





Datos básicos

	Ene-Mar 06	Ene-Mar 05	Variación		2005
			Absoluta	(%)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	814.738	703.770	110.968	15,8	809.107
Créditos a clientes (neto)	451.397	380.554	70.844	18,6	435.829
Recursos de clientes gestionados	698.652	600.048	98.604	16,4	680.887
Fondos propios	37.295	33.338	3.957	11,9	35.841
Total fondos gestionados	974.882	835.081	139.801	16,7	961.953

Solvencia y morosidad (%)

Ratio BIS	12,84	12,97			12,94
Tier I	7,70	7,24			7,88
Tasa de morosidad	0,86	1,05			0,89
Cobertura de morosidad	184,80	161,88			182,02

Resultados (millones de euros)

Margen de intermediación (sin dividendos)	2.843	2.321	523	22,5	10.158
Margen comercial	4.983	4.127	856	20,7	18.242
Margen ordinario	5.393	4.535	858	18,9	19.807
Margen de explotación	2.655	2.045	610	29,8	9.285
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	1.493	1.185	308	26,0	5.212
Beneficio atribuido al Grupo	1.493	1.185	308	26,0	6.220

Rentabilidad y eficiencia (%)

ROE	17,23	15,20			16,64 *
ROA	0,81	0,76			0,78 *
RORWA (Rtdo. consolidado / activos medios ponderados por riesgo)	1,57	1,48			1,51 *
Eficiencia (1)	50,29	54,78			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)	12,05	9,39			11,15
Capitalización bursátil (millones euros)	75.364	58.728			69.735
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,2390	0,1900			0,8351 *
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,2380	0,1898			0,8320 *
Valor contable por acción (euro)	5,96	5,33			5,73
Precio / valor contable por acción (veces)	2,02	1,76			1,95
PER (precio / bº atribuido por acción anualizado) (veces)	12,60	12,35			13,35 *

Otros datos

Número de accionistas	2.398.089	2.578.094			2.443.831
Número de empleados	130.728	129.868			129.196
Europa Continental	44.309	44.714			43.763
Reino Unido (Abbey)	20.643	24.062			21.121
Iberoamérica	64.284	59.809			62.850
Gestión financiera y participaciones	1.492	1.283			1.462
Número de oficinas	10.326	9.935			10.201
Europa Continental	5.444	5.241			5.389
Reino Unido (Abbey)	712	718			712
Iberoamérica	4.170	3.976			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 trimestre	4
La acción Santander	11
Información financiera del Grupo	12
Información por segmentos	19
Gobierno Corporativo	43
Responsabilidad Social Corporativa	43

Las Claves del trimestre

- El beneficio atribuido al Grupo asciende a 1.493 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 26,0% sobre igual periodo de 2005 y del 12,0% sobre el beneficio ordinario del cuarto trimestre.
- El beneficio atribuido por acción crece un 25,8%.
- Los ingresos, el margen de explotación y el beneficio aceleran sus tasas de incremento interanuales (en parte favorecidos por un impacto positivo de los tipos de cambio).
- El aumento del beneficio se apoya en un incremento del 29,8% en el margen de explotación, que muestra fuertes avances en todas las geografías (Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica) y negocios (banca comercial, de consumo, banca privada, banca mayorista, gestión de activos y seguros).
- Además, la práctica totalidad de segmentos y unidades ofrecen cifra trimestral récord de beneficio.
- Todas las áreas muestran notables niveles de actividad en el trimestre, que permiten mantener o mejorar los fuertes crecimientos de volúmenes ofrecidos al cierre de 2005.
- Un crecimiento selectivo de los costes, inferior al de los ingresos, permite mejorar la eficiencia en 4,5 puntos porcentuales, hasta el 50,3%.
- La rentabilidad sobre los fondos propios (ROE) se sitúa en el 17,2%, con aumento de 2,0 p.p.
- La rentabilidad sobre activos en riesgo (RORWA) mejora en 9 puntos básicos hasta alcanzar el 1,57%.
- La calidad del riesgo sigue siendo excelente. La tasa de morosidad disminuye en 19 puntos básicos hasta el 0,86% y la cobertura aumenta en 23 puntos porcentuales hasta el 185%. El Grupo mantiene un fondo genérico de 4.927 millones de euros al cierre del trimestre.
- Los ratios de capital también mejoran en los últimos doce meses, alcanzando un core capital del 6,0%, en línea con los niveles objetivo.
- El pasado 1 de febrero se abonó el tercer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2005, por un importe de 0,09296 euros. El 1 de mayo se pagará el cuarto dividendo, por un importe de 0,13762 euros. Con ello, el dividendo total con cargo a los resultados de 2005 que se propondrá a la Junta General de Accionistas es de 0,4165 euros, un 25% más que en 2004.

Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico favorable: fuerte crecimiento económico, tensiones inflacionistas moderadas y evolución ordenada de los mercados financieros. Por áreas, EE.UU. y Asia siguen a la cabeza del crecimiento mundial, Japón consolida su recuperación, Iberoamérica mantiene elevadas tasas y la Eurozona acelera su crecimiento.

En EE.UU., el firme crecimiento económico apuntado (superior al 4% a comienzos de 2006) y las tensiones inflacionistas crecientes han llevado a la Fed a nuevas subidas del tipo oficial de interés hasta el 4,75% en marzo. En Iberoamérica, economías y mercados han evolucionado favorablemente. En Brasil y México los bancos centrales han seguido reduciendo los tipos de interés, mientras Chile continuaba con el proceso gradual de subidas ante su fortaleza económica. Sus monedas se mantienen firmes ante la solidez de las cuentas externas y públicas.

En la Eurozona los indicadores se encuentran en su máximo de cinco años y apuntan a una tasa de crecimiento económico superior al 2% en 2006. Ello, unido a una inflación ligeramente por encima del 2% y a la aceleración del crédito al sector privado, han llevado al BCE a elevar el tipo oficial hasta el 2,5% en marzo. La subida de tipos ha reforzado al euro frente al dólar. En España el crecimiento se estabiliza en torno al 3,5%, muy apoyado en la demanda nacional, con una inflación próxima al 4%.

La economía de Reino Unido muestra indicios de recuperación, aunque todavía crece por debajo del potencial (1,7% en 4T'05). La inflación se mantiene por debajo del objetivo del Banco de Inglaterra y el tipo oficial es del 4,5% desde el pasado agosto.

Resumen de la evolución del Grupo y de los negocios

En este entorno, Santander ha seguido mostrando la efectividad de un modelo de negocio que se adapta a sus dife-

rentes mercados para alcanzar notables crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio en todas sus áreas. 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 2006, Santander continúa desarrollando acciones para avanzar en su visión global, tanto en los negocios como en aspectos operativos y organizativos del Grupo. Además, ha abordado operaciones que refuerzan su capacidad de crecimiento en negocios y áreas geográficas estratégicas.

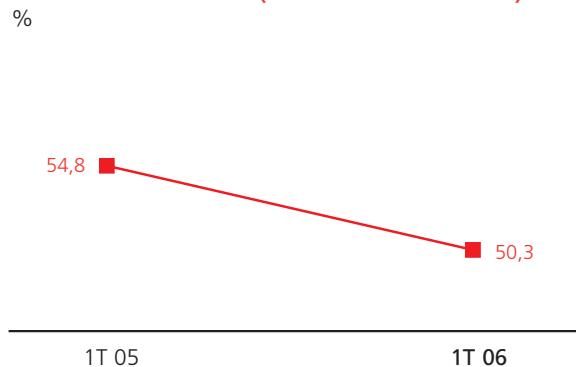
En el primer trimestre de 2006, Santander ha alcanzado un beneficio atribuido de 1.493 millones de euros, un 26,0% más que en el mismo periodo de 2005. El beneficio por acción se ha situado en 0,239 euros, superior en un 25,8% al beneficio por acción del primer trimestre de 2005, y el beneficio diluido por acción en 0,238 euros.

Esta evolución se traduce en una notable mejora de la rentabilidad, tanto medida sobre fondos propios como sobre activos de riesgo. Así, el ROE se eleva al 17,2%, 2,0 puntos porcentuales superior al del primer trimestre de 2005, y por encima del correspondiente al conjunto del año (16,6% antes de plusvalías extraordinarias), mientras que el RORWA se sitúa en el 1,57%, con mejora de 9 puntos básicos.

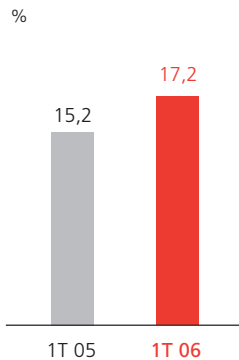
Cuatro son las notas básicas de los resultados del Grupo en el primer trimestre de 2006:

- El aumento del 20,7% en el margen comercial, con aceleración sobre 2005, apoyado en la fortaleza del margen de intermediación sin dividendos, que crece por séptimo trimestre consecutivo, y de las comisiones.
- El crecimiento selectivo de costes en Europa Continental e Iberoamérica, muy por debajo de sus ingresos, y la fuerte reducción en Abbey, supone notables mejoras de eficiencia en todos los segmentos. A nivel de Grupo, la eficiencia se sitúa en el 50,3% frente al 54,8% del primer trimestre de 2005.

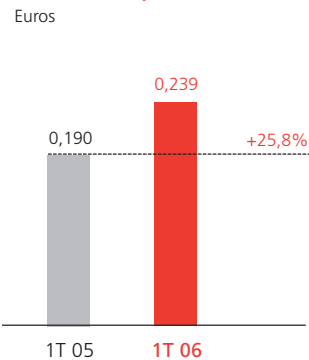
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



ROE



Beneficio por acción



- Las mayores dotaciones para insolvencias crediticias (+77,0%) 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 31,8%.
- La evolución del Grupo se apoya en las áreas operativas, que muestran incrementos conjuntos del 37,4% en el margen de explotación y del 35,2% en el resultado antes de impuestos. Por el contrario, Gestión Financiera y Participaciones contabiliza menores resultados por el saneamiento de la cartera ALCO, y los mayores costes asociados a proyectos e intangibles.

La comparativa de los ingresos y gastos con 2005 está afectada positivamente por la evolución de los tipos de cambio de las monedas iberoamericanas y del dólar frente al euro. El impacto es de aproximadamente 8 puntos porcentuales en el Grupo y 23 puntos en Iberoamérica respecto del euro (11 puntos contra el dólar). 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 grandes segmentos operativos del **nivel principal o geográfico** ofrecen en el primer trimestre de 2006 crecimientos a tasas de dos dígitos en ingresos, 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 898 millones de euros, un 19,2% más que en el primer tri-

mestre 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), así como banca mayorista y gestión de activos.

- En Reino Unido, **Abbey** ha obtenido un beneficio atribuido en el trimestre de 244 millones de euros, un 66,8% más que en el mismo periodo de 2005. Ello representa el 14% del beneficio de las áreas operativas (el 11% en el primer trimestre de 2005).

Este crecimiento se apoya en mayores niveles de producción y actividad en relación al primer trimestre de 2005, y en el esfuerzo de racionalización de costes, que permiten a Abbey aumentar el 12,0% sus ingresos, reducir el 11,1% sus costes y situar el crecimiento del margen de explotación en el 65,2%.

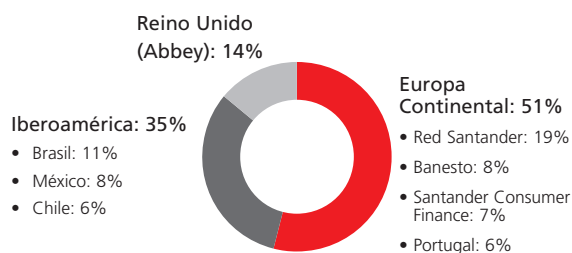
- **Iberoamérica** ha alcanzado en el trimestre un beneficio atribuido de 618 millones de euros (el 35% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 47,3% sobre el mismo periodo de 2005. Ese crecimiento se apoya en el fuerte impulso de la actividad y el notable aumento de los ingresos 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 61,2% el margen de explotación y absorber las mayores provisiones derivadas de la mayor actividad y el cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 743 millones (+35,0%).

En 2006, Santander ha sido elegido nuevamente como el "Mejor Banco en América Latina" según la revista Global Finance.

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

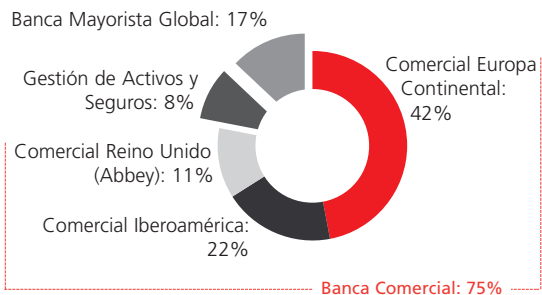
Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos

Enero-Marzo 2006



Distribución del resultado antes de impuestos por segmentos de negocio operativos

Enero-Marzo 2006



La visión del **nivel secundario o por negocios** ofrece una evolución similar, con notables crecimientos en sus tres grandes segmentos:

- El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 82% del total de ingresos de las áreas operativas y el 75% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre el primer trimestre de 2005 del 21,1% en el margen comercial, del 36,6% en margen de explotación y del 34,5% en resultado antes de impuestos. Europa Continental aumenta en torno al 17% en margen de explotación y resultado antes de impuestos. Comercial Abbey, apalancada en su fuerte reducción de costes, dispara ambos crecimientos por encima del 75% en euros. En Iberoamérica, los crecimientos son del 62,3% y 61,6%, 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 445 millones de euros (el 17% de las áreas operativas), tras un aumento interanual del 57,7%. La aceleración de los ingresos en negocios de alto valor con clientes, unida a la buena marcha de los mercados, eleva el crecimiento de los ingresos hasta el 43,8%, lo que permite absorber los costes de la expansión de negocios como Santander Global Connect a nuevos mercados, y las mayores dotaciones por aumento de la actividad.
- **Gestión de Activos y Seguros** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 209 millones de euros, un 7,5% más que en el primer trimestre de 2005. Este resultado representa un 8% del total de las áreas operativas. El total de ingresos obtenidos en los productos que gestiona (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 979 millones de euros (un 18% del margen ordinario del Grupo), con aumento interanual del 16,8%.

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

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

Adicionalmente a la evolución del negocio, otros aspectos a destacar son:

- La incorporación efectiva desde el inicio del ejercicio del 50,001% del banco portugués Interbanco, especializado en financiación de vehículos.
- La adquisición del negocio de Island Finance en Puerto Rico, la segunda institución en financiación al consumo de la isla, para su integración en la franquicia de Grupo Santander, segunda por depósitos.
- En el área de tecnología y sistemas destacan entre otras: la integración de las plataformas tecnológicas brasileñas en Altair y la extensión de la Intranet corporativa a Santander Totta y a Abbey, como elemento de integración y comunicación. También se han realizado importantes avances en el plan de renovación de infraestructuras de Abbey que servirán de soporte a la nueva plataforma Partenón.
- El acuerdo alcanzado por Sovereign con su accionista Relational Investors para que éste retire las objeciones al Acuerdo de Inversión entre Santander y Sovereign y la correlativa inversión de Sovereign en Independence Community Bank Corp., permitirá que esta operación se cierre, previsiblemente, en el segundo trimestre de 2006.
- 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 del mismo figura en la página 37 de este Informe.

Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Mar 06	Ene-Mar 05	31.03.06	31.12.05	31.03.05
Dólar USA	1,2019	1,3112	1,2104	1,1797	1,2964
Libra esterlina	0,6860	0,6935	0,6964	0,6853	0,6885
Real brasileño	2,6350	3,4927	2,6459	2,7446	3,4692
Nuevo peso mexicano	12,7386	14,6605	13,2327	12,5845	14,5207
Peso chileno	632,7446	758,5727	637,2756	604,7732	760,9868
Bolivar venezolano	2.580,7784	2.609,8758	2.599,0919	2.533,1698	2.783,7597
Peso argentino	3,7000	3,8470	3,7447	3,5907	3,7887

Resultados de Grupo Santander

En una visión más detallada de la cuenta de resultados, el margen de intermediación del primer trimestre se sitúa en 2.893 millones de euros, un 22,7% más que hasta marzo de 2005. Además destaca que (sin dividendos), por séptimo trimestre consecutivo, se supera la cifra del trimestre anterior. Esta favorable evolución se debe a la continua expansión de volúmenes y a la estabilidad de márgenes en los últimos trimestres.

Dentro del margen de intermediación, se contabiliza el coste de las acciones y participaciones preferentes, que en el primer trimestre de 2006 ha sido de 102 millones de euros, con un aumento interanual del 23,4%.

Las comisiones aumentan el 23,5% respecto al primer trimestre de 2005, con notable incremento en Iberoamérica (+47,3%), y moderado en Abbey (+18,1%) y Europa Continental (+8,4%). En esta última 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 fondos de inversión y pensiones (+18,9%), medios de pago (+22,2%), valores (+19,9%) y seguros (+32,6%).

Por su parte, los ingresos por actividad de seguros, 210 millones de euros se mantienen estables y los resultados por puesta en equivalencia disminuyen el 7,1% por la desinversión realizada el pasado año en Unión Fenosa.

Con todo ello, el margen comercial alcanza los 4.983 millones de euros, tras aumentar el 20,7% interanual, crecimiento que se sitúa en el 18,9% en términos de margen ordinario, ya que los resultados por operaciones financieras (ROF) apenas varían.

Los costes de explotación aumentan el 9,8% por el efecto tipo de cambio y cierto efecto perímetro. Excluyendo

ambos, el crecimiento se sitúa en el 2,6%, es decir, disminuyendo en términos reales.

Esta evolución de los costes, unida al aumento apuntado del margen ordinario, se traduce en una mejora de 4,5 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia que, con amortizaciones, se sitúa en el 50,3%. Esta mejora es generalizada en todas las áreas de negocio operativas, donde destaca Abbey, cuyo ratio pasa del 71,4% en el primer trimestre de 2005, al 56,5% en los tres primeros meses de este año.

El crecimiento del margen de explotación ha sido del 29,8%, y se basa en el conjunto de las áreas operativas, que aumentan el 37,4%, ya que el segmento de Gestión Financiera y Participaciones ha tenido una aportación inferior a la de 2005 como ya se ha señalado.

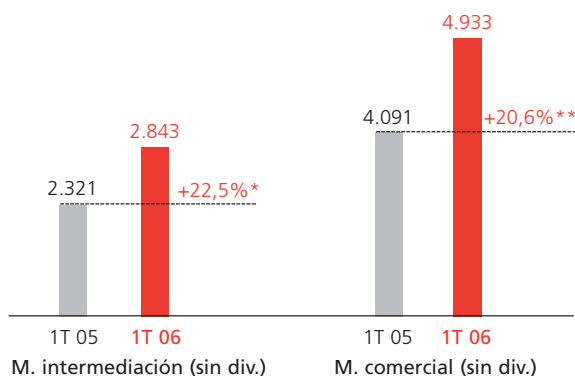
Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 512 millones de euros, de las que la mayor parte son dotaciones netas para créditos (501 millones de euros). Estas últimas aumentan el 77,0% por el efecto conjunto de: crecimiento de genérica por incremento de negocio, aumento derivado del cambio del mix de negocio hacia segmentos de mayores márgenes, pero también de mayores primas de riesgo, impacto de los tipos de cambio y existencia de algunos disponibles de riesgo-país en marzo de 2005.

