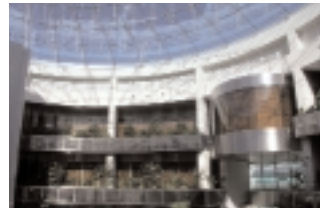


Informe Financiero 2005  
enero - junio



## Datos básicos

	Ene-Jun 05		Ene-Jun 04	Variaciones (%)		2004
	Con Abbey	Sin Abbey		Con Abbey	Sin Abbey	
<b>Balance (millones de euros)</b>						
Activo total	729.139	450.340	366.269	99,07	22,95	661.113
Créditos a clientes (neto)	391.524	227.273	190.722	105,28	19,16	358.524
Recursos de clientes gestionados	638.772	414.184	356.708	79,07	16,11	600.830
En balance	486.586	278.298	236.613	105,65	17,62	460.835
Fuera de balance	152.186	135.886	120.094	26,72	13,15	139.995
Fondos propios	34.086		20.079	69,76		32.111
Total fondos gestionados	881.325	586.226	486.364	81,21	20,53	801.108

## Solvencia y morosidad (%)

Ratio BIS	12,81		12,08			13,01
Tier I	7,44		8,12			7,16
Tasa de morosidad	1,00	1,13	1,28			1,02
Cobertura de morosidad	174,92	219,36	180,70			166,14

## Resultados (millones de euros)\*

Margen de intermediación (sin dividendos)	4.799	3.910	3.620	32,58	8,03	7.372
Margen comercial	8.600	6.983	6.422	33,92	8,75	12.955
Margen ordinario	9.478	7.665	7.065	34,17	8,50	14.055
Margen de explotación	4.368	3.809	3.447	26,73	10,52	6.662
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	2.811	2.490	2.087	34,70	19,32	3.996
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	2.551	2.230	1.887	35,19	18,17	3.606

(\*).- En estas cuentas de resultados no inciden las plusvalías extraordinarias obtenidas en el primer semestre de 2004 (que al cierre del ejercicio se destinaron a saneamientos extraordinarios) ni en el primer semestre de 2005 (ya que se ha dotado una provisión por el mismo importe para cubrir posibles contingencias).

## Rentabilidad y eficiencia (%)

ROA	0,80		1,14			1,02
ROE (ordinario)	15,92		21,84			19,70
Eficiencia (1)	48,41	44,44	45,03			46,12
Eficiencia con amortizaciones (2)	53,49	49,74	50,74			52,00

## La acción y capitalización

Número de acciones (millones)	6.254		4.768			6.254
Cotización (euro)	9,59		8,53			9,13
Capitalización bursátil (millones euros)	59.979		40.674			57.102
Beneficio atribuido (ordinario) por acción (euro)	0,4088		0,3975			0,7289
Beneficio atribuido (ordinario) diluido por acción (euro)	0,4080		0,3973			0,7276
PER (cotización / beneficio atribuido por acción anualizado)	11,73		10,73			12,53

## Otros datos

Número de accionistas	2.528.398		1.100.827			2.685.317
Número de empleados	126.500		105.277			129.663
Europa Continental	42.824		44.311			43.366
Reino Unido (Abbey)	21.778		—			24.361
Iberoamérica	60.263		59.560			60.504
Gestión financiera y participaciones	1.635		1.406			1.432
Número de oficinas	10.099		9.219			9.973
Europa Continental	5.270		5.163			5.233
Reino Unido (Abbey)	716		—			730
Iberoamérica	4.113		4.056			4.010

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

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

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

# Índice

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

## Las Claves del semestre

- Los estados financieros de 2005 de Grupo Santander se han elaborado siguiendo las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La información de 2004 ha sido reelaborada de acuerdo con estos criterios.
- En el semestre destacan la fortaleza del negocio comercial, tanto en Europa como en todos los países de Iberoamérica, y los avances realizados en Abbey (aumento de ventas, estabilización de ingresos y ahorro de costes), que sitúan al Grupo en línea con sus objetivos para el ejercicio 2005.
- El beneficio atribuido al Grupo ha ascendido a 2.551 millones de euros en el semestre, un 35,2% superior al beneficio atribuido ordinario del primer semestre de 2004. Sin Abbey (que aporta 321 millones de euros), el crecimiento es del 18,2%. El beneficio atribuido del segundo trimestre ha sido de 1.366 millones de euros, un 15% superior al obtenido en el primer trimestre.
- En estos crecimientos no inciden las plusvalías extraordinarias: 359 millones en el primer semestre de 2004 (al cierre del ejercicio se destinaron a saneamientos extraordinarios) y 717 millones en 2005 (se ha dotado una provisión por el mismo importe para cubrir posibles contingencias).
- Los volúmenes muestran incrementos en el trimestre del 5% en créditos y del 7% en recursos sin cesiones temporales. Sobre junio de 2004 los créditos aumentan el 20% y los recursos el 17% (ambos sin Abbey). Estos crecimientos se traducen en fuertes avances en ingresos y, sobre todo, en margen de explotación de los segmentos minoristