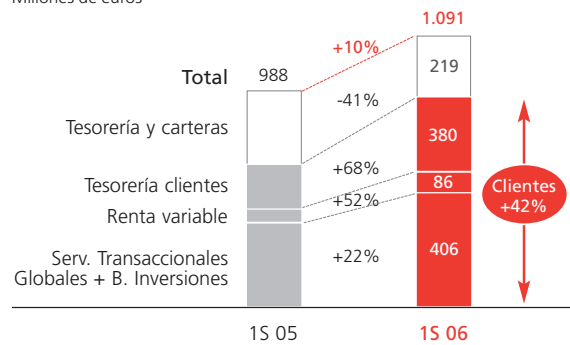
### Banca Mayorista Global Margen explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros



### Banca Mayorista Global Desglose del margen ordinario

Millones de euros



### Gestión de Activos y Seguros

Este segmento representa en el primer semestre de 2006 el 7% del total de ingresos de las áreas operativas del Grupo y el 9% del resultado antes de impuestos, que asciende a 441 millones de euros (+30,1% sobre el mismo periodo de 2005).

Los ingresos generados por el negocio de fondos y seguros en Santander, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanzan 2.019 millones de euros, un 15,5% más que en el mismo periodo de 2005. Por su parte, el conjunto de activos gestionados en fondos de inversión y pensiones superan los 141.000 millones de euros (+9,1% sobre junio de 2005), y los pasivos por contratos de seguros se sitúan en 42.500 millones (-3,1%), tras su disminución en Abbey.

**Gestión de Activos.** El negocio global de fondos de inversión y de pensiones ha generado a junio un volumen total de comisiones para el Grupo de 1.012 millones de euros (+10,5% interanual), generado en un 90% en España e Iberoamérica. Su resultado antes de impuestos alcanza 174 millones (+1,2% interanual), tras el aumento de aportación del negocio de fondos (+11,9%) y la reducción en pensiones (-10,0%), por bajada de tarifas en México y aumento de estructuras en las gestoras iberoamericanas. La estrategia de la división continúa centrada en la continua mejora del mix de activos, en la búsqueda de productos innovadores y en la optimización de los niveles de eficiencia para mejorar sus márgenes operativos.

En España, Santander Asset Management gestiona unos 77.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, manteniendo su liderato en el sector (cuota del 24,6% según Inverco). A pesar de las correcciones experimentadas por los mercados de renta variable, la captación del periodo se ha concentrado en productos de alto valor añadido, concretamente en fondos globales y mixtos, en detrimento de productos más conservadores, lo que ha permitido seguir mejorando los ingresos medios sobre activos gestionados. Destaca la buena evolución de las carteras de fondos de inversión (Elite, Premier y Banesto Selección), liderando las captaciones netas en el año.

En gestión alternativa, Optimal ha elevado su patrimonio hasta 5.400 millones de euros (+44,8% interanual), confirmando el interés de los inversores por los "fondos de inversión libre". La aprobación el pasado noviembre del Nuevo Reglamento de IIC para el lanzamiento y constitución en España de este tipo de productos sitúa a Santander Asset Management en una posición de privilegio para ofrecer estos productos al segmento minorista. El patrimonio en fondos y sociedades inmobiliarias se acerca a los 4.200 millones de euros, consolidando el liderazgo del Grupo en España con una cuota del 49% en fondos por Inverco. Por su parte, los planes de pensiones alcanzan los 8.900 millones bajo gestión (+16,8% interanual), impulsados por los planes individuales que suponen el 80% del total.

En Iberoamérica, Santander Asset Management gestiona 24.400 millones de euros en fondos de inversión, un 20,4%



### Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)	E-J 06	Var. (%)
Fondos de inversión	155	18,3	99	13,7	98	11,9
Fondos de pensiones	147	3,3	73	(13,3)	76	(10,0)
Seguros	466	27,7	273	72,2	267	59,8
<b>Total Gestión de Activos y Seguros</b>	<b>768</b>	<b>20,4</b>	<b>445</b>	<b>35,0</b>	<b>441</b>	<b>30,1</b>

más que en junio de 2005 (+22,6% sin tipo de cambio). Destacan los fuertes crecimientos en moneda local en Brasil (+24,8%), México (+40,3%) y Chile (+26,3%), que concentran más del 90% del patrimonio.