Por su parte, la línea de "otros resultados" es negativa en el primer trimestre de 2006 por 14 millones de euros, frente a los 137 millones, también negativos, del mismo periodo del pasado ejercicio.

Tras deducir estos saneamientos, la dotación para impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo se sitúa en 1.493 millones de euros, con aumento del 26,0% sobre el obtenido hasta marzo de 2005.

Margen intermediación y Margen comercial (sin dividendos)

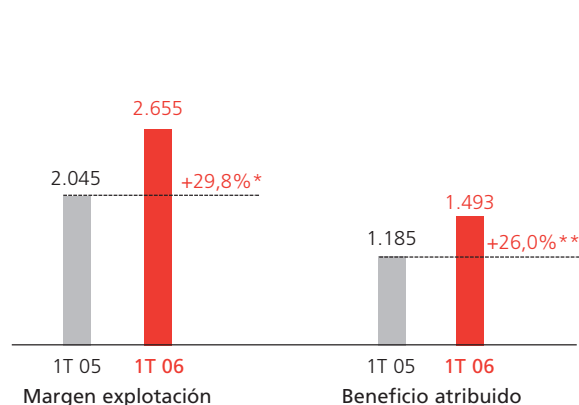
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +13,4%
 (***) Sin efecto tipo de cambio: +12,7%

Margen de explotación y Beneficio atribuido

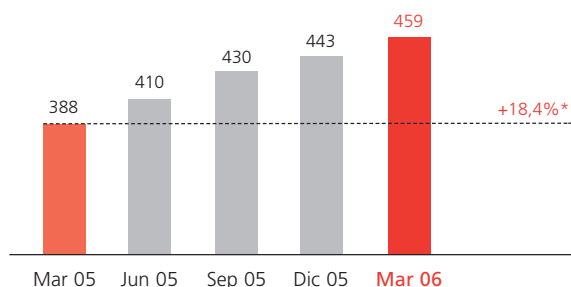
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +20,5%
 (***) Sin efecto tipo de cambio: +18,0%

Créditos a clientes (brutos)

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +17,1%

Balace de Grupo Santander

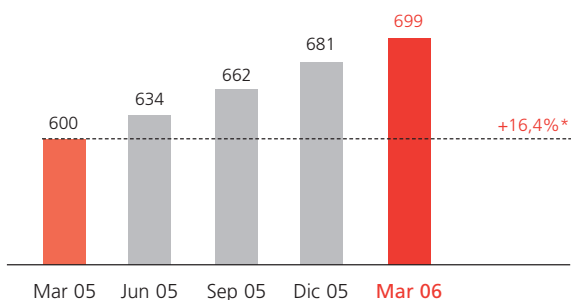
Al término del mes de marzo de 2006, Grupo Santander cuenta con unos activos de 814.738 millones de euros. La dimensión global del Grupo, una vez sumado el conjunto de recursos gestionados fuera de balance, alcanza los 974.882 millones de euros, con un incremento interanual del 16,7%.

La inversión crediticia bruta del Grupo se sitúa en 459.139 millones de euros, un 18,4% más que en marzo de 2005 (+17,1% deducido el efecto del tipo de cambio). En Otros Sectores Residentes el crecimiento interanual ha sido del 24,9% y, dentro de este último, destaca el aumento del 36,3% del crédito con garantía real. Por su parte, el crédito al sector no residente ofrece un incremento del 15,6%. En el último trimestre, los créditos ofrecen un incremento del 4,5%, descontado el efecto del tipo de cambio.

Por segmentos geográficos, Europa Continental representa el 49% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el 39% e Iberoamérica el 12% restante. Atendiendo a su evolución interanual, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 21% sin titulizaciones. En España, la Red Santander aumenta el 17% y Banesto el 22%, mientras que Portugal lo hace el 11% y Santander Consumer Finance el 32%.

Recursos de clientes gestionados

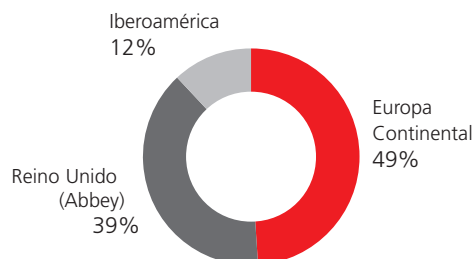
Miles de millones de euros



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

Créditos a clientes. Marzo 2006

% sobre áreas operativas



Por su parte, Abbey incrementa sus saldos un 8,4% en euros (+9,6% en libras), mientras que Iberoamérica ofrece un crecimiento del 39% en euros. En moneda local el aumento es del 22%, con notables incrementos en los grandes países: +36% en Brasil, +36% en México, excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y los créditos reestructurados, y +21% en Chile.

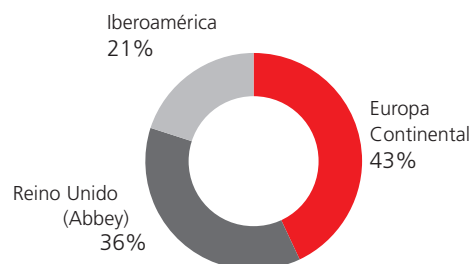
En el pasivo, los recursos de clientes en balance ascienden a 538.507 millones de euros, con crecimiento del 14,9%. Dentro de ellos, los depósitos sin cesiones aumentan el 9,2% (+6,7% sin efecto tipo de cambio), los valores negociables el 31,4%, los pasivos por contratos de seguros el 10,0%, y los pasivos subordinados lo hacen el 6,0%.

Fuera del balance, los fondos de inversión aumentan el 15,3% desde marzo de 2005 y los planes de pensiones el 28,5% (+11,1% y +20,3%, respectivamente, deducido el efecto del tipo de cambio).

En resumen, al término de marzo de 2006 los recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) ascienden a 698.652 millones de euros, con aumento del 16,4% sobre marzo de 2005, porcentaje que es del 13,2% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio. Desde el cierre del pasado ejercicio, los recursos de clientes gestionados

Recursos de clientes gestionados. Marzo 2006

% sobre áreas operativas



ofrecen un incremento del 3,7%, descontado el efecto del tipo de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica, en Europa Continental se gestionan el 43% de los saldos con clientes, en Abbey el 36% y en Iberoamérica el 21%. En comparación con el mismo mes del pasado ejercicio, Europa Continental ofrece un incremento del 11% 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 10% y los de fuera de balance el 14%, manteniendo la posición de liderazgo en fondos de inversión, con una cuota en patrimonio del entorno del 25%. En Portugal ocupamos el segundo lugar en fondos de inversión.

En Abbey, los recursos en balance aumentan el 8%, mientras que los fondos de inversión lo hacen el 2%, ambos en euros (+9% y +3% en libras, respectivamente). Por su parte, en Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 37% en euros (+17% sin efecto tipo de cambio). Por rúbricas, y sin efecto tipo de cambio, en depósitos sin cesiones, Colombia y Venezuela crecen en torno al 30%, Brasil el 23%, Argentina y Chile en torno al 17% y México el 11%. En fondos de inversión el incremento de la región ha sido del 23%, destacando México, Chile y Brasil. En planes de pensiones cabe señalar los aumentos de Colombia, Chile y Argentina, para un aumento conjunto del 21%.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, en el primer trimestre del año el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias y otros "covered bonds" por importe de 7.700 millones de euros, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 10.467 millones, y una emisión de deuda subordinada por importe de 1.000 millones de euros.

Por otra parte, hasta marzo de 2006 se ha producido el vencimiento de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 4.067 millones de euros, una de cédulas

hipotecarias por 1.500 millones de euros, y otra de deuda subordinada por un contravalor total de 168 millones de euros.

Los fondos de comercio se sitúan al finalizar marzo en 14.025 millones de euros, con una mejora interanual de 1.357 millones (-8,8%), básicamente por el reconocimiento del valor de los intangibles de Abbey.

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 54.886 millones de euros, excediendo en 20.678 millones el mínimo exigido. El ratio BIS se sitúa en el 12,8%, el Tier I en el 7,7% y el core capital en el 6,0%. Este último es similar al de cierre de 2005 y mejora en 62 puntos básicos sobre marzo del pasado año.

Agencias de calificación

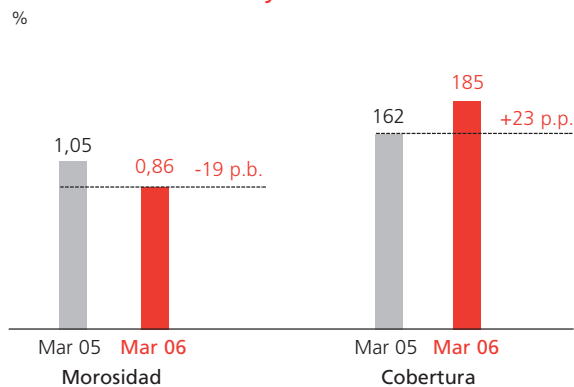
	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Moody's	Aa3	P1	B
Standard & Poor's	A+	A1	
Fitch Ratings	AA-	F1+	B

Gestión del Riesgo

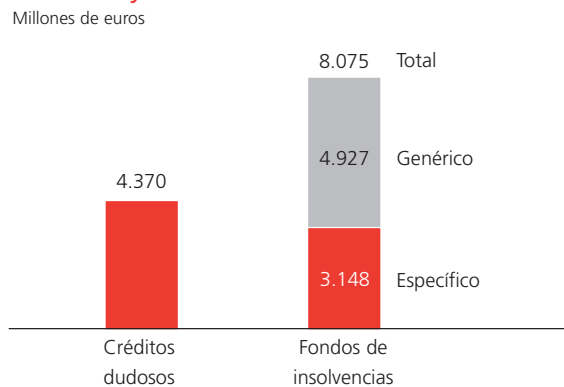
La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa al finalizar marzo en el 0,86%, con descenso de 3 puntos básicos en el trimestre y de 19 puntos básicos en relación a la existente hace un año. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanza el 185%, similar a la de diciembre, pero con aumento de 23 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El fondo total para cobertura de insolvencias se sitúa al término de marzo en 8.075 millones de euros, tras aumentar

Tasas de morosidad y cobertura



Morosos y fondos de insolvencias



en 173 millones en el trimestre. De esta cifra, 4.927 millones son fondos genéricos.

En el primer trimestre las dotaciones específicas a insolvencias, netas de fallidos recuperados, fueron de 337 millones o un 0,30% anualizado sobre el riesgo crediticio frente a 211 millones o un 0,22% anualizado sobre el riesgo a marzo de 2005. El aumento de las dotaciones se produce principalmente en Brasil, Chile y México como consecuencia del aumento de las carteras en estos países, y del cambio de mix de negocio hacia productos de mayor rentabilidad, pero con mayor prima de riesgo.

En España la morosidad es del 0,56%, nuevo mínimo histórico, 5 puntos básicos inferior a la de hace un año. La cobertura de los saldos dudosos continúa siendo muy elevada, del 322% (+36 puntos porcentuales sobre marzo 2005).

Santander Consumer Finance sitúa su tasa de morosidad en el 2,41%, ligeramente superior a la de marzo de 2005. La cobertura con provisiones disminuye 3 puntos porcentuales hasta el 124%.

En Portugal, donde la coyuntura económica sigue siendo desfavorable, la tasa de morosidad es del 0,71%, con disminución de 52 puntos básicos sobre marzo del año anterior. La cobertura, que se sitúa en el 258%, ha aumentado en 76 puntos porcentuales sobre el mismo mes del pasado ejercicio.

En el Reino Unido, Abbey registra una morosidad del 0,64% con una cobertura del 79%, mostrando una disminución de 20 puntos básicos de la morosidad y aumento de 7,5 puntos porcentuales de cobertura respecto de marzo del pasado año.

En Iberoamérica la tasa de morosidad se sitúa en el 1,71%, 93 puntos básicos por debajo del 2,64% de marzo del pasado ejercicio. La cobertura alcanza el 183% de los saldos dudosos, 23 puntos porcentuales por encima de la cobertura de hace un año.

Durante el primer trimestre del año el riesgo de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 36,4 millones de euros, fluctuando en un rango entre 28,5 millones y 47,9 millones. Este VaRD es superior al del primer trimestre de 2005 por las reclasificaciones de cartera como consecuencia de cambios en la contabilidad (NIIF), realizadas en diciembre de 2005. Dicha reclasificación no ha supuesto un aumento efectivo de riesgo a nivel de Grupo.

En 2006 el VaRD alcanzó su máximo (47,9 millones) en el trimestre el 24 de febrero, con la entrada de una importante posición de cambios en la tesorería de Madrid (dicha posición salió el 1 de marzo). Las variaciones de riesgo de renta fija en la tesorería de México y Brasil han sido los principales responsables de los movimientos del VaRD en marzo.

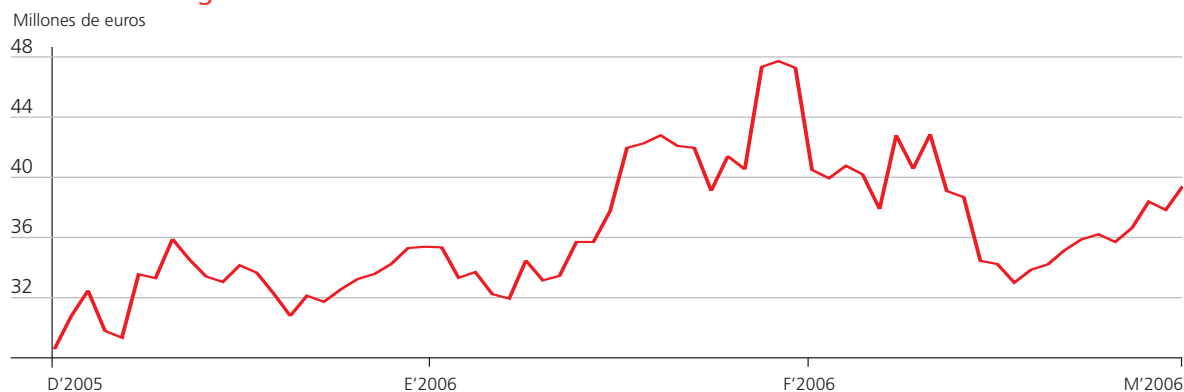
Carteras de negociación. VaRD por región Primer trimestre

Millones de euros	2006		2005
	Medio	Último	Medio
Total	36,4	39,5	18,4
Europa	12,0	13,8	10,5
EE.UU.	2,7	3,3	2,7
Iberoamérica	28,3	29,9	14,7

Carteras de negociación. VaRD por producto. Primer trimestre 2006

Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD total	28,5	36,4	47,9	39,5
<i>Efecto diversificación</i>	<i>(1,5)</i>	<i>(10,5)</i>	<i>(14,3)</i>	<i>(13,9)</i>
VaRD Renta Fija	23,6	31,6	38,6	34,5
VaRD Renta Variable	2,0	3,6	5,4	4,8
VaRD Tipo de Cambio	6,8	12,0	17,3	14,2

Carteras de negociación. Evolución del VaRD en 2006



La acción Santander

A cierre de marzo, la acción Santander alcanzaba un precio de 12,05 euros por título, con un aumento del 8,1% respecto al cierre de 2005, frente a la siguiente evolución de los principales índices europeos (DJ Stoxx 50: +9,9%; DJ Stoxx Banks: +4,7%) y domésticos (Ibex-35: +10,4%; FTSE 100: +6,2%).

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 trimestre del año con una capitalización de 75.364 millones de euros, y un incremento respecto a marzo de 2005 de 16.636 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 3,83% y en el 10,09% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional el peso asciende al 16,74%, el mayor dentro del Ibex-35.

Negociación

Durante los tres primeros meses de 2006 se han negociado 4.408 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 51.514 millones de euros, lo que nos sitúa entre las acciones más negociadas del Euro Stoxx 50, y supone un ratio de liquidez del 70% (69% en el primer trimestre de 2005). La contratación media diaria fue de 68,9 millones de acciones.

Retribución al accionista

El Consejo de Administración aprobó el pago de un tercer dividendo a cuenta por un importe bruto de 0,09296 por acción, que se hizo efectivo el pasado 1 de febrero, así como de un cuarto dividendo por un importe bruto de 0,13762 euros por acción, que se hará efectivo a partir del 1 de mayo de 2006.

Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último, el dividendo total con cargo a los beneficios de 2005 será de 0,4165 euros por acción, lo que supone un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2004.

Base accionarial

El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en 2.398.089, siendo el volumen medio invertido por accionista de 2.608 acciones.

Si atendemos a la distribución geográfica del capital social, el 90,09% del mismo está controlado por accionistas europeos, cuya inversión media es de 28.520 euros (2.367 acciones), mientras que a los accionistas americanos les

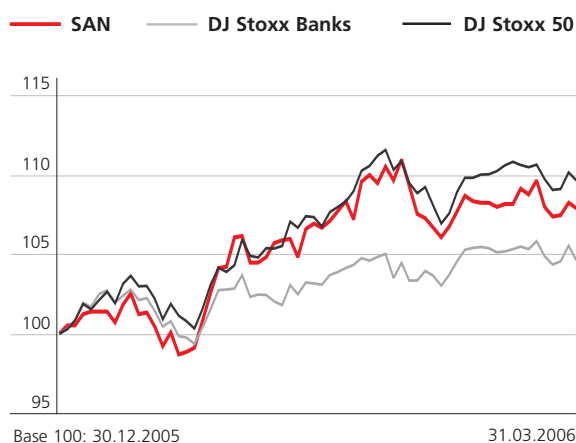
corresponde el 9,74% del capital social, lo que supone una inversión media de 962.358 euros (79.864 acciones).

Por otro lado, el 69,04% del capital corresponde a personas jurídicas, en tanto que el 30,96% del mismo pertenece a personas físicas.

El Consejo de Administración de Grupo Santander tiene una participación del 4,67%.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2005 al 31 de marzo de 2006



La acción Santander

31.03.2006

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.398.089
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	68.870.206
Liquidez de la acción* (en %)	70

Dividendo por acción

	euros
Primer dividendo 2005 (01.08.05)	0,09296
Segundo dividendo 2005 (01.11.05)	0,09296
Tercer dividendo 2005 (01.02.06)	0,09296
Cuarto dividendo 2005 (01.05.06)	0,13762

Cotización. Primer trimestre de 2006

Inicio (30.12.05)	11,15
Máxima	12,41
Mínima	10,88
Cierre (31.03.06)	12,05
Capitalización bursátil (millones) (31.03.06)	75.364

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable (veces)	2,02
Precio / Bº atribuido por acción anualizado (veces)	12,60

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



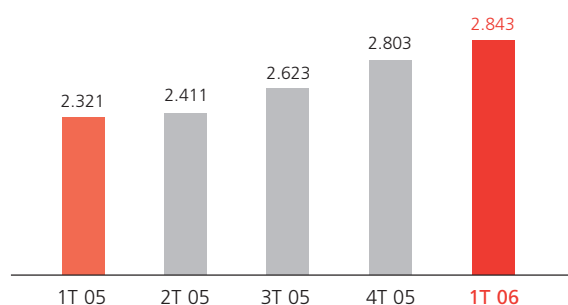
Resultados

Millones de euros

	Ene-Mar 06	Ene-Mar 05	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.843	2.321	523	22,5
Rendimiento de instrumentos de capital	50	36	13	36,4
Margen de intermediación	2.893	2.357	536	22,7
Resultados por puesta en equivalencia	131	141	(10)	(7,1)
Comisiones netas	1.749	1.416	333	23,5
Actividades de seguros	210	214	(3)	(1,6)
Margen comercial	4.983	4.127	856	20,7
Resultados netos de operaciones financieras	410	408	2	0,6
Margen ordinario	5.393	4.535	858	18,9
Servicios no financieros	119	111	8	7,2
Gastos no financieros	(26)	(35)	9	(25,4)
Otros resultados de explotación	(23)	(9)	(14)	167,7
Costes de explotación	(2.807)	(2.557)	(251)	9,8
Gastos generales de administración	(2.526)	(2.321)	(205)	8,8
<i>De personal</i>	<i>(1.514)</i>	<i>(1.387)</i>	<i>(127)</i>	<i>9,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.012)</i>	<i>(935)</i>	<i>(78)</i>	<i>8,3</i>
Amortización del inmovilizado	(281)	(235)	(46)	19,4
Margen de explotación	2.655	2.045	610	29,8
Pérdidas netas por deterioro de activos	(512)	(293)	(219)	74,7
Créditos	(501)	(283)	(218)	77,0
Fondo de comercio	—	—	—	—
Otros activos	(12)	(10)	(1)	14,1
Otros resultados	(14)	(137)	123	(89,4)
Resultado antes de impuestos	2.128	1.615	514	31,8
Impuesto sobre sociedades	(468)	(311)	(157)	50,3
Resultado de la actividad ordinaria	1.660	1.303	357	27,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(5)	0	(6)	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.655	1.304	351	26,9
Resultado atribuido a minoritarios	162	119	43	36,1
Beneficio atribuido al Grupo	1.493	1.185	308	26,0
Promemoria:				
Activos Totales Medios	817.676	689.568	128.108	18,6
Recursos Propios Medios	34.678	31.193	3.485	11,2

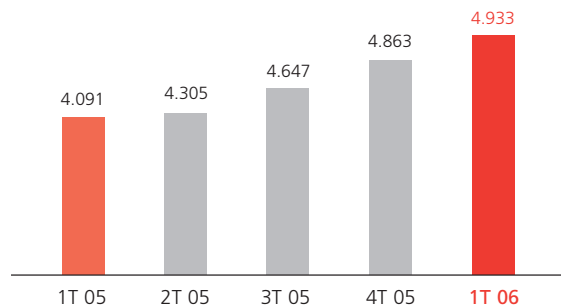
Margen de intermediación (sin dividendos)

Millones de euros



Margen comercial (sin dividendos)

Millones de euros



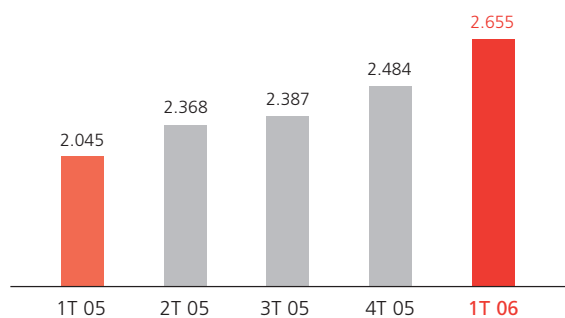
Por trimestres

Millones de euros

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

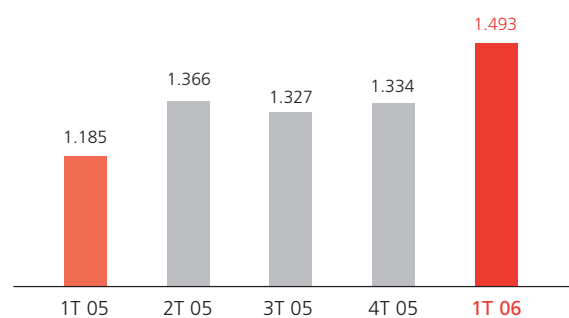
Margen de explotación

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-Mar 06	Ene-Mar 05	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.042	823	219	26,6
Tarjetas de crédito y débito	164	134	30	22,2
Seguros	250	188	61	32,6
Administración de cuentas	132	117	15	12,9
Efectos comerciales	55	54	1	1,7
Avales y otros pasivos contingentes	72	61	11	18,6
Otras operaciones	369	268	101	37,5
Fondos de inversión y pensiones	519	437	83	18,9
Valores y custodia	188	157	31	19,9
Comisiones netas	1.749	1.416	333	23,5
Actividades de seguros	210	214	(3)	(1,6)
Comisiones netas y actividades de seguros	1.959	1.630	330	20,2

Costes de explotación

Millones de euros

	Ene-Mar 06	Ene-Mar 05	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	1.514	1.387	127	9,2
Otros gastos generales de administración:	1.012	935	78	8,3
Tecnología y sistemas	99	115	(16)	(14,2)
Comunicaciones	98	87	11	12,7
Publicidad	122	101	22	21,4
Inmuebles e instalaciones	205	178	28	15,6
Impresos y material de oficina	29	28	1	4,6
Tributos	57	36	21	58,9
Otros	402	390	12	3,0
Gastos generales de administración	2.526	2.321	205	8,8
Amortización del inmovilizado	281	235	46	19,4
Total costes de explotación	2.807	2.557	251	9,8

Pérdidas netas por deterioro de créditos

Millones de euros

	Ene-Mar 06	Ene-Mar 05	Variación	
			Absoluta	(%)
De insolvencias	654	445	208	46,8
De riesgo-país	(9)	(28)	19	(68,9)
Activos en suspenso recuperados	(144)	(135)	(10)	7,1
Total	501	283	218	77,0

Balance

Millones de euros

	31.03.06	31.03.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	12.089	10.205	1.884	18,5	16.086
Cartera de negociación	153.965	127.677	26.287	20,6	154.208
<i>Valores representativos de deuda</i>	75.559	58.664	16.894	28,8	81.742
<i>Créditos a clientes</i>	28.746	19.754	8.992	45,5	26.480
<i>Otros instrumentos de capital</i>	10.676	6.066	4.610	76,0	8.078
<i>Otros</i>	38.984	43.193	(4.209)	(9,7)	37.908
Otros activos financieros a valor razonable	47.269	46.132	1.137	2,5	48.862
<i>Créditos a clientes</i>	6.446	5.483	963	17,6	6.431
<i>Otros</i>	40.823	40.649	174	0,4	42.431
Activos financieros disponibles para la venta	73.025	41.084	31.942	77,7	73.945
<i>Valores representativos de deuda</i>	66.432	35.179	31.252	88,8	68.054
<i>Instrumentos de capital</i>	6.594	5.904	689	11,7	5.891
Inversiones crediticias	472.658	415.259	57.399	13,8	459.784
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	46.440	49.107	(2.667)	(5,4)	47.066
<i>Créditos a clientes</i>	416.205	355.317	60.889	17,1	402.918
<i>Otros</i>	10.012	10.835	(823)	(7,6)	9.801
Participaciones	3.076	3.817	(741)	(19,4)	3.031
Activos materiales e intangibles	12.162	11.141	1.020	9,2	12.204
Fondo de comercio	14.025	15.382	(1.357)	(8,8)	14.018
Otras cuentas	26.470	33.073	(6.603)	(20,0)	26.968
Total activo	814.738	703.770	110.968	15,8	809.107
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	112.684	104.454	8.229	7,9	112.466
<i>Depósitos de clientes</i>	13.430	7.730	5.700	73,7	14.039
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.247	14.810	2.437	16,5	19.821
<i>Otros</i>	82.007	81.915	92	0,1	78.607
Otros pasivos financieros a valor razonable	13.314	11.543	1.771	15,3	11.810
<i>Depósitos de clientes</i>	261	—	261	—	—
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	13.052	11.543	1.509	13,1	11.810
<i>Otros</i>	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	569.114	470.885	98.229	20,9	565.652
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	105.255	65.614	39.641	60,4	116.659
<i>Depósitos de clientes</i>	290.563	270.821	19.742	7,3	291.727
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	130.401	95.983	34.419	35,9	117.209
<i>Pasivos subordinados</i>	28.984	27.335	1.649	6,0	28.763
<i>Otros pasivos financieros</i>	13.911	11.132	2.779	25,0	11.293
Pasivos por contratos de seguros	44.569	40.516	4.052	10,0	44.672
Provisiones	19.535	18.674	861	4,6	19.823
Otras cuentas de pasivo	10.800	18.700	(7.900)	(42,2)	10.748
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.293	1.641	(348)	(21,2)	1.309
Intereses minoritarios	2.944	2.283	661	28,9	2.848
Ajustes al patrimonio por valoración	3.191	1.735	1.456	83,9	3.077
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	35.279	30.863	4.416	14,3	29.098
Resultado atribuido al Grupo	1.493	1.185	308	26,0	6.220
Menos: dividendos y retribuciones	(2.605)	(1.837)	(768)	41,8	(1.744)
Total pasivo y patrimonio neto	814.738	703.770	110.968	15,8	809.107
Recursos de clientes fuera de balance	160.144	131.311	28.834	22,0	152.846
Total fondos gestionados	974.882	835.081	139.801	16,7	961.953



Créditos a clientes

Millones de euros

	31.03.06	31.03.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.465	5.760	(296)	(5,1)	5.243
Crédito a otros sectores residentes	162.722	130.321	32.401	24,9	153.727
Crédito con garantía real	89.385	65.593	23.792	36,3	81.343
Otros créditos	73.337	64.728	8.609	13,3	72.384
Crédito al sector no residente	290.952	251.668	39.285	15,6	284.468
Crédito con garantía real	175.682	162.396	13.287	8,2	174.117
Otros créditos	115.270	89.272	25.998	29,1	110.352
Créditos a clientes (bruto)	459.139	387.749	71.390	18,4	443.439
Fondo de provisión para insolvencias	7.742	7.195	546	7,6	7.610
Créditos a clientes (neto)	451.397	380.554	70.844	18,6	435.829
Promemoria: Activos dudosos	4.362	4.498	(137)	(3,0)	4.356
Administraciones Públicas	7	2	5	251,8	3
Otros sectores residentes	1.033	907	126	13,9	1.027
No residentes	3.321	3.589	(268)	(7,5)	3.326

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

	31.03.06	31.03.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.370	4.427	(57)	(1,3)	4.342
Índice de morosidad (%)	0,86	1,05	(0,19 p.)		0,89
Fondos constituidos	8.075	7.167	909	12,7	7.902
Específicos	3.148	3.207	(59)	(1,8)	3.177
Genéricos	4.927	3.959	968	24,4	4.725
Cobertura (%)	184,80	161,88	22,92 p.		182,02
Coste del crédito (%) **	0,30	0,22	0,08 p.		0,24
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.120	2.987	133	4,5	3.132
Índice de morosidad (%) ***	0,62	0,71	(0,09 p.)		0,64
Cobertura (%) ***	258,82	239,95	18,87 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
Saldo al inicio del periodo	4.115	4.427	4.328	4.375	4.342
+ Entradas netas	496	367	442	433	509
- Fallidos	(183)	(466)	(395)	(467)	(480)
Saldo al final del periodo	4.427	4.328	4.375	4.342	4.370

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	31.03.06	31.03.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	15.121	18.172	(3.051)	(16,8)	14.366
Acreeedores otros sectores residentes	83.180	76.924	6.256	8,1	83.392
Vista	49.120	46.123	2.997	6,5	50.124
Plazo	18.460	17.146	1.314	7,7	18.799
Cesión temporal de activos	15.600	13.655	1.945	14,2	14.470
Acreeedores sector no residente	205.954	183.455	22.499	12,3	208.008
Vista	115.499	98.380	17.119	17,4	113.603
Plazo	71.255	72.600	(1.344)	(1,9)	77.195
Cesión temporal de activos	16.365	9.818	6.546	66,7	14.366
Administraciones públicas	2.835	2.658	178	6,7	2.844
Depósitos de clientes	304.255	278.551	25.704	9,2	305.765
Débitos representados por valores negociables	160.700	122.335	38.365	31,4	148.840
Pasivos subordinados	28.984	27.335	1.649	6,0	28.763
Pasivos por contratos de seguros	44.569	40.516	4.052	10,0	44.672
Recursos de clientes en balance	538.507	468.737	69.770	14,9	528.041
Fondos de inversión	114.174	99.043	15.130	15,3	109.480
Planes de pensiones	29.190	22.709	6.481	28,5	28.619
Patrimonios administrados	16.781	9.559	7.222	75,6	14.746
Recursos de clientes fuera de balance	160.144	131.311	28.834	22,0	152.846
Recursos de clientes gestionados	698.652	600.048	98.604	16,4	680.887

Patrimonio fondos y sdades. inversión. Marzo 2006

Millones de euros

	Activos gestionados	Var. (%) s/ Mar. 05
Portugal	5.922	12,8
Reino Unido (Abbey)	5.904	2,0
Iberoamérica	24.885	48,4
Total	114.174	15,3

Patrimonio planes de pensiones. Marzo 2006

Millones de euros

	Activos gestionados	Var. (%) s/ Mar. 05
Portugal	1.032	4,7
Iberoamérica	19.110	33,7
Total	29.190	28,5

* Homogéneo de EPSV: +14,1%

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Millones de euros

	Ene -Mar 06	Ene-Mar 05
Activos financieros disponibles para la venta	481	(429)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(50)	(98)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	33	(13)
Diferencias de cambio	(349)	497
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	114	(42)
Resultado consolidado publicado	1.655	1.304
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del periodo	1.655	1.304
Entidad dominante	1.607	1.143
Intereses minoritarios	162	119
Ingresos y gastos totales del periodo	1.769	1.261



Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

	31.03.06	31.03.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	14.976	10.495	4.481	42,7	8.781
Acciones propias en cartera	(67)	(2)	(65)	—	(53)
Fondos propios en balance	38.407	33.990	4.416	13,0	32.225
Beneficio atribuido	1.493	1.185	308	26,0	6.220
Dividendo a cuenta distribuido	(1.744)	(1.311)	(434)	33,1	(1.163)
Fondos propios al final del periodo	38.156	33.865	4.291	12,7	37.283
Dividendo a cuenta no distribuido	(861)	(527)	(334)	63,4	(1.442)
Fondos propios	37.295	33.338	3.957	11,9	35.841
Ajustes por valoración	3.191	1.735	1.456	83,9	3.077
Intereses minoritarios	2.944	2.283	661	28,9	2.848
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.293	1.641	(348)	(21,2)	1.309
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.469	5.419	1.050	19,4	6.773
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	51.193	44.417	6.776	15,3	49.848

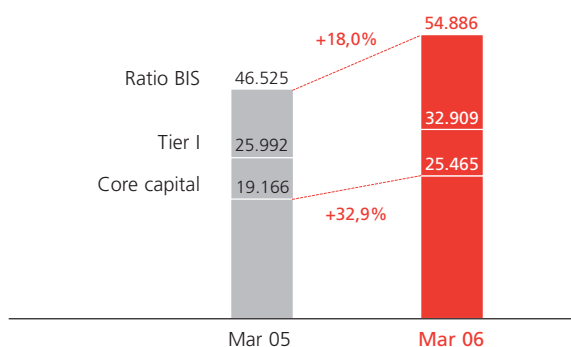
Recursos propios computables y ratio BIS

Millones de euros

	31.03.06	31.03.05	Variación		31.12.05
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	32.909	25.992	6.917	26,6	32.532
Recursos propios computables complementarios	21.978	20.533	1.444	7,0	20.894
Recursos propios computables	54.886	46.525	8.361	18,0	53.426
Activos ponderados por riesgo	427.607	358.834	68.773	19,2	412.734
Ratio BIS	12,84	12,97	(0,13)		12,94
Tier I	7,70	7,24	0,46		7,88
Core capital	5,96	5,34	0,62		6,05
Excedente de recursos propios	20.678	17.818	2.859	16,0	20.407

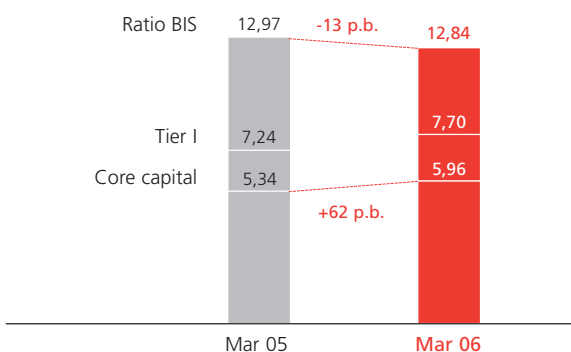
Recursos propios computables

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

Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio 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-M 06	E-M 05	Var. (%)	E-M 06	E-M 05	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	3.134	2.538	23,5	1.440	1.268	13,6
Resultados por puesta en equivalencia	5	7	(38,0)	2	5	(71,2)
Comisiones netas	1.753	1.441	21,7	855	788	8,4
Actividades de seguros	210	214	(2,1)	33	31	7,1
Margen comercial	5.102	4.200	21,5	2.329	2.092	11,3
Resultados netos por operaciones financieras	536	415	29,3	229	151	52,2
Margen ordinario	5.638	4.615	22,2	2.558	2.243	14,1
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	72	71	1,7	83	72	15,1
Gastos generales de administración	(2.415)	(2.229)	8,3	(959)	(892)	7,5
<i>De personal</i>	<i>(1.455)</i>	<i>(1.336)</i>	<i>8,9</i>	<i>(654)</i>	<i>(620)</i>	<i>5,5</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(960)</i>	<i>(893)</i>	<i>7,5</i>	<i>(305)</i>	<i>(272)</i>	<i>12,1</i>
Amortización del inmovilizado	(227)	(223)	1,8	(125)	(120)	4,0
Margen de explotación	3.067	2.233	37,4	1.557	1.303	19,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(500)	(296)	69,0	(228)	(179)	27,4
Otros resultados	17	(26)	—	25	(10)	—
Resultado antes de impuestos	2.584	1.911	35,2	1.355	1.114	21,6
Resultado de la actividad ordinaria	1.889	1.406	34,3	951	786	21,0
Resultado consolidado del ejercicio	1.884	1.407	33,9	945	786	20,3
Beneficio atribuido al Grupo	1.760	1.319	33,4	898	753	19,2
Balance						
Créditos a clientes*	450.694	380.180	18,5	223.323	181.341	23,2
Cartera de negociación (sin créditos)	111.186	86.417	28,7	24.243	18.882	28,4
Activos financieros disponibles para la venta	30.491	26.766	13,9	14.384	12.225	17,7
Entidades de crédito*	111.894	125.012	(10,5)	67.898	73.556	(7,7)
Inmovilizado	11.063	10.378	6,6	4.655	3.990	16,7
Otras cuentas de activo	77.001	72.527	6,2	15.628	21.195	(26,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	792.329	701.281	13,0	350.131	311.190	12,5
Depósitos de clientes*	303.637	276.467	9,8	127.670	122.945	3,8
Débitos representados por valores negociables*	98.498	82.228	19,8	31.112	23.489	32,5
Pasivos subordinados	14.372	13.635	5,4	2.251	2.037	10,5
Pasivos por contratos de seguros	44.569	40.516	10,0	6.820	5.161	32,1
Entidades de crédito*	168.274	137.529	22,4	82.857	72.585	14,2
Otras cuentas de pasivo	133.665	127.439	4,9	82.675	71.405	15,8
Recursos propios	29.315	23.466	24,9	16.748	13.568	23,4
Recursos de clientes fuera de balance	160.144	131.311	22,0	101.227	88.812	14,0
Fondos de inversión	114.174	99.043	15,3	83.385	76.493	9,0
Planes de pensiones	29.190	22.709	28,5	10.080	8.415	19,8
Patrimonios administrados	16.781	9.559	75,6	7.762	3.905	98,8
Recursos de clientes gestionados	621.220	544.158	14,2	269.079	242.445	11,0
Total fondos gestionados	952.474	832.592	14,4	451.357	400.002	12,8
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.						
Ratios (%) y Medios operativos						
ROE	24,82	23,13	1,69 p.	22,23	22,99	(0,76 p.)
Eficiencia	45,24	51,62	(6,38 p.)	40,09	43,03	(2,94 p.)
Tasa de morosidad	0,83	1,02	(0,19 p.)	0,76	0,83	(0,07 p.)
Cobertura	184,72	161,12	23,60 p.	247,61	227,46	20,15 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	129.236	128.585	0,5%	44.309	44.714	(0,9%)
Número de oficinas	10.326	9.935	3,9%	5.444	5.241	3,9%

Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

Reino Unido (Abbey)			Iberoamérica			
E-M 06	E-M 05	Var. (%)	E-M 06	E-M 05	Var. (%)	
						Resultados
465	422	10,4	1.230	849	44,8	Margen de intermediación
1	1	51,9	2	1	60,0	Resultados por puesta en equivalencia
253	214	18,1	645	438	47,3	Comisiones netas
144	161	(10,8)	33	22	48,6	Actividades de seguros
863	797	8,2	1.910	1.311	45,7	Margen comercial
110	71	55,1	197	193	2,0	Resultados netos por operaciones financieras
973	868	12,0	2.107	1.504	40,1	Margen ordinario
						Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación
14	18	(24,6)	(25)	(20)	26,7	Gastos generales de administración
(531)	(598)	(11,3)	(925)	(739)	25,3	De personal
(297)	(310)	(3,9)	(504)	(407)	24,0	Otros gastos generales de administración
(233)	(289)	(19,2)	(421)	(332)	26,8	Amortización del inmovilizado
(27)	(29)	(6,0)	(76)	(75)	1,3	
429	260	65,2	1.081	671	61,2	Margen de explotación
(88)	(58)	52,0	(184)	(59)	210,7	Pérdidas netas por deterioro de créditos
(3)	19	—	(5)	(35)	(85,4)	Otros resultados
337	221	52,8	892	576	54,8	Resultado antes de impuestos
244	146	66,8	694	474	46,3	Resultado de la actividad ordinaria
244	146	66,8	694	474	46,3	Resultado consolidado del ejercicio
244	146	66,8	618	420	47,3	Beneficio atribuido al Grupo
						Balance
173.841	160.433	8,4	53.530	38.406	39,4	Créditos a clientes*
61.735	50.461	22,3	25.209	17.074	47,6	Cartera de negociación (sin créditos)
20	15	33,5	16.087	14.526	10,7	Activos financieros disponibles para la venta
16.575	29.953	(44,7)	27.421	21.503	27,5	Entidades de crédito*
5.044	5.220	(3,4)	1.364	1.168	16,8	Inmovilizado
42.529	39.803	6,9	18.844	11.530	63,4	Otras cuentas de activo
299.744	285.885	4,8	142.455	104.207	36,7	Total activo / pasivo y patrimonio neto
109.039	103.285	5,6	66.929	50.237	33,2	Depósitos de clientes*
61.049	53.156	14,8	6.337	5.583	13,5	Débitos representados por valores negociables*
11.045	10.824	2,0	1.077	775	38,9	Pasivos subordinados
35.912	34.197	5,0	1.837	1.158	58,7	Pasivos por contratos de seguros
43.371	35.976	20,6	42.047	28.968	45,1	Entidades de crédito*
36.240	46.183	(21,5)	14.751	9.852	49,7	Otras cuentas de pasivo
3.088	2.264	36,4	9.479	7.635	24,2	Recursos propios
5.904	5.785	2,0	53.014	36.713	44,4	Recursos de clientes fuera de balance
5.904	5.785	2,0	24.885	16.765	48,4	Fondos de inversión
—	—	—	19.110	14.294	33,7	Planes de pensiones
—	—	—	9.018	5.654	59,5	Patrimonios administrados
222.949	207.247	7,6	129.193	94.466	36,8	Recursos de clientes gestionados
305.648	291.670	4,8	195.469	140.920	38,7	Total fondos gestionados

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

Ratios (%) y Medios operativos

33,43	25,62	7,81 p.	26,63	22,61	4,02 p.	ROE
56,53	71,37	(14,84 p.)	46,40	53,29	(6,89 p.)	Eficiencia
0,64	0,84	(0,20 p.)	1,71	2,64	(0,93 p.)	Tasa de morosidad
79,32	71,81	7,51 p.	183,37	160,86	22,51 p.	Cobertura
20.643	24.062	(14,2%)	64.284	59.809	7,5%	Número de empleados (directos + indirectos)
712	718	(0,8%)	4.170	3.976	4,9%	Número de oficinas

Europa Continental

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

Este segmento ha obtenido 898 millones de euros de beneficio atribuido, con aumento del 19,2% sobre el primer trimestre de 2005 y representa el 51% del beneficio de las áreas operativas del Grupo. Este crecimiento se apoya en el aumento de los ingresos, principalmente margen de intermediación y ROF con clientes, y en el control de costes. Ambos efectos sitúan el incremento del margen de explotación en el 19,5%.

Además, el crecimiento del beneficio es muy diversificado, ya que las cuatro grandes unidades comerciales aquí incluidas aumentan a tasas de dos dígitos y ofrecen cifras récord de beneficio trimestral.

En un análisis más detallado de la cuenta de resultados, el margen de intermediación se sitúa en 1.440 millones de euros, con aumento del 13,6% sobre el primer trimestre de 2005. Este crecimiento se produce por el aumento de volúmenes y la estabilidad de los márgenes con clientes, cuya gestión ha permitido absorber el ligero impacto negativo que, en los primeros meses, tiene el aumento de tipos de interés.

El conjunto de comisiones y actividades de seguros, 888 millones de euros, aumenta un 8,4%, afectado por el impacto inicial de la eliminación en el trimestre de las comisiones ligadas al plan estratégico de vinculación y fidelización de clientes particulares, "Queremos ser tu Banco", de la Red Santander. Por el contrario, destacan los incrementos de Portugal y Banif.

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

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

Estos aumentos de ingresos permiten que el margen ordinario crezca un 14,1%. Por su parte, los costes aumentan el 7,1%, evolución muy favorable si se tiene en cuenta que incluyen un cierto efecto perímetro y proyectos de apertura de oficinas.

La evolución de ingresos y costes permite una mejora de 2,9 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, que queda en el 40,1%, incluyendo amortizaciones. La Red Santander, Banesto y Portugal mejoran notablemente, y únicamente Santander Consumer Finance mantiene el ratio, afectada por la incorporación del negocio de consumo de Reino Unido y de Interbanco en Portugal.

El margen de explotación hasta marzo se eleva a 1.557 millones de euros, con el incremento ya apuntado del 19,5% sobre el equivalente de 2005. Las cuatro grandes unidades de banca comercial que a continuación se detallan, y que representan el 83% del total del margen de explotación, aumentan a tasas de dos dígitos.

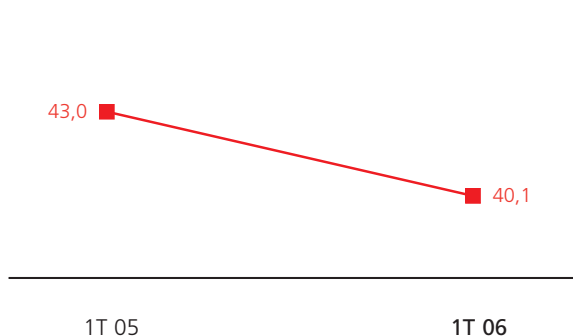
Las pérdidas netas por deterioro de créditos aumentan el 27,4%, en su totalidad por genérica, debido al crecimiento de la inversión, ya que se mantiene la excelente calidad del crédito. En consecuencia, el crecimiento del margen de explotación se mantiene en el beneficio atribuido.

En cuanto a la actividad, el crecimiento de los créditos sin efecto de las titulaciones ha sido del 21%, con buen crecimiento en todas las bancas comerciales: Banesto: +22%; Red Santander: +17%; Portugal: +11% y Santander Consumer Finance: +32%.

Por lo que se refiere a la captación, el conjunto de depósitos, fondos de inversión y planes de pensiones se incrementa el 6%.

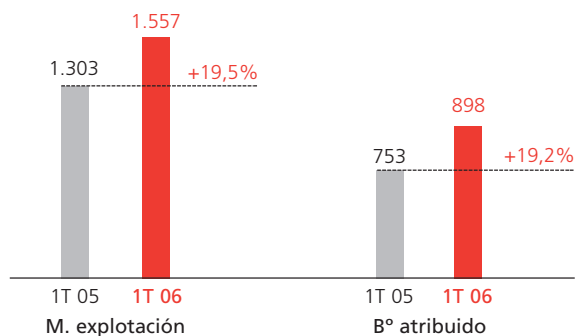
Europa Continental Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Europa Continental Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros

	Red				Santander			
	Santander		Banesto		Consumer Finance		Portugal	
	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)
Resultados								
Margen de intermediación	537	9,0	296	11,5	322	20,4	163	4,6
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	0	(48,6)	1	47,5	—	—
Comisiones netas	359	(2,8)	144	6,5	94	18,5	94	27,6
Actividades de seguros	—	—	8	11,6	—	—	5	1,1
Margen comercial	896	4,0	448	9,8	417	20,0	262	11,8
Resultados netos por operaciones financieras	71	76,5	34	15,0	12	6,9	13	(27,1)
Margen ordinario	967	7,2	483	10,1	429	19,6	276	9,0
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	2	42,6	75	17,8	10	(4,2)	(3)	16,0
Gastos generales de administración	(377)	1,6	(204)	3,5	(142)	22,9	(108)	1,0
<i>De personal</i>	(289)	1,3	(151)	3,9	(65)	15,2	(70)	0,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(88)	2,5	(53)	2,3	(77)	30,3	(37)	1,8
Amortización del inmovilizado	(58)	(0,5)	(26)	5,0	(14)	10,8	(15)	10,8
Margen de explotación	533	12,6	327	17,0	283	17,5	150	15,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(65)	36,9	(44)	15,1	(94)	24,6	3	—
Otros resultados	(4)	28,3	4	—	(4)	(33,5)	(5)	—
Resultado antes de impuestos	464	9,8	287	22,1	184	16,3	148	15,3
Resultado de la actividad ordinaria	334	9,7	194	22,1	127	18,3	115	22,3
Resultado consolidado del ejercicio	334	9,7	194	22,1	127	18,3	115	22,3
Beneficio atribuido al Grupo	334	9,7	148	16,9	126	17,3	114	22,3

Balance

Créditos a clientes*	92.777	19,9	49.502	26,8	32.457	31,5	25.505	10,7
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	4.513	(5,9)	51	—	883	55,9
Activos financieros disponibles para la venta	2	281,5	10.788	23,0	42	(21,1)	2.292	(7,0)
Entidades de crédito*	94	(0,0)	17.670	10,5	1.039	(79,7)	19.677	93,4
Inmovilizado	1.931	21,8	1.565	7,1	479	33,9	439	0,7
Otras cuentas de activo	761	(8,6)	5.622	(27,0)	1.244	32,3	3.750	26,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	95.565	19,7	89.661	15,3	35.312	13,4	52.546	32,5
Depósitos de clientes*	43.860	9,5	37.076	31,2	13.752	11,3	11.669	2,0
Débitos representados por valores negociables*	1	(95,9)	19.385	34,8	6.752	73,7	3.372	(15,0)
Pasivos subordinados	—	—	1.580	0,6	103	(34,1)	532	71,2
Pasivos por contratos de seguros	—	—	1.769	28,8	—	—	3.213	52,5
Entidades de crédito*	37	38,0	17.449	(3,8)	11.932	(7,9)	29.400	73,7
Otras cuentas de pasivo	45.004	31,8	9.382	(17,0)	1.079	48,1	2.256	(24,9)
Recursos propios	6.664	18,9	3.019	10,6	1.696	57,8	2.104	11,1
Recursos de clientes fuera de balance	55.320	10,5	15.991	20,2	343	34,7	7.310	14,1
Fondos de inversión	49.431	10,5	12.647	9,7	298	30,1	5.922	12,8
Planes de pensiones	5.889	10,8	1.527	13,8	45	75,4	1.032	4,7
Patrimonios administrados	—	—	1.817	311,4	—	—	355	104,5
Recursos de clientes gestionados	99.181	10,0	75.801	28,7	20.949	25,8	26.096	7,7
Total fondos gestionados	150.886	16,1	105.652	16,0	35.656	13,5	59.856	30,0

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	20,80	(1,51 p.)	20,42	1,06 p.	30,11(14,13 p.)	23,44	2,68 p.
Eficiencia	43,51	(3,40 p.)	40,02	(3,07 p.)	35,01	1,05 p.	44,63 (2,96 p.)
Tasa de morosidad	0,56	(0,04 p.)	0,46	(0,11 p.)	2,41	0,05 p.	0,71 (0,52 p.)
Cobertura	299,75	32,63 p.	392,62	55,94 p.	124,43 (2,80 p.)	258,04	75,60 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	19.027	(1,5%)	10.563	(4,3%)	5.747	9,2%	6.265 (2,3%)
Número de oficinas	2.681	4,1%	1.705	1,2%	276	7,8%	694 3,7%

Red Santander

La Red Santander ha obtenido en el primer trimestre de 2006 un beneficio atribuido de 334 millones de euros, que supone un aumento del 9,7% sobre igual periodo de 2005 y del 2,3% respecto del cuarto trimestre del pasado año.

Estos crecimientos muestran la elevada capacidad de generación de resultados de la unidad, ya que se han conseguido tras absorber el lógico impacto que en los ingresos por comisiones ha tenido el lanzamiento en este trimestre del plan "Queremos ser tu Banco". Este plan estratégico, de decidida apuesta por un nuevo modelo de banca comercial supone una inversión de aproximadamente 83 millones de euros para el conjunto del año.

Las claves de los resultados del trimestre han sido:

- Crecimiento rentable de la actividad, por la adecuada combinación entre el incremento de los créditos y recursos y la gestión eficaz de los "spreads" con clientes, que reflejan un ligero aumento, absorbiendo el impacto negativo que en el corto plazo tiene la rápida subida de tipos de interés de mercado. Ello ha permitido un aumento del margen de intermediación del 9,0%.
- El conjunto de comisiones y resultados por operaciones financieras con clientes alcanzan los 494 millones de euros, un 6,5% más que en el primer trimestre de 2005, con diferentes comportamientos según sea su naturaleza. Así, las financieras (que se incluyen en el margen de intermediación) aumentan el 17,6%, las de fondos de inversión y pensiones el 8,4%, las de seguros el 21,9%, los resultados de operaciones financieras con clientes el 76,5% y las de servicios, que recogen el impacto inicial del mencionado plan, disminuyen en un 9,4%.

- La gestión de costes, que sólo aumentan el 1,3% en términos nominales, supone la mejora de más de tres puntos porcentuales en la eficiencia (hasta el 43,5%) y permite un incremento del 12,6% en el margen de explotación, que se sitúa en los 533 millones de euros.

- Aumento del 36,9% en las dotaciones para créditos, en su totalidad por genérica. La calidad del crédito se mantiene en niveles excelentes, como reflejan unos ratios de morosidad del 0,56% y de cobertura del 300%, en ambos casos con mejoras apreciables respecto de marzo del pasado ejercicio.

Por lo que se refiere a los volúmenes, ofrecen crecimientos interanuales tanto en inversión (+17%, sin efecto titulizaciones), como en recursos (+10%) superiores a los de cierre de 2005. Se mantiene un crecimiento diversificado por segmentos y productos. La inversión crediticia aumenta el 33% en microempresas, el 18% en pymes, el 17% en empresas y el 14% en particulares.

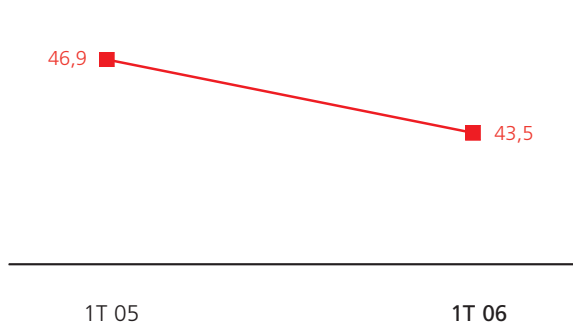
Atendiendo a los productos, todas las líneas ofrecen notables crecimientos: créditos y préstamos (+17%), hipotecas (+18%), leasing (+9%) y cartera comercial (+11%), mejorando con carácter general los ofrecidos a diciembre de 2005.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes, aumentan en 9.000 millones de euros y un 10% respecto de marzo de 2005. Este crecimiento se registra en todos los productos: cuentas corrientes (+12%), cuentas de ahorro (+5%), plazo + fondos de inversión (+9%) y planes de pensiones (+11%).

Aunque han transcurrido sólo dos meses desde el lanzamiento del plan "Queremos ser tu Banco", que se enmarca dentro de una estrategia a medio plazo, se puede hacer una primera valoración positiva de la actividad comercial desarrollada.

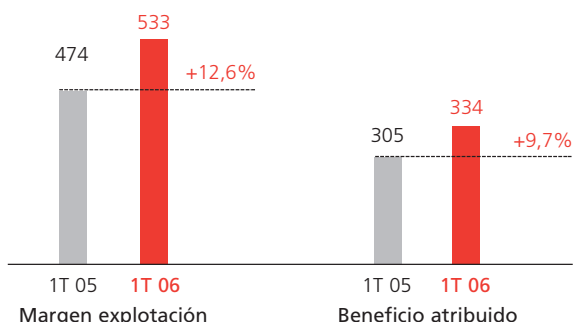
Red Santander Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Red Santander Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



Banesto

En el primer trimestre de 2006, el Grupo Banesto, en línea con sus objetivos para el ejercicio, ha desarrollado un alto nivel de actividad, con crecimiento equilibrado del negocio y mejora de los diferenciales, así como un estricto control de costes y de la calidad del riesgo. Ello supone la obtención de unos resultados de calidad, con avances en todos los márgenes y ratios.