En planes de pensiones, el patrimonio gestionado alcanza los 17.500 millones de euros, tras un aumento del 7,7% interanual (+14,6% sin efecto tipo de cambio). Destaca la buena evolución de Argentina y Colombia, con crecimientos superiores al 20% en moneda local, y de Chile, el país con mayor peso en la región, que aumenta al 15,7%.

**Seguros.** El total de ingresos del negocio asegurador de Santander, como suma de actividades de seguros más comisiones, se sitúa en 1.007 millones de euros (+20,9% interanual) con una distribución equilibrada por geografías: 36% en Europa Continental (20% en España), 44% en Abbey y 20% en Iberoamérica. Su contribución total al Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de las filiales aseguradoras (267 millones) y las comisiones cedidas a las redes, asciende a 819 millones de euros (+36,5% interanual).

El foco básico de la actividad aseguradora en Santander es la distribución a particulares de productos de valor añadido a través de redes de banca comercial. Para impulsar esta estrategia y obtener sinergias adicionales de ingresos y costes el Grupo cuenta con la Unidad Global de Seguros. Entre sus actuaciones destacan: la centralización de la gestión del reaseguro y el proceso de fusión de Santander Seguros y Banesto Seguros.

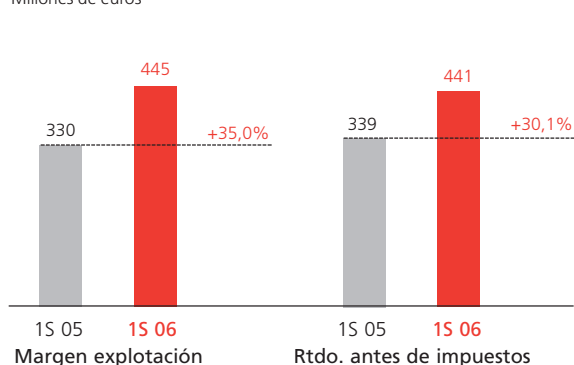
En Europa Continental, la compañía fusionada situará a Santander entre los líderes de bancaseguros en España, con cuotas en sus dos productos clave, vida-riesgo individual y hogar, en torno al 19% y 15%, respectivamente. En el semestre, su contribución conjunta al Grupo ha aumentado el 45,4% interanual (156 millones de euros), apoyado en el aumento de primas de productos de riesgo y ahorro. En Portugal, el fuerte impulso de los seguros de capitalización-ahorro ha elevado su contribución total un 31% hasta los 38 millones. Por su parte, las distintas unidades de Santander Consumer Finance presentan aumentos de primas distribuidas y de ingresos generados en el entorno del 26% interanual.

En Abbey, la contribución total del negocio asciende a 291 millones de euros (+42% interanual). La mayor aportación del negocio de libros cerrados se suma a la buena evolución de la nueva producción de seguros generales (+14% de hogar y +27% de desempleo) y de productos de inversión (+38%). En el trimestre el Grupo ha alcanzado un acuerdo para la venta de la producción de seguros de vida en el Reino Unido a Resolution, que permitirá a Abbey enfocarse sólo en su venta a través de acuerdos de distribución específicos.

En Iberoamérica, Santander sigue impulsando la distribución de seguros a través de los bancos locales. Su aportación total al Grupo asciende a 178 millones de euros (+26% interanual sin efecto tipo de cambio), con una buena evolución en todos los países. Destaca en Chile la creación de una nueva compañía de seguros generales que permitirá internalizar negocios actualmente cedidos a terceros.

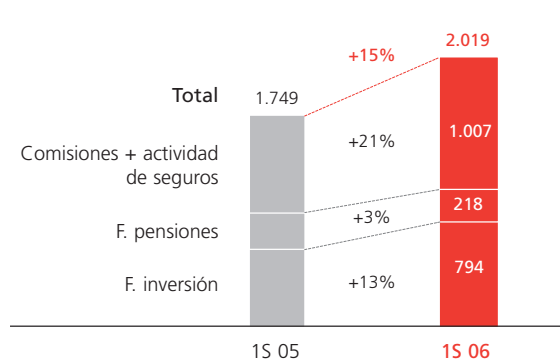
### Gestión de Activos y Seguros Margen explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros



### Ingresos totales Grupo

Millones de euros



La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 17 de junio acordó el nombramiento como Consejero de Mr. Jay S. Sidhu, Presidente y Consejero Delegado de Sovereign Bancorp y de Sovereign Bank, y la reelección de los Consejeros D. Fernando de Asúa Álvarez, D. Alfredo Sáenz Abad, D<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Rodrigo Echenique Gordillo y Lord Burns. Tras el nombramiento de Mr. Sidhu, el Consejo cuenta con miembros de cuatro nacionalidades distintas.