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 sido de 296 millones de euros, con un aumento del 11,5% sobre el primer trimestre de 2005, resultante tanto del crecimiento del negocio, como de una adecuada gestión de precios y diferenciales.

Las comisiones netas han supuesto 144 millones de euros, un 6,5% más que en el primer trimestre del año anterior. Dentro de ellas, los ingresos por servicios han aumentado un 10,6%, con un crecimiento equilibrado en todos sus componentes. Las derivadas de fondos de inversión y pensiones ofrecen un crecimiento interanual del 3,0%, mostrando ya claros signos de recuperación tras el estancamiento registrado en 2005. La actividad de seguros ha tenido un comportamiento favorable, con una mejora interanual del 11,6%.

Los resultados por operaciones financieras, 34 millones y un 15,0% más que hasta marzo 2005, continúan mostrando la buena acogida de productos de tesorería por los clientes.

Los costes de explotación se han incrementado un 3,6%, aumento coherente con la disciplina de control de costes del Grupo, lo que unido al avance del margen ordinario supone una nueva mejora en el ratio de eficiencia, desde el 43,1% de marzo de 2005 al 40,0% actual.

Como resultado de todo lo anterior, el margen de explotación del primer trimestre de 2006 ha ascendido a 327 millones de euros, con un aumento del 17,0% respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente.

Las dotaciones netas para insolvencias son de 44 millones de euros, un 15,1% más que las realizadas en el primer trimestre de 2005. Este aumento es consecuencia únicamente del crecimiento del negocio, pues la dotación a la provisión genérica, 38 millones de euros, supone el 85% de esta línea. Por el contrario, debido a los bajos niveles de morosidad, las provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados, son tan solo de 6 millones de euros, dotación inferior a la realizada en el primer trimestre de 2005.

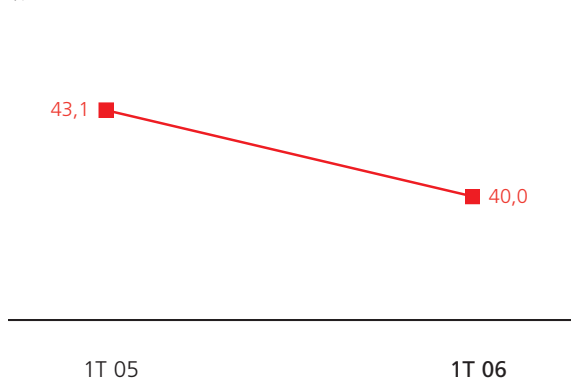
Esta evolución de ingresos y gastos ha generado en los tres primeros meses de 2006 un resultado antes de impuestos de 287 millones de euros, un 22,1% más que en igual periodo de 2005. Considerada la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha alcanzado los 148 millones de euros, con un incremento interanual del 16,9%.

Por lo que respecta al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, asciende al cierre de marzo de 2006 a 51.430 millones de euros, con aumento interanual del 22%.

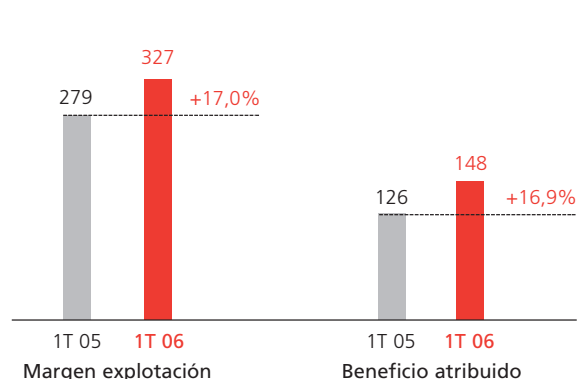
El aumento de la inversión ha estado acompañado de un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad se ha situado en el 0,46%, por debajo del 0,57% registrado un año antes. Por su parte, la tasa de cobertura pasa del 337% en marzo 2005 hasta el 393% actual.

El total de recursos de clientes gestionados ha alcanzado los 75.801 millones de euros, con un avance desde marzo de 2005 del 29%. Los contabilizados en balance aumentan el 31% y los de fuera de balance el 20%.

Banesto
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%



Banesto
Margen de explotación y Beneficio atribuido
Millones de euros



Santander Consumer Finance

En el primer trimestre de 2006 el negocio de financiación al consumo en Europa ha mantenido un fuerte ritmo de actividad y resultados, que sitúa su beneficio atribuido al Grupo en 126 millones de euros, un 17,3% superior al del mismo periodo de 2005.

Esta evolución se apoya en el crecimiento orgánico de sus unidades tradicionales, dada la todavía reducida aportación de los nuevos proyectos en fase de maduración y de las recientes incorporaciones realizadas.

Entre los proyectos destaca en el trimestre la aceleración del ritmo de la nueva unidad de financiación de vehículos en Reino Unido, que más que duplica su producción mensual del pasado año. También sobresale la captación de depósitos en Italia que, aprovechando la expansión de su red, ha logrado duplicar en el trimestre el saldo contabilizado a diciembre, para alcanzar un ratio depósitos / créditos por encima del 30%.

Adicionalmente el área ha registrado desde el 1 de enero la incorporación a su perímetro del banco portugués Interbanco, tras materializar la adquisición del 50,001% de su capital.

En la actualidad se está trabajando en la integración de toda la actividad de Hispamer Portugal e Interbanco en una sociedad 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. Esta incorporación suma 1,1 millones de euros al resultado del área.

El margen ordinario se ha situado en 429 millones de euros, un 19,6% más que en el mismo periodo de 2005, crecimiento algo inferior al de los costes de explotación (+21,7%), lo que sitúa el crecimiento del margen de explotación en el 17,5%.

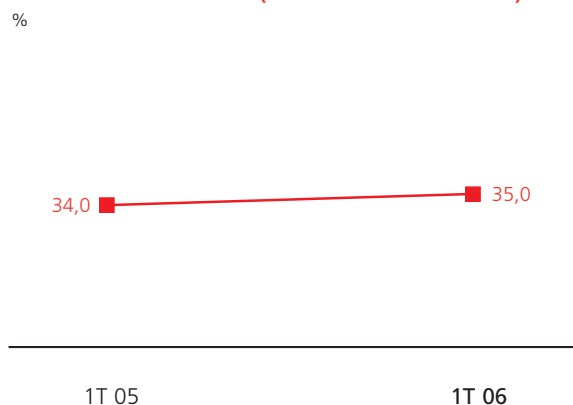
La evolución de los costes recoge el impacto de la incorporación de Interbanco (con un ratio de eficiencia que duplica al del área) y el lanzamiento de nuevos negocios como el de Reino Unido, apertura de oficinas, etc. Con todo, el área mantiene un excelente ratio de eficiencia que, incluyendo amortizaciones, se ha situado en el 35,0%, 1,0 puntos superior al del primer trimestre de 2005.

Las dotaciones para insolvencias, aumentan acorde con el crecimiento de la actividad crediticia, originándose el crecimiento en su mayor parte en las dotaciones genéricas.

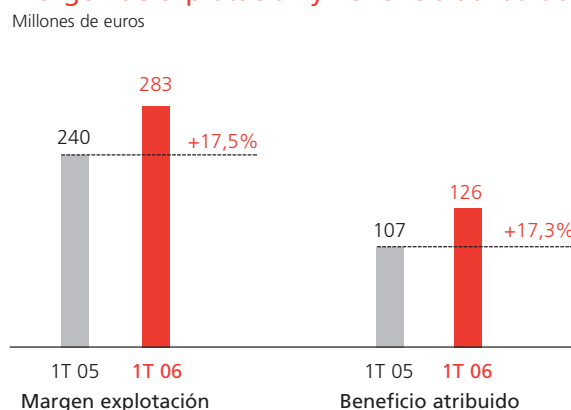
Por lo que se refiere a la actividad crediticia, su evolución ha sido muy positiva en todas las líneas de producto y en todos los países donde se desarrolla. La producción del trimestre ha aumentado el 24,2% interanual, manteniendo unos ratios destacados de calidad crediticia dentro del negocio de financiación al consumo (morosidad: 2,41%; cobertura: 124%).

Por productos, destacan la financiación de vehículos usados, el crédito revolving y el crédito directo con tasas de crecimiento en el entorno del 30% y superiores. Por lo que respecta al negocio de pasivo, los depósitos de clientes se han situado en 13.752 millones de euros, un 11% más que en marzo de 2005, lo que representa el 40% de la cartera crediticia excluidas titulizaciones.

Santander Consumer Finance Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



Santander Consumer Finance Margen de explotación y Beneficio atribuido



Portugal

Santander Totta ha obtenido en el primer trimestre de 2006 un beneficio atribuido de 114 millones de euros, un 22,3% más que en el mismo periodo del año anterior.

El dinamismo comercial, unos costes planos y una morosidad controlada continúan siendo las palancas sobre las que se sustenta el crecimiento del negocio y permiten alcanzar un trimestre récord en ingresos, margen de explotación y beneficio.

El margen comercial crece un 11,8%, impulsado por el crecimiento de las comisiones (+27,6%), entre las que destacan las relacionadas con cuentas corrientes (+64,8%), seguros (+25,6%) y banca de inversión (+95,8%). A pesar de la fuerte competencia en márgenes, el margen de intermediación crece un 4,6% respecto al primer trimestre del año anterior, debido a una cuidada gestión comercial de precios y volúmenes.

El crecimiento del margen ordinario unido a la política de contención de costes, por debajo de la inflación y compatible con el proceso de apertura de oficinas, se traduce en una nueva

mejora de la eficiencia, que baja hasta el 44,6% frente al 47,6% a marzo de 2005.

Como consecuencia de lo anterior, el margen de explotación se incrementa un 15,1%.

Por otro lado, la evolución de las dotaciones para insolvencias se debe a la menor prima de riesgo, consecuencia de la estrategia seguida en los últimos años de posicionamiento en segmentos y clientes de menor riesgo.

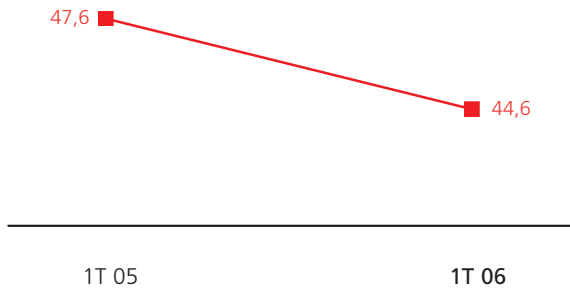
La tasa de morosidad se sitúa en un 0,71% frente a un 1,23% del mismo mes del año anterior. Simultáneamente, la cobertura ha pasado del 182% en marzo de 2005 al 258% actual.

En volúmenes, el crédito total aumenta un 11%, destacando la producción de hipotecas, que crece a ritmos del 19%, y el crédito al consumo, que aumenta un 12%. También las pequeñas empresas ofrecen un aumento notable (+21% en doce meses).

Respecto a los recursos de clientes, los seguros de capitalización (+52%) y los fondos de inversión (+13%) continúan liderando la captación de fondos.

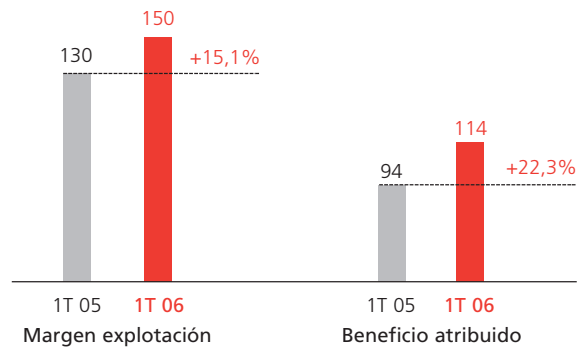
Portugal Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Portugal Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



Otros

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, Banif, gestión de activos y seguros) aporta en el primer trimestre de 2006 un beneficio atribuido de 176 millones de euros, con aumento del 44,7% en relación al pasado ejercicio.

Este crecimiento viene motivado por el buen comportamiento de los ingresos (+38,9%), que lleva al margen de explotación a ser un 47,6% superior al del primer trimestre de 2005.

En el crecimiento de los ingresos destaca el aumento de los negocios mayoristas, tanto por los clientes globales como en tesorería, por ventas a clientes y la buena evolución de los mercados.

Por su parte Banif, como resultado de su estrategia ha obtenido un crecimiento del 53,9% en el margen de explotación y del 64,5% en el beneficio atribuido respecto de los obtenidos hasta marzo de 2005.

Reino Unido (Abbey)

Abbey ha aportado al Grupo en el primer trimestre de 2006 un beneficio atribuido de 244 millones de euros, un 66,8% más que en igual periodo de 2005, apoyado en un crecimiento del 65,2% en el margen de explotación. Sus ratios de eficiencia, rentabilidad y calidad crediticia también mejoran notablemente desde el primer trimestre 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.

La evolución de Abbey se enmarca dentro del Plan a tres años diseñado por la entidad y enfocado al crecimiento de los ingresos y al ahorro de costes, lo que supondrá una fuerte mejora de la eficiencia y la rentabilidad. Para conseguir estos objetivos el Plan se apoya en un nuevo modelo comercial, una mayor capacidad de ventas y una plataforma tecnológica más potente.

En lo referente a los ingresos, éstos aumentan un 12,0% sobre el primer trimestre de 2005 (sin tipos de cambio, +10,8%), apoyados en un aumento del 10,4% del margen de intermediación y del 18,1% en comisiones (por mayor volumen de negocio y mejor gestión de precios). En el resto de ingresos, mayores ROF (básicamente por productos estructurados) y menor aportación de la actividad aseguradora.

Los costes disminuyen el 11,1% interanual, lo que unido al aumento de ingresos permiten una fortísima mejora de 14,9 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia. A pesar de ello, el ratio (56,5%) queda aún lejos del objetivo al término del Plan.

En volúmenes, los préstamos a clientes cerraron marzo en 174.000 millones de euros y los recursos de clientes gestionados en 223.000 millones, +8% en ambos casos. Abbey compatibiliza su relanzamiento con una buena calidad crediticia: sus ratios de morosidad (0,64% a marzo) y cobertura (79%) mejoran en 20 p.b. y 7 p.p., respectivamente, en doce meses.

Esta evolución se ha compaginado con acciones dirigidas a mejorar el modelo comercial y potenciar su capacidad de venta, lo que empieza a trasladarse a mejoras en la productividad de los asesores bancarios e hipotecarios. A ello ha contribuido el lanzamiento de nuevos productos adaptados al mercado británico como la Cuenta 6%, que ha elevado muy notablemente las aperturas de cuentas de alta transaccionalidad, y la campaña de la hipoteca flexible, que permite una mayor fidelización inicial del cliente.

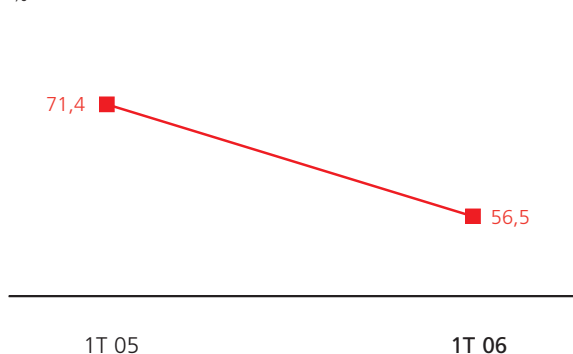
Por lo que se refiere a las principales cifras de producción:

- Hasta marzo de 2006 la producción bruta de hipotecas aumenta un 42% sobre el mismo periodo de 2005. Con ello, y pese a unas cancelaciones anticipadas todavía elevadas, la cuota de producción neta ha mejorado hasta el 6,3% frente a una media del 3% en 2005.
- Los préstamos personales aumentan el 36%, los flujos netos de ahorro se cuadruplican, la apertura de cuentas aumenta un 10% y las ventas de productos de inversión crecen el 63%.

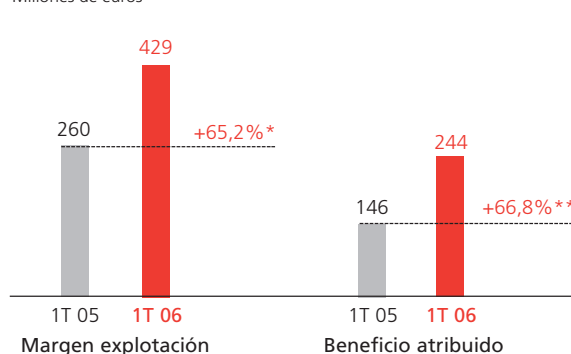
Además, en este crecimiento las oficinas están adquiriendo mayor protagonismo, lo que debe permitir a Abbey avanzar hacia un crecimiento más rentable.

Por último, el plan de implantación de Partenón se está desarrollando según lo previsto. En este trimestre se ha avanzado en la renovación de infraestructuras (actualización del software del parque de ordenadores personales, implantación de la futura plataforma de telefonía que unificará los call centers) y en la puesta en marcha de herramientas de gestión y control (MIS -Management Information Systems- de oficinas) que mejorará la productividad del negocio y sus actuales niveles de servicio. Además, se ha producido la conexión de la entidad a la Intranet corporativa del Grupo, elemento de comunicación e integración global, que ya está disponible para los empleados de Abbey.

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: +63,4%
(**) Sin efecto tipo de cambio: +65,0%

Iberoamérica

Iberoamérica ha obtenido un beneficio atribuido de 618 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con crecimiento interanual del 47,3% (+24,4% sin tipo de cambio).

Como en 2005, el negocio comercial sigue siendo el motor del crecimiento del Grupo en la región, reflejando el enfoque estratégico de dinamizar el negocio y los resultados de las bancas de clientes y, más específicamente, de los segmentos de individuos, pymes y empresas. En consecuencia, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial ha aumentado el 61,6% interanual (+36,0% 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 mejor desempeño económico de los últimos 25 años, en 2006 se anticipa un crecimiento del PIB del 4%. Sus bases son el crecimiento de la demanda interna y un fuerte aumento de las exportaciones, apoyado en un sólido crecimiento mundial y elevados precios de las materias primas.

En este favorable entorno 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 21%, y el crédito al 24%, destacando los particulares (+30%). En particulares, destaca la aceleración del crédito al consumo y con tarjeta que se incrementa el 37% (28% un año atrás).

Estos crecimientos, superiores a los del PIB nominal, que se prevén continúen en 2006, ponen de manifiesto el creciente nivel de bancarización en la región, en cuyo proceso Grupo Santander está desarrollando un activo papel.

La estrategia de Santander en 2006 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 el crédito al consumo, la tarjeta de crédito, 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.

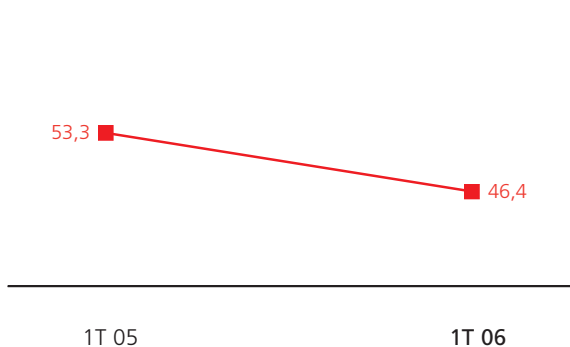
Todo ello manteniendo el control de los riesgos y de los costes como otros ejes relevantes de la estrategia. Por lo que se refiere al riesgo, el foco en el segmento minorista incrementará la prima de riesgo por efecto mix, aunque será compensada en resultados y rentabilidad por los mayores ingresos generados. En costes, el objetivo es limitar su aumento a una tasa nominal en moneda local similar a la inflación, incluyendo amortizaciones, tras absorber las inversiones y gastos necesarios para el desarrollo de la franquicia comercial.

El Grupo cuenta en Iberoamérica con 4.170 oficinas, 20,1 millones de clientes bancarios (incluidas más de 800.000 empresas clientes), 8 millones de partícipes en planes de pensiones y 64.284 empleados. La cuota en el negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en un 9,4% (media ponderada de la cuota en cada uno de los países donde el Grupo opera). Adicionalmente, el Grupo tiene una cuota del 12,0% en fondos de pensiones.

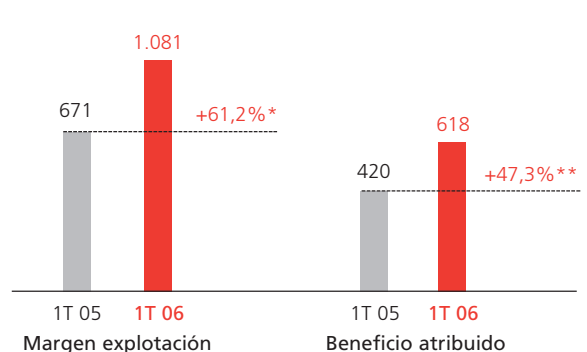
A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer trimestre de 2006. Todos los porcentajes de variación son sin efecto tipo de cambio:

- Fuerte expansión del crédito (+22%), especialmente en individuos y pymes, que registran un crecimiento conjunto del 38%. La cuota del total del crédito es del 10,7% (excluyendo pagarés IPAB en México), y del 10,3% en individuos (+17 p.b. en doce meses).
- El ahorro bancario muestra, asimismo, un aumento del 16%. Los depósitos sin cesiones se incrementan el

Iberoamérica Ratio de eficiencia (con amortizaciones) %



Iberoamérica Margen de explotación y Beneficio atribuido Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +34,4%
(**) Sin efecto tipo de cambio: +24,4%



Información por segmentos principales

13%, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 23%. La cuota en el total del ahorro bancario es del 8,7%. Por último, los fondos de pensiones se incrementan un 21%.

- Con estas evoluciones, el margen de intermediación aumenta el 20,9%. En esta expansión incide muy positivamente el fuerte crecimiento de la actividad con los clientes, mientras que los "spreads", en conjunto, se mantienen planos, si bien su evolución muestra perfiles diferentes país a país, en función de los movimientos de los tipos de interés.
- Las comisiones aumentan el 24,0% fruto del 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 22,0%, debido a mayores plusvalías por venta de carteras en el primer trimestre de 2005.
- Los costes de explotación se incrementan un 2,8%. Esta tasa, por debajo de la inflación (5,3%), se obtiene a pesar de que las principales filiales continúan desarrollando programas específicos de expansión de sus negocios comerciales –incluyendo desarrollo de canales–, que demandan inversiones y gastos en tecnología, promoción, etc.
- La evolución de ingresos y gastos permite mejorar la eficiencia en 6,9 puntos porcentuales y aumentar el margen de explotación en el 34,4%.
- Las dotaciones para insolvencias se incrementan el 142,7%. Este incremento está de acuerdo con presupuesto y se debe al fuerte crecimiento del crédito y al cambio de mix (más orientado hacia productos y segmentos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo). El ratio de morosidad se sitúa en el 1,71%, y la tasa de cobertura en el 183%, con mejoras, respectivamente, de 0,9 y 22 puntos porcentuales sobre marzo de 2005.

- Por negocios, Banca Comercial aumenta su margen de explotación el 35,3% y el resultado antes de impuestos el 36,0%. Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros también muestran crecimientos en el resultado antes de impuestos (+28,6% y +2,8%, respectivamente).

A continuación se destacan aspectos relativos a 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 en la comparación entre el primer trimestre de 2005 y 2006, si bien con movimientos muy diferenciados por países. Así, los tipos han disminuido en Brasil (7%), México (15%), Venezuela (9%) y Colombia (6%), mientras que se incrementan en Chile (75%), Puerto Rico (77%) y Argentina (117%).
- 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 9,1% entre el primer trimestre 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 ello, frente al euro, el real brasileño acaba apreciando su tipo de cambio medio desde 3,49 a 2,64, el peso chileno desde 759 a 633, y el peso mexicano desde 14,7 a 12,7.

Por último cabe mencionar la adquisición en el trimestre de 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, y la incorporación de la sucursal de Nueva York al perímetro de Iberoamérica, según se detalla en la página 19 de este Informe.

A continuación se comenta la evolución por países:

Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)
Brasil	804	52,3	409	94,2	198	46,8
México	512	42,0	267	66,3	142	42,1
Chile	332	43,6	194	57,8	114	61,0
Puerto Rico	69	(0,4)	21	(23,6)	7	(54,8)
Venezuela	107	(9,2)	49	(26,1)	42	26,5
Colombia	32	32,5	12	34,9	18	21,9
Argentina	125	48,9	63	70,7	39	241,4
Resto	60	53,4	25	172,4	22	49,9
Subtotal	2.042	40,4	1.040	61,8	582	47,2
Santander Private Banking	66	32,3	41	46,3	37	48,7
Total	2.107	40,1	1.081	61,2	618	47,3

Iberoamérica. Principales unidades

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	467	64,3	342	40,8	197	42,7
Resultados por puesta en equivalencia	1	590,0	—	(100,0)	0	33,7
Comisiones netas	239	71,6	139	33,2	86	55,4
Actividades de seguros	8	(13,3)	6	184,5	8	86,3
Margen comercial	715	65,1	487	39,4	291	47,2
Resultados netos por operaciones financieras	89	(6,1)	26	119,7	42	22,2
Margen ordinario	804	52,3	512	42,0	332	43,6
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	3	100,3	(17)	12,8	(2)	—
Gastos generales de administración	(369)	30,4	(211)	23,1	(123)	25,9
<i>De personal</i>	(197)	25,8	(108)	23,4	(74)	30,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(173)	36,1	(103)	22,9	(49)	20,0
Amortización del inmovilizado	(29)	(19,5)	(17)	24,1	(13)	19,4
Margen de explotación	409	94,2	267	66,3	194	57,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(102)	210,0	(30)	139,4	(36)	72,4
Otros resultados	(0)	—	(12)	19,0	(1)	(77,8)
Resultado antes de impuestos	307	58,5	225	63,2	157	58,1
Resultado de la actividad ordinaria	201	46,3	188	39,9	132	64,0
Resultado consolidado del ejercicio	201	46,3	188	39,9	132	64,0
Beneficio atribuido al Grupo	198	46,8	142	42,1	114	61,0

Balance

Créditos a clientes*	11.211	78,7	13.153	22,8	15.253	44,7
Cartera de negociación (sin créditos)	8.375	161,2	14.138	20,4	990	(20,1)
Activos financieros disponibles para la venta	6.307	19,6	4.399	1,4	1.210	(8,7)
Entidades de crédito*	8.005	43,7	7.897	21,0	4.458	84,8
Inmovilizado	379	7,0	315	11,2	318	23,9
Otras cuentas de activo	9.318	108,8	5.464	66,5	1.378	(15,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.595	73,4	45.368	23,0	23.606	35,6
Depósitos de clientes*	11.554	61,5	23.818	28,4	13.261	37,3
Débitos representados por valores negociables*	939	88,2	2.742	9,9	1.603	(0,1)
Pasivos subordinados	404	—	62	8,0	610	(15,0)
Pasivos por contratos de seguros	1.209	76,8	70	50,3	47	55,6
Entidades de crédito*	19.648	99,9	11.982	3,7	5.288	67,2
Otras cuentas de pasivo	6.911	49,5	4.327	73,4	1.016	20,0
Recursos propios	2.930	24,4	2.366	39,0	1.781	28,1
Recursos de clientes fuera de balance	13.070	61,7	10.942	47,6	10.509	46,7
Fondos de inversión	12.456	62,2	7.662	65,6	2.941	52,7
Planes de pensiones	—	—	3.280	17,7	7.568	44,5
Patrimonios administrados	614	52,5	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	27.177	65,5	37.635	31,8	26.030	35,7
Total fondos gestionados	56.665	70,5	56.310	27,1	34.115	38,8

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	28,62	6,62 p.	24,11	(0,42 p.)	26,20	5,09 p.
Eficiencia	46,83	(11,48 p.)	44,23	(6,79 p.)	41,01	(6,00 p.)
Tasa de morosidad	2,76	0,06 p.	0,69	(0,20 p.)	2,15	(1,27 p.)
Cobertura	126,24	(61,87 p.)	335,91	45,84 p.	165,07	34,12 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	21.171	0,6%	14.116	12,6%	11.249	3,6%
Número de oficinas	1.877	0,9%	1.012	(0,7%)	410	20,6%



Brasil

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales de ese país. Su cuota de mercado se sitúa entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área que el Grupo considera más relevante, el sur-sureste. El Grupo cuenta en Brasil con 1.877 oficinas y 6,9 millones de clientes.

La economía brasileña, aunque con una cierta desaceleración económica en el segundo semestre de 2005, cerró el año con importantes avances en sus fundamentos, mostrando muy buenas perspectivas para 2006. 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 16,7% en marzo de 2006, 304 puntos básicos inferior al máximo alcanzado en junio de 2005. El índice de riesgo-país (EMBI PLUS) está en mínimos históricos.

En 2006, el Grupo continuará enfocándose en la expansión de los negocios comerciales. La integración tecnológica, que ha culminado en el mes de abril, contribuirá también a una más eficiente dinamización del negocio.

Los créditos aumentan el 36% sin efecto tipo de cambio. Especialmente relevante es el crecimiento de los créditos a particulares (tarjetas de crédito, crédito asociado a domiciliación de nómina, financiación de vehículos, etc.), pymes y empresas, que, en conjunto, aumentan un 33%. Estos crecimientos permiten alcanzar una cuota del 5,8%, con ganancia de 19 puntos básicos durante los últimos doce meses. El conjunto de depósitos (sin cesiones temporales) más fondos de inversión se incrementa un 23%, alcanzándose una cuota del 4,6%. La orientación de la gestión hacia el crecimiento en el ahorro minorista ha permitido alcanzar una cuota en fondos de inversión de ese segmento de un 8,2%.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 198 millones de euros hasta marzo de 2006, un 46,8% más que en el mismo periodo de 2005 (+10,8% sin efecto tipo de cambio).

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 24,6%. 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.

La reducción de la rentabilidad de los bonos indexados a la inflación mayorista limita la expansión del margen de intermediación que, a pesar de ello, se incrementa un 24,0%.

Las comisiones se incrementan un 29,5%, tras aumentar por séptimo trimestre consecutivo, mientras que los costes de explotación se reducen un 5,8%.

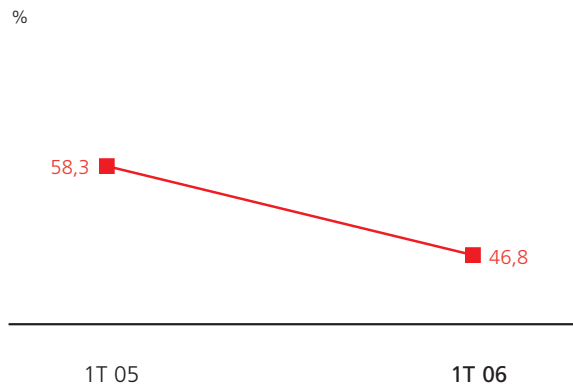
La evolución de ingresos y costes conduce a un sólido incremento del 46,5% en el margen de explotación. Las pérdidas por deterioro de créditos aumentan un 133,8%, tanto por incremento de la prima de riesgo (consecuencia de la orientación del modelo de negocio hacia segmentos y productos de mayor rentabilidad, pero también de mayor riesgo). Este aumento de las provisiones, junto con el incremento de la tasa fiscal, hacen que el beneficio atribuido sitúe su crecimiento en el ya apuntado 10,8% en moneda local.

El segmento de Banca Comercial es el principal componente del crecimiento de los resultados, al aumentar el margen de explotación en un 50,5% y el resultado antes de impuestos el 17,7% (ambos en moneda local)

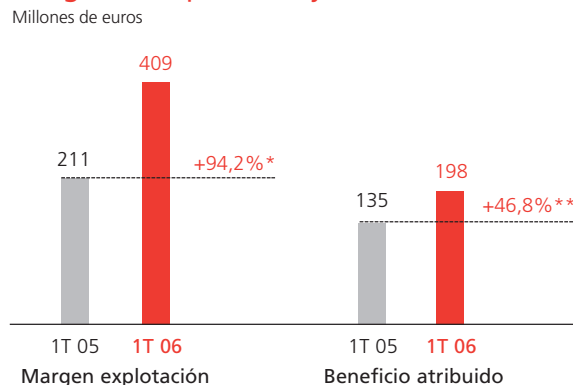
El ratio de eficiencia se sitúa en el 46,8% (mejora de 11,5 puntos porcentuales en relación con 2005), el de recurrencia en un 64,7% (mejora de 15,5 p.p.) y el ROE alcanza un 28,6%.

El ratio de morosidad se sitúa en un 2,76% y la cobertura en un 126%.

Brasil Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



Brasil Margen de explotación y Beneficio atribuido



(*) Sin efecto tipo de cambio: +46,5%
(**) Sin efecto tipo de cambio: +10,8%

México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 15,1% en créditos, del 16,4% en ahorro bancario y del 7,3% en pensiones. El Grupo cuenta con 1.012 oficinas, 6,3 millones de clientes bancarios (+870.000 clientes desde diciembre de 2004) y 3,0 millones de partícipes en planes de pensiones.

La economía mexicana mantiene muy buenas perspectivas para 2006, impulsada por la inversión y el consumo privado. El control de la inflación permitió al banco central iniciar a finales de 2005 un proceso de recorte de tipos de interés que ha conducido a los tipos a corto plazo (TIE 28 días) al 7,6% al término de marzo. La holgada situación de la balanza de pagos y los elevados niveles de reservas internacionales han contribuido a la estabilidad del tipo de cambio.

Después del fuerte desarrollo de los negocios comerciales del Grupo en México durante 2005, en 2006 el foco estratégico se sitúa en el desarrollo y vinculación de su base de clientes y el crecimiento rentable de los negocios. La nómina y la tarjeta de crédito seguirán siendo las dos principales locomotoras para el incremento de la base de clientes.

El crédito gestionable (excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y créditos reestructurados), se incrementa el 36% en moneda local. Este crecimiento se basa en el fuerte incremento en productos y segmentos estratégicamente importantes (banca comercial minorista). Así, la cartera de créditos al consumo más tarjetas aumenta a una tasa interanual del 59%, lo que permite ganar 0,4 puntos de cuota en los últimos doce meses. El crédito concedido a pymes y empresas (excluidos los clientes de banca corporativa) se incrementa un 20%

El ahorro bancario aumenta un 22% sin efecto tipo de cambio, destacando un incremento del 18% en vista. En conjunto, la cuota mejora en 1,0 puntos en los últimos doce meses.

El beneficio atribuido se ha situado en 142 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 42,1% sobre el año anterior (+23,5% sin efecto tipo de cambio). Todas las variaciones que figuran a continuación son sin tipo de cambio.

El margen comercial se incrementa un 21,1%. Dentro del mismo, el margen de intermediación aumenta un 22,3%, 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 9,4% a un 8,0%) afecta negativamente a los diferenciales en el ahorro bancario. Esta reducción de los tipos a corto plazo propicia, sin embargo, el aumento del margen de intermediación del negocio financiero al reducirse el coste de financiación.

Por su parte, las comisiones más seguros se expanden a una tasa del 18,2%, y los resultados por operaciones financieras se han duplicado.

El fuerte dinamismo de los ingresos, combinado con la moderada expansión de los costes (+7,0%), hace que el margen de explotación aumente un 44,5%.

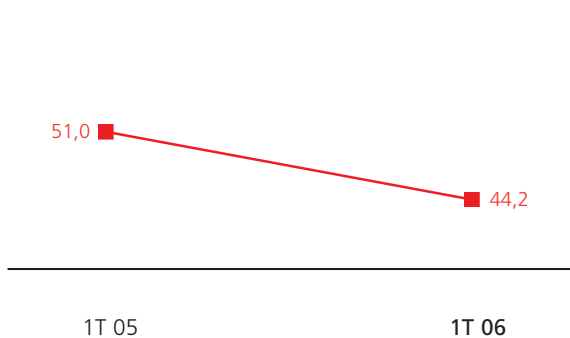
Las pérdidas por deterioro de créditos se duplican por el cambio en el mix de negocio. Ello unido al incremento de la tasa fiscal, sitúa el aumento del beneficio atribuido en el 23,5%.

El segmento de Banca Comercial es el principal componente del crecimiento de los resultados, al aumentar el margen de explotación el 58,4% y el resultado antes de impuestos el 55,5% (ambos en moneda local)

La eficiencia se sitúa en el 44,2%, con una mejora de 6,8 puntos, la recurrencia en el 65,9%, el ROE en el 24,1%. Los ratios de morosidad (0,69%) y cobertura (336%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

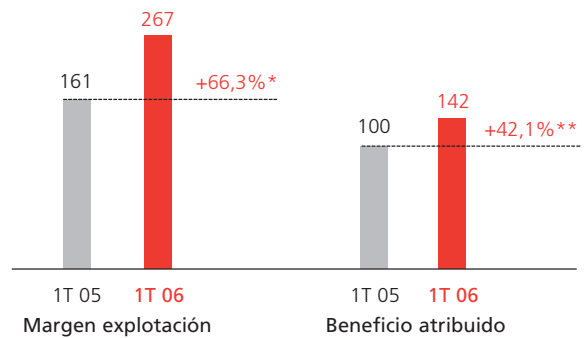
México Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



México Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +44,5%
(**) Sin efecto tipo de cambio: +23,5%

Chile

Santander Santiago es el primer grupo financiero del país y la franquicia bancaria más sólida y desarrollada en Chile, como muestran sus cuotas: 23,0% en créditos, 22,6% en depósitos más fondos de inversión y 11,8% en pensiones. Cuenta con 410 oficinas, una base de 2,2 millones de clientes bancarios y 667.000 partícipes en planes de pensiones.