Como en la Junta de 2005, nuestros accionistas tuvieron la posibilidad de votar separadamente respecto a cada uno de los candidatos, cuyos perfiles profesionales fueron hechos públicos desde la fecha de publicación de la convocatoria de la Junta, a través de la página web del Grupo.

Asimismo, se aprobó modificar los Estatutos a los efectos de: (i) posibilitar la delegación de voto en las Juntas en un no accionista; (ii) ampliar de 15 días a un mes el plazo de antelación mínima para la publicación del anuncio de convocatoria de las Juntas; (iii) reducir de 30 a 22 el número máximo de Consejeros y ampliar de tres a cinco años el plazo de duración del cargo de administrador, cambio este último que

supone que la renovación del Consejo seguirá produciéndose anualmente, pero por quintas partes en lugar de por terceras partes; y (iv) reducir del cinco al uno por ciento el porcentaje máximo de participación en el beneficio neto del Banco de cada ejercicio que corresponde a los Consejeros en concepto de atenciones estatutarias. Los accionistas tuvieron también la posibilidad de votar separadamente sobre cada uno de los citados puntos de modificación de Estatutos. Se aprobaron igualmente, de nuevo con voto separado para cada uno de ellos, los cambios en el Reglamento de la Junta necesarios para ajustarlo a las modificaciones estatutarias.

Con ocasión de la celebración de esta Junta nuestros accionistas tuvieron, como ya viene siendo habitual en el Santander, la posibilidad de asistir a la misma de forma remota, ejercitando sus derechos por medios telemáticos (Internet).

Esta medida se añade a otras implementadas en Juntas anteriores, como la puesta a disposición de la posibilidad de voto telemático a distancia y delegación telemática, todo ello en desarrollo de un esfuerzo continuado para facilitar y promover la participación informada de los accionistas en la Junta.

### Convenios de colaboración universitaria

Al cierre de junio de 2006 Santander mantiene convenios bilaterales con 525 universidades de España, Portugal e Iberoamérica en apoyo a la educación y a la investigación.

Durante el trimestre se han impulsado iniciativas relacionadas con la I+D+i en España. Entre otras, destacan:

- El acuerdo con el Instituto de Empresa Familiar para patrocinar las actividades de transferencia tecnológica e innovación de las Cátedras de Empresa Familiar de las universidades de Jaén, Málaga y Granada.
- La renovación del convenio con la Universidad Politécnica de Valencia, que incluye la colaboración del Santander en el parque científico Innova.
- El encuentro con los científicos de los 70 equipos de la Universidad Complutense que reciben ayudas del Banco para sus trabajos de investigación.

El Grupo firmó un convenio de colaboración con la Conferencia de Rectores de la Universidades Españolas (CRUE) y con el Consejo Universitario Iberoamericano (CUIB) para la creación y consolidación de un espacio común iberoamericano del conocimiento.

En Iberoamérica, Santander ha avanzado en los planes de medidas especiales en apoyo a la educación superior. Así, en Brasil, se ha lanzado una nueva convocatoria de las Becas Santander Banespa para estudiantes universitarios y de postgrado. En México se ha convocado la II Edición del

Premio Santander a la Innovación Empresarial, y en Argentina se ha puesto en marcha la tercera edición de becas y premios Banco Río.

También en Portugal, la Universidad de Coimbra entregó 30 Becas Santander Totta.

### Universia

La Red Universia integra a 985 instituciones educativas de 11 países, que representan a más de 9 millones de estudiantes. El 5 de mayo se celebró en Valladolid la VI Junta General de Accionistas de Universia España, a la que asistieron 60 universidades españolas e instituciones de educación superior.

### Biblioteca virtual Miguel de Cervantes

La Fundación Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes presentó el nuevo diseño de [www.cervantesvirtual.com](http://www.cervantesvirtual.com), que facilita a sus usuarios el acceso a los más de 20.000 registros bibliográficos de libre acceso.

### Servicio global de Inversión Socialmente Responsable (ISR)

Santander ha puesto en marcha un servicio para analizar las inversiones socialmente responsables basado en la herramienta EIRIS, que evalúa valores intangibles como el gobierno corporativo, la política medioambiental y la relación con la sociedad de las empresas analizadas. Esta herramienta se emplea ya en los dos fondos éticos (Santander Responsabilidad y Santander Dividendo Solidario), así como en las carteras Premier Instituciones.

## 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](mailto: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)