Las perspectivas de la economía chilena continúan siendo muy positivas, manteniendo un alto dinamismo en 2006. Destaca el sólido aumento de la inversión, principal motor del crecimiento. El banco central ha subido de forma progresiva los tipos de interés (la tasa de referencia a corto plazo pasa del 2,25% al cierre de 2004 al 4,75% en marzo de 2006).

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, que son los más rentables. De este modo, el crédito se incrementa un 21%, pero con un crecimiento del 29% en el crédito al segmento de individuos, mientras que el conjunto de los depósitos sin cesiones y fondos de inversión lo hace a una tasa interanual del 17%, siempre sin efecto tipo de cambio.

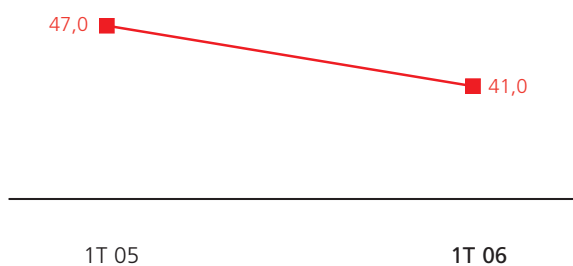
Estos crecimientos permiten que se alcance una cuota del 25,3% en el crédito a particulares, con una ganancia de 1,0 puntos en los últimos doce meses (0,5 puntos en créditos al consumo y a través de tarjeta de crédito; y 1,3 puntos en el crédito hipotecario). Por su parte, el ahorro bancario (depósitos más fondos de inversión) aumenta su cuota en 0,9 puntos porcentuales.

El beneficio atribuido obtenido en Chile ha sido de 114 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un crecimiento del 61,0% (+34,3% al eliminar tipos de cambio). La fuerte expansión del negocio a través de los segmentos más rentables de la banca comercial se traduce en un fuerte incremento del margen ordinario, de un 19,7% (sin efecto tipo de cambio), mientras que los costes muestran un incremento muy moderado, de un 4,5%, a pesar de la expansión de la infraestructura comercial.

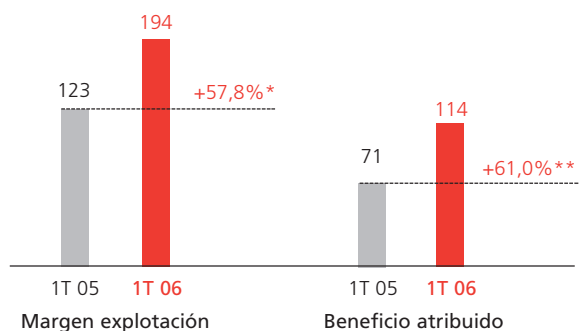
El segmento de Banca Comercial es el principal componente del crecimiento del beneficio, al aumentar el resultado antes de impuestos en un 61,2% (sin tipo de cambio).

El Grupo ofrece muy buenos ratios: 41,0% en eficiencia, con mejora de 6,0 puntos frente al primer trimestre de 2005; 69,5% en recurrencia, 26,2% en ROE, 2,15% en morosidad y 165% en cobertura.

Chile Ratio de eficiencia (con amortizaciones) %



Chile Margen de explotación y Beneficio atribuido Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +31,6%
(**) Sin efecto tipo de cambio: +34,3%

Otros países

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 139 oficinas y cuotas del 10,3% en créditos, 11,8% en depósitos y 21,2% 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

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 un segmento del mercado que ofrece un gran potencial para su desarrollo financiero.

En 2006 la gestión se está enfocando en el desarrollo de los negocios de particulares (consumo e hipotecario) y empresas. En este sentido, el crédito registra un crecimiento interanual del 5% (sin Island Finance y sin efecto tipo de cambio), mientras que los depósitos (sin cesiones temporales de

activos) más fondos de inversión se incrementan un 3%. La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 14,5%.

El beneficio atribuido se ha situado en 7 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con una disminución del 54,8% (-58,6% sin efecto tipo de cambio). Esta disminución se produce como consecuencia de los elevados ROF obtenidos en el primer trimestre de 2005.

La eficiencia se sitúa en el 70,4%, la recurrencia en el 42,6%, y el ROE en el 6,3%. El ratio de morosidad es de un 1,74% y la cobertura de un 177%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas de mercado del 13,3% en créditos y 11,3% en depósitos. Tiene 256 oficinas y una base de 2,3 millones de clientes bancarios.

El positivo escenario externo con elevados precios del petróleo continúa propiciando una muy buena evolución de las cuentas públicas. Se estima que el crecimiento económico de 2006 se situará por encima de su crecimiento potencial.

En 2006 la gestión del Grupo se está orientando a rentabilizar el negocio e incrementar los ingresos recurrentes, impulsando para ello el crecimiento del crédito, los depósitos transaccionales y los servicios comisionables. El crédito se incrementa en un 39% interanual (+77% en el segmento de individuos), mientras que el conjunto de depósitos sin cesiones y fondos de inversión se incrementa en un 30%.

El Grupo ha obtenido un beneficio de 42 millones de euros, con aumento del 26,5% (+25,0% sin tipo de cambio) por el aumento del margen comercial y los menores saneamientos.

Los ratios de eficiencia y recurrencia se sitúan en 46,3% y 59,4%, respectivamente, mientras el ROE alcanza un 40,1%. La morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 1,42% y un 420%.

Colombia

Las cuotas de mercado del Grupo en Colombia se sitúan en un 3,8% en crédito, y un 2,7% en la suma de depósitos y fondos de inversión.

En un contexto favorable en términos de estabilidad económica y financiera, el Grupo se enfocará en 2006 en el desarrollo de su franquicia y el crecimiento del negocio, en especial en los segmentos minoristas. El crédito se incrementa un 49% en la suma de particulares y pymes y el ahorro bancario en un 28% (todos sin efecto tipo de cambio).

El beneficio atribuido se sitúa en 18 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento sobre el

mismo trimestre de 2005 del 21,9% (+7,6% sin efecto tipo de cambio). Los niveles de calidad crediticia continúan siendo muy buenos, con un ratio de mora del 0,74% y una cobertura del 362%.

Argentina

Los indicadores económicos siguen siendo positivos en 2006, si bien con repunte moderado en la inflación. El Grupo sitúa sus cuotas en Argentina en un 8,8% en créditos y en un 9,8% en la suma de depósitos y fondos de inversión. Cuenta con 319 oficinas y 1,6 millones de clientes.

La estrategia en 2006 continuará 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 marzo se ha vendido cartera de títulos públicos por aproximadamente 130 millones de dólares y se ha reestructurado una parte (100 millones de dólares) del préstamo otorgado al sector público (unos 250 millones), al ser canjeado por bonos garantizados por el gobierno nacional (Bogar 2020).

El crédito al sector privado se incrementa un 78%, muy enfocado en los segmentos de individuos y pymes, y el ahorro bancario el 14%, ambos sin efecto tipo de cambio.

El beneficio atribuido se ha situado en 39 millones de euros, que triplica el obtenido a marzo de 2005. La eficiencia mejora 5,2 puntos, situándose en un 48,7%, y la recurrencia se sitúa en un 93,8%. El ratio de morosidad y la tasa de cobertura se sitúan en, respectivamente, un 1,41% y un 269%.

Otros

En Uruguay el Grupo obtiene un beneficio atribuido de 8 millones de euros en el primer trimestre de 2006, mientras que en Perú el beneficio atribuido es de 3 millones de euros.

Santander Private Banking

Esta Unidad ha cerrado un buen trimestre en términos de beneficio atribuido (44 millones de dólares, con aumento del 36,3%), y eficiencia operativa, que mejora en 6,4 puntos porcentuales sobre el primer trimestre de 2005, hasta el 38,0%.

Esta evolución se enmarca en su estrategia de crecimiento de los ingresos (+21,2%) con contención de costes, lo que sitúa el incremento del margen de explotación en el 34,1%, muestra de la calidad y recurrencia de sus resultados.

En 2006 los principales objetivos son aumentar los activos bajo gestión, que ya se han situado en los 25.000 millones de dólares, y ofrecer a sus clientes una elevada y consistente calidad de servicio. En este sentido, Santander Private Banking ha sido galardonado en enero por *Euromoney* como tercer Mejor Banco Privado en América Latina.



Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	E-M 06	E-M 05	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(256)	(187)	(69)	37,0
Rendimiento de instrumentos de capital	14	5	9	165,4
Margen de intermediación	(241)	(181)	(60)	33,3
Resultados por puesta en equivalencia	126	133	(7)	(5,4)
Comisiones netas	(4)	(24)	21	(85,1)
Actividades de seguros	0	(1)	1	—
Margen comercial	(119)	(73)	(46)	62,8
Resultados netos por operaciones financieras	(126)	(7)	(119)	—
Margen ordinario	(245)	(80)	(165)	205,6
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(2)	(3)	1	(35,4)
Gastos generales de administración	(111)	(92)	(19)	20,5
<i>De personal</i>	(58)	(51)	(8)	15,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(53)	(42)	(11)	27,0
Amortización del inmovilizado	(54)	(12)	(42)	350,1
Margen de explotación	(412)	(188)	(225)	119,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(0)	13	(14)	—
Otros resultados	(43)	(121)	79	(64,8)
Resultado antes de impuestos	(455)	(296)	(159)	53,9
Resultado de la actividad ordinaria	(229)	(103)	(126)	122,4
Resultado consolidado del ejercicio	(229)	(103)	(126)	122,4
Beneficio atribuido al Grupo	(267)	(134)	(133)	98,9
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.256	572	683	119,4
Activos financieros disponibles para la venta	42.534	14.318	28.216	197,1
Participaciones	2.933	3.640	(707)	(19,4)
Fondo de comercio	14.012	15.369	(1.356)	(8,8)
Liquidez prestada al Grupo	53.001	42.232	10.770	25,5
Dotación de capital a otras unidades	29.315	23.466	5.849	24,9
Otras cuentas de activo	29.010	25.134	3.876	15,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	172.061	124.730	47.331	37,9
Depósitos de clientes*	617	2.084	(1.467)	(70,4)
Débitos representados por valores negociables*	62.202	40.107	22.096	55,1
Pasivos subordinados	14.612	13.699	912	6,7
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	409	(409)	(100,0)
Otras cuentas de pasivo	56.223	34.441	21.782	63,2
Capital y reservas del Grupo	38.407	33.990	4.416	13,0
Recursos de clientes fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	77.432	55.890	21.541	38,5
Total fondos gestionados	172.061	124.730	47.331	37,9
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto				
Medios operativos				
Número de empleados (directos + indirectos)	1.492	1.283	209	16,3

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: 2,47% en el primer trimestre 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 año 2006 no se ha realizado ninguna operación relevante. En el primer trimestre 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 el beneficio atribuido del primer trimestre de 2006 ha sido de 89 millones de euros, frente a 79 millones en 2005. Esta diferencia se debe al menor coste de financiación de las participaciones, minorado en parte con la menor contribución de la puesta en equivalencia, en ambos casos por la enajenación realizada en la segunda mitad de 2005 de la participación en Unión Fenosa.

Con fecha 3 de abril fue notificado a las partes 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 CEPESA en septiembre de 2003. El Tribunal acepta la interpretación mantenida por el Banco, estimando que los pactos parasociales entre las partes quedaron ineficaces tras la entrada en vigor de la Ley 26/2003, de 17 de julio, y rechaza las peticiones de indemnización por daños morales y por los costes fiscales de la liquidación de Somaen Dos formuladas por Total. Por otro lado, el laudo establece que Somaen Dos debe ser liquidada (de manera que corresponderá al Banco un 19,92% de las acciones de Cepsa actualmente propiedad de dicha sociedad, y a Total un 8,31% de las mismas) y que Total tiene derecho a ejercitar su derecho de opción sobre un 4,35% del capital de Cepsa al precio, inferior al actual de mercado, indicado en el propio laudo.

El Banco consolida pues, tras esta decisión arbitral, una posición del 27,92% en Cepsa (suponiendo la liquidación en especie del derecho de opción sobre el 4,35% mencionado más arriba), con unas plusvalías para el conjunto de la par-

ticipación, considerando la cotización de las acciones de Cepsa en el mercado y descontando el efecto de la mencionada opción, de aproximadamente 1.300 millones de euros.

Algunas cuestiones (posibles daños derivados específicamente de la falta de consulta previa al formular la OPA, así como gastos y costas del arbitraje) quedan pendientes de una resolución complementaria. Mientras se ejecuta el laudo, permanecen vigentes las medidas cautelares previamente adoptadas que afectan a las participaciones de Cepsa ostentadas a través de Somaen Dos, pero no al 12,13% adquirido a través de la OPA.

Al cierre del trimestre, las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas son de aproximadamente 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 distintos 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 responden al saneamiento de carteras de cobertura del riesgo de interés estructural.

En este subsegmento se gestionan, igualmente, los recursos propios, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas.

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

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

Adicionalmente, en esta subárea 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-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)
Resultados								
Margen de intermediación	3.134	23,5	2.910	22,1	256	34,1	(32)	(11,3)
Resultados por puesta en equivalencia	5	(38,0)	5	(29,2)	—	(100,0)	—	—
Comisiones netas	1.753	21,7	1.420	19,4	153	37,9	180	27,9
Actividades de seguros	210	(2,1)	—	—	—	—	210	(2,1)
Margen comercial	5.102	21,5	4.334	21,1	409	35,1	358	12,3
Resultados netos por operaciones financieras	536	29,3	288	12,5	234	61,9	14	0,6
Margen ordinario	5.638	22,2	4.622	20,5	644	43,8	372	11,8
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	72	1,7	80	3,9	(8)	19,6	(0)	—
Gastos generales de administración	(2.415)	8,3	(2.104)	7,6	(157)	15,7	(154)	11,4
<i>De personal</i>	(1.455)	8,9	(1.274)	7,1	(97)	19,2	(84)	28,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(960)	7,5	(830)	8,4	(60)	10,3	(70)	(4,0)
Amortización del inmovilizado	(227)	1,8	(207)	0,7	(15)	22,1	(5)	(4,7)
Margen de explotación	3.067	37,4	2.391	36,6	463	58,3	213	12,2
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(500)	69,0	(445)	62,8	(55)	195,0	0	—
Otros resultados	17	—	(16)	(63,1)	36	356,8	(4)	—
Resultado antes de impuestos	2.584	35,2	1.930	34,5	445	57,7	209	7,5
Magnitudes de negocio								
Activo total	792.329	13,0	645.853	15,5	136.641	1,2	9.835	35,4
Créditos a clientes	450.694	18,5	419.860	18,7	30.672	18,1	162	(56,2)
Depósitos de clientes	303.637	9,8	268.072	13,8	35.565	(13,2)	1	(97,2)

Banca Comercial

El conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 82% del total de los ingresos y el 75% del resultado antes de impuestos obtenido por las áreas operativas del Grupo en el primer trimestre de 2006.

El total de ingresos de los tres primeros meses asciende a 4.622 millones de euros, lo que supone un aumento sobre el mismo periodo del pasado año del 20,5% (+13,3% sin efecto tipo de cambio). El estricto control de los costes de explotación, que disminuyen el 0,1% sin considerar el tipo de cambio, unido a la comentada expansión de los ingresos, hacen que el resultado de explotación ofrezca un incremento del 36,6%, situándose en 2.391 millones de euros.

Esta evolución de ingresos y costes hace que el ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial se reduzca en 6,5 puntos porcentuales, al pasar del 54,5% en el primer trimestre de 2005 al 48,0% hasta marzo del presente ejercicio.

El resultado antes de impuestos del primer trimestre es de 1.930 millones de euros, que suponen un crecimiento del 34,5% 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 19%, mientras que los depósitos de clientes aumentan el 14% en los últimos doce meses.

- La Banca Comercial en Europa Continental mantiene en el trimestre la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados observada a lo largo del pasado ejercicio. Dentro de estos últimos, el margen de intermediación aumenta el 13,6% sobre los tres primeros meses de 2005, el margen de explotación lo hace en un 16,9% y el resultado antes de impuestos en el 16,8%, 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 25% en los créditos y del 15% 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 41,6%, frente al 44,3% del primer trimestre de 2005.

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)
Europa Continental	2.169	11,8	1.292	16,9	1.079	16,8
de la que: España	1.610	11,0	957	16,9	816	16,3
Portugal	245	9,1	129	17,6	128	17,9
Reino Unido (Abbey)	832	15,0	368	88,3	278	77,9
Iberoamérica	1.621	38,5	732	62,3	573	61,6
de la que: Brasil	629	47,5	269	99,5	179	56,0
Mexico	395	44,8	183	82,2	143	78,9
Chile	270	48,4	151	69,6	120	93,3
Total Banca Comercial	4.622	20,5	2.391	36,6	1.930	34,5

- En cuanto a la **Banca Comercial de Abbey**, el aspecto más destacado es el notable crecimiento que tiene el resultado antes de impuestos (+77,9%) apoyado en un incremento del 88,3% en el margen de explotación. Este incremento tiene una doble componente. La primera es un aumento del 15,0% en los ingresos, por la favorable evolución del margen de intermediación y de las comisiones. La segunda, la reducción del 12,5% en los costes de explotación. El efecto conjunto de ingresos y costes hace que el ratio de eficiencia mejore desde el 74,5% en los tres primeros meses de 2005 al 56,6% del mismo periodo del presente ejercicio.
- 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 del 45,5% en el margen comercial, del 62,3% en el margen de explotación y del 61,6% en el resultado antes de impuestos, todos ellos en euros. Si

deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos siguen siendo excelentes, 21,5%, 35,3% y 36,0%, respectivamente.

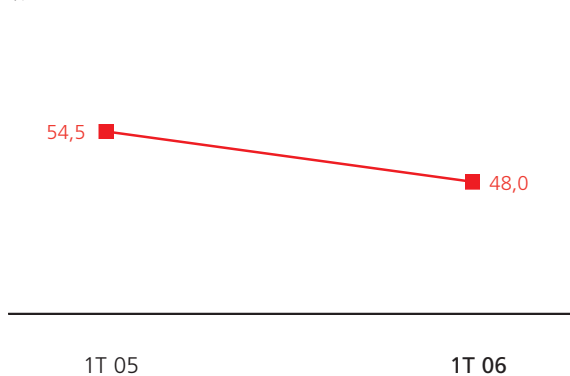
El creciente peso del negocio con clientes en todos los países debido al fuerte desarrollo comercial realizado en los pasados trimestres se refleja, con carácter general, en significativos incrementos en su margen comercial, margen de explotación y resultado antes de impuestos.

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 46,8%, crecimiento que se eleva al 85,9% en el margen de explotación y al 72,2% en el resultado antes de impuestos. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 18,4%, 50,4% y 40,0%, respectivamente.

En cuanto a la evolución del conjunto de la **banca privada**, el resultado antes de impuestos se sitúa en 59 millones de euros, ofreciendo un crecimiento interanual del 57,9%, por la buena evolución del margen comercial, que se incrementa en un 33,2%.

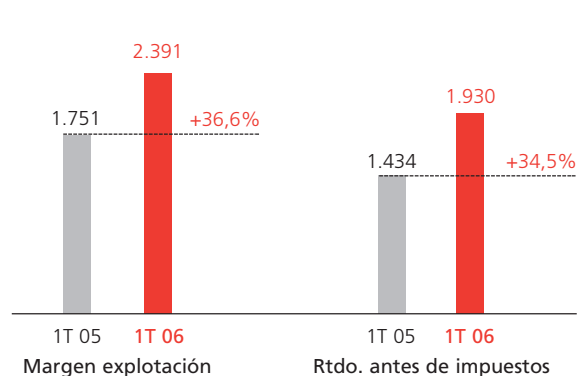
Banca Comercial Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Banca Comercial Margen explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros





Banca Mayorista Global

En el primer trimestre de 2006 este segmento aporta el 11% del total de ingresos de las áreas operativas del Grupo Santander y el 17% del resultado antes de impuestos. Este último se eleva a 445 millones de euros, un 57,7% superior al del mismo periodo de 2005, en parte favorecido por la evolución de los tipos de cambio.

La creciente aportación de los negocios de valor añadido con clientes, el éxito de los nuevos proyectos de banca de inversión y tesorería y unos buenos resultados en la operativa por cuenta propia explican la evolución del negocio.

El total de ingresos aumenta un 43,8% interanual. Los negocios de alto valor (banca transaccional, "trade finance", custodia, banca de inversión, renta variable y tesorería de clientes) muestran un aumento sostenido en los últimos trimestres, que sitúan el crecimiento interanual de sus ingresos en el 55,6% y su participación por encima del 55% del total del área.

Los costes se han incrementado el 16,2%, muy por debajo de los ingresos, por el desarrollo de proyectos en Europa e Iberoamérica, como Santander Global Connect y Santander Global Markets, entre otros.

Con ello, el margen de explotación aumenta el 58,3%, lo que permite absorber sobradamente el aumento de las dotaciones para insolvencias por la mayor actividad en el trimestre frente a los reducidos saneamientos realizados en 2005.

En el trimestre 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 de productos del área. Su modelo de negocio se estructura en un doble vector cliente-producto.

El vector cliente, el **Modelo de Relación Global**, que engloba la gestión de los principales clientes corporativos e institucionales, ha ampliado su perímetro con la incorporación de 66 nuevos clientes en su mayor parte de Iberoamérica (anteriormente incluidos en Banca Comercial). En cualquier caso, se han reelaborado las cifras de 2005 incluyendo estos clientes, para que la comparativa con 2006 sea homogénea.

Los ingresos totales del Modelo de Relación Global alcanzan los 151 millones de euros en el trimestre, tras aumentar un 16,7% sobre el primero de 2005.

El vector producto está formado por tres grandes áreas:

1) **Productos corporativos.** Integra la generación de los distintos productos corporativos: "cash management" global, "trade finance", custodia y financiación básica. Sus ingresos aumentan el 24,9% interanual, con creciente peso relativo

de las tres primeras categorías que ofrecen un incremento conjunto del 33,5%.

2) **Banca de Inversiones.** Comprende las actividades de "corporate finance" (M&A y originación de renta variable y de renta fija) y de "soluciones de financiación" ("project finance" y sindicados). En el primer trimestre de 2006 ha elevado sus ingresos un 49,7% interanual, muy apoyado en la evolución de las actividades de "corporate finance".

En dichas actividades, Santander ha participado como asesor financiero en algunas de las principales operaciones de fusiones y adquisiciones anunciadas y cerradas en el trimestre, cuyo valor conjunto supera los 30.000 millones de euros. Entre las operaciones completadas en el trimestre destaca el asesoreamiento a EDP-Energías de Portugal en la adquisición de Nuon España.

En soluciones de financiación se han formalizado en el primer trimestre operaciones de financiaciones de proyecto ("project finance") por un importe conjunto de 555 millones de euros. En financiación de adquisiciones, las operaciones acordadas alcanzan los 1.138 millones y en préstamos sindicados, el importe financiado se aproxima a 680 millones de euros. Finalmente, se ha obtenido el premio "Best Arranger of Spanish Loans 2005" otorgado por la revista especializada Euroweek.

3) **Mercados.** Incorpora las actividades de renta variable y de las tesorerías. En conjunto, el área aumenta el 54,0% sus ingresos apoyada en la sólida actividad con clientes (+71,5%) y en la positiva aportación de las posiciones propias en el trimestre, un 37,2% superior al mismo trimestre de 2005.

Por negocios, Renta Variable eleva sus ingresos el 49,7%, aprovechando su liderazgo en intermediación en España (13,8% de cuota con Banesto Bolsa).

Tesorería Global presenta el mejor trimestre de los últimos dos años, tanto en el negocio con clientes (+78,8% interanual) como en la operativa en los distintos mercados profesionales, en especial en Brasil.

En Europa los ingresos están muy apoyados en la sólida evolución de los segmentos del negocio con clientes, que casi duplican sus ingresos del trimestre sobre el mismo periodo del 2005. España ha tenido un buen desempeño en dichos segmentos, basado en Santander Global Connect (clientes minoristas) y Santander Global Markets (clientes corporativos e institucionales). También se sigue potenciando en Portugal el negocio con clientes minoristas mediante Santander Global Connect.

En Iberoamérica el resultado conjunto de sus tesorerías ha sido muy positivo tanto en la actividad por cuenta propia como en los ingresos derivados de negocios con clientes que han aumentado un 81,8% interanual.

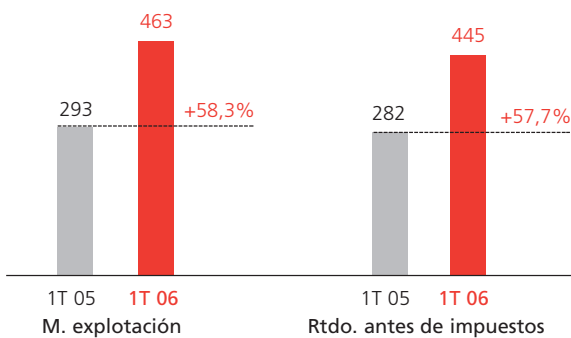
Brasil ha aprovechado la coyuntura de mercado para obtener unos excelentes resultados en su tesorería propietaria, a lo que hay que sumar una mayor fortaleza del negocio con clientes. En México, fuerte crecimiento en ventas a clientes y muy buen trimestre en trading. Se mantiene el liderazgo como formadores de mercado de renta fija y en el Mercado Organizado de Derivados (MexDer), y se sigue potenciando la venta de productos estructurados a través de la red, destacando la buena respuesta a la campaña

18M (tipo de interés fijo). También se han obtenido buenos resultados en Argentina y en Chile, destacando en este último el lanzamiento de Santander Global Connect en el primer trimestre.

Por último, Nueva York ha tenido una buena evolución, superando ampliamente sus ingresos de 2005. Destaca la estrategia conjunta con Iberoamérica y Madrid para la venta de productos para hedge funds.

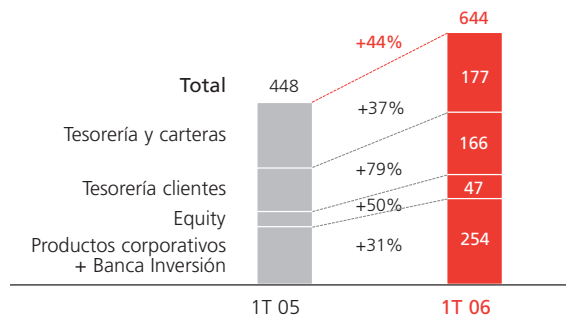
Banca Mayorista Global Margen explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros



Banca Mayorista Global Desglose del margen ordinario

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

Este segmento representa en el primer trimestre de 2006 el 7% del total de ingresos de las áreas operativas de Grupo Santander y el 8% del resultado antes de impuestos. Este último asciende a 209 millones de euros, un 7,5% superior al del primer trimestre de 2005.

Los ingresos generados por el negocio de fondos y seguros en Santander, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanzan los 979 millones de euros, un 16,8% superior al mismo trimestre de 2005. Son ingresos de alta calidad y recurrencia. Por su parte, el conjunto de activos gestionados en fondos de inversión y pensiones superan los 143.000 millones de euros (+17,8% sobre marzo de 2005), y los pasivos por contratos de seguros se sitúan en unos 45.000 millones (+10%).

Gestión de Activos. El negocio global de fondos de inversión y de pensiones ha generado en el trimestre un volumen total de comisiones para el Grupo de 519 millones de euros, (+18,9% interanual), generado en un 90% en España e Iberoamérica. Su resultado antes de impuestos alcanza 101 millones (+18,4% interanual), una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales. Estos resultados son fruto del esfuerzo realizado en la continua mejora del mix de activos, con la introducción de productos innovadores y de alto margen, lo que responde a la necesidad de dar respuesta a una demanda cada vez más sofisticada por parte de los clientes.

En España, Santander Asset Management gestiona más de (77.000) millones de euros en fondos y sociedades de inversión, siendo líder destacado del sector (cuota del 25% según Inverco). Destaca de nuevo el liderazgo en captación en renta variable (500 millones en el trimestre) y la buena acogida de las carteras de fondos de inversión (Elite, Premier y Banesto Selección). Es significativo el cambio de comportamiento de los ahorradores, que reducen posiciones en los productos más conservadores y demandan productos de mayor valor añadido. Todo ello ha posibilitado al Grupo elevar sus ingresos medios sobre activos gestionados.

En gestión alternativa, Optimal ha elevado su patrimonio hasta los (4.400) millones de euros (+35,3% 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 comenzar a ofrecer estos productos entre el segmento minorista. En fondos inmobiliarios, el Grupo consolida su posición de liderazgo en España con una cuota de mercado del 50%. Por la parte de los planes de pensiones, Santander mantiene su liderazgo en planes individuales tras un aumento del 14,1% interanual en su patrimonio gestionado.

En Iberoamérica, Santander Asset Management gestiona 25.000 millones de euros en fondos de inversión, un 48,4% más que en marzo de 2005 (+23,3% sin tipo de cambio).



Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)	E-M 06	Var. (%)
Fondos de inversión	80	27,7	53	27,9	53	27,2
Planes de pensiones	86	18,0	48	10,8	48	10,2
Seguros	207	4,5	112	6,6	108	(1,1)
Total Gestión de Activos y Seguros	372	11,8	213	12,2	209	7,5

Destaca el buen ritmo de crecimiento registrado en los tres principales países, Brasil, México y Chile, que concentran más del 90% del patrimonio. La combinación del conocimiento de los mercados locales, junto con el aprovechamiento de las capacidades de gestión globales y la estrecha colaboración con las redes de distribución del país, siguen siendo los artífices del buen comportamiento del negocio en la zona.

En planes de pensiones, el patrimonio gestionado a marzo ha alcanzado los 19.000 millones de euros, con un aumento del 20,6% sin efecto tipo de cambio. Los países que han mostrado mejores evoluciones son Chile (+21%), Argentina (+29%) y Colombia (+42%), crecimiento en moneda local.

Seguros. El total de ingresos generado por el negocio asegurador del Grupo, medido como suma de actividades de seguros más comisiones, se sitúa en 460 millones de euros (+14,4% interanual), con una distribución equilibrada entre las principales áreas que lo componen: 34% en Europa Continental (19% en España), 45% en Abbey y 21% en Iberoamérica. Su contribución total al Grupo, que suma los resultados antes de impuestos de las filiales aseguradoras (108 millones de euros) y comisiones cedidas a las redes, asciende a 357 millones de euros (+20,1% interanual).

La actividad aseguradora del Grupo se enfoca básicamente a la distribución a particulares de productos con alto valor añadido a través de las redes de banca comercial. Para impulsar esta estrategia y obtener sinergias adicionales de ingresos y gastos, Santander cuenta con la Unidad Global de Seguros. Entre sus primeras actuaciones destacan en el trimestre: la centralización de la gestión del reaseguro (mayor eficiencia del

negocio y de la gestión del riesgo global asegurador) y el inicio de la fusión de Santander Seguros y Banesto Seguros.

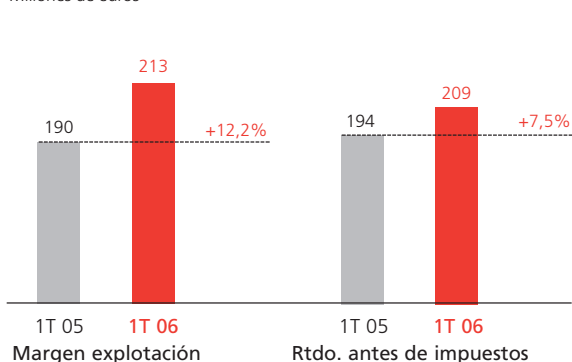
Dentro de Europa Continental, la compañía fusionada situará a Santander entre los líderes del sector de bancaseguros en España, alcanzando en sus dos productos clave, vida-riesgo individual y hogar, cuotas en torno al 19% y 15%, respectivamente. En el primer trimestre, su contribución conjunta al Grupo se ha incrementado un 19% interanual, hasta los 63 millones de euros, apoyado en el aumento de sus primas de productos de riesgo (+16%). En Portugal, el fuerte impulso de los seguros de capitalización-ahorro permite elevar su contribución total un 23% hasta los 16 millones de euros. Por su parte, las distintas unidades de Santander Consumer Finance muestran un buen desempeño con aumentos de primas distribuidas y de ingresos generados en el entorno del 30% interanual.

En Abbey, la contribución total del negocio asciende a 124 millones de euros (-7% interanual), afectado por la menor aportación del negocio de libros cerrados. Mejor evolución del resto, en especial de las ventas de productos de inversión a través de oficinas y canales directos (+50%).

En Iberoamérica, el Grupo continúa desarrollando su estrategia de crecimiento mediante la distribución de seguros a través de los bancos locales. Su aportación total al Grupo asciende a 85 millones de euros (+22% interanual sin efecto tipo de cambio). Buena evolución generalizada del negocio, en especial Chile y México. Además, hay que destacar en Chile la creación de una nueva compañía de seguros generales que permitirá internalizar negocios actualmente cedidos a terceros.

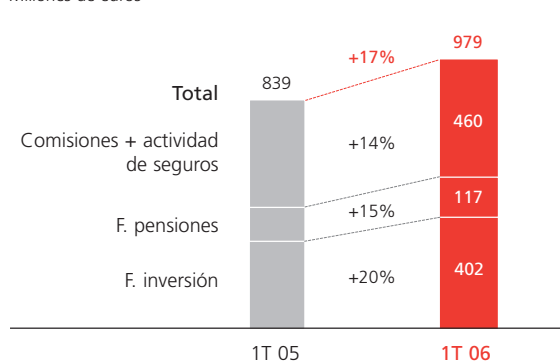
Gestión de Activos y Seguros Margen explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros



Ingresos totales Grupo

Millones de euros



El 7 de abril de 2006 el Banco publicó el Informe Anual de Grupo Santander junto con los informes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones de 2005.

Dichos informes son un reflejo de la importancia que el Santander atribuye a la transparencia, que constituye uno de los ejes de su gobierno corporativo.

Por su parte, Deminor Rating, la agencia europea de calificación en materia de Gobierno Corporativo, ha mantenido en 2005 la calificación otorgada al Banco de 8 sobre 10 -la calificación se mide en una escala que va de 10 ("mejores prácticas") a 1 ("prácticas más cuestionables")- lo que a su juicio refleja que el Banco posee un nivel superior en cuanto a los estándares en materia de estructura y funciona-

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

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

Por último, durante el mes de marzo de 2006 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha puesto en marcha un nuevo proceso de auto-evaluación del Consejo de Administración, que este año cuenta con una sección especial para la evaluación individual del Presidente, del Consejero Delegado y de los restantes Consejeros.

Responsabilidad Social Corporativa

Las relaciones con los grupos de interés (clientes, accionistas, empleados y la sociedad), así como la protección del medio ambiente y, muy especialmente, la colaboración con las universidades, forman parte importante desde hace años de la estrategia del Banco. En este sentido, el Grupo continúa avanzando en las principales líneas de su política de Responsabilidad Social Corporativa.

Universidades

Al cierre del primer trimestre de 2006 ascienden a 507 los convenios bilaterales de apoyo a la educación y a la investigación firmados por Grupo Santander con universidades de España, Portugal e Iberoamérica.

Por otra parte, presenta singular importancia el convenio firmado con la Oficina de Cooperación Universitaria, que facilitará que más de un millar de universidades de América Latina puedan utilizar un software específico para la gestión de sus actividades investigadoras. Este acuerdo se enmarca dentro del apoyo que el Santander presta a los procesos de modernización de la gestión universitaria.

Dentro del marco del convenio vigente con la Universidad de Salamanca se entregaron 130 becas para estudios de postgrado a estudiantes iberoamericanos.

La Red Universia, que finalizó el 2005 con 985 universidades asociadas, inauguró en este trimestre una nueva aula informática en la Universidad de Valladolid. En los once países en los que Universia está operativa, hay instaladas 172 aulas, con un total de 3.700 equipos informáticos para la navegación por Internet de estudiantes y profesores.

Productos solidarios y programas locales de acción social
Entre las últimas iniciativas en esta materia destacan:

- La comercialización en España desde finales de 2005 del Fondo de Inversión Santander Dividendo Solidario, cuyo objetivo es unir una buena rentabilidad con la colaboración en proyectos solidarios. En el primer trimestre del presente ejercicio este fondo, que ha obtenido una elevada rentabilidad, ha incrementado su patrimonio a 35 millones de euros.
- La entrega por parte de Santander Banespa a la ONG Doctores de la Alegría de la recaudación de la campaña de marketing con causa realizada para ayudar a niños sin recursos hospitalizados en São Paulo, Rio de Janeiro y Arrecife. El Grupo continuará colaborando con esta organización, a la que los clientes pueden transferir los puntos obtenidos en las compras realizadas con tarjeta de crédito.
- Las nuevas iniciativas de colaboración de las Divisiones de Banca Mayorista Global y Riesgos con la Fundación Pequeño Deseo y con Save The Children.

Medio ambiente

La Ciudad Grupo Santander comienza el ejercicio con la certificación ISO 14.001 para su sistema de gestión medioambiental. Se trata del mayor centro de trabajo de Europa que logra este reconocimiento.

La entidad certificadora AENOR ha realizado el proceso de auditoría de la Ciudad Grupo Santander, dentro de las iniciativas de RSC desarrolladas por el Grupo.

La certificación destaca aspectos como la segregación de residuos para facilitar su reciclaje, el sistema de ahorro y reciclado de papel y la implicación de todos los empleados en estos compromisos.



Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander

Edificio Pereda, 1ª planta

Avda de Cantabria, s/n

28660 Boadilla del Monte

Madrid (España)

Teléfonos: 91 259 65 14 / 91 259 65 20

Fax: 91 257 02 45

e-mail: investor@gruposantander.com

Sede social:

Paseo Pereda, 9-12. Santander (España)

Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa:

Ciudad Grupo Santander.

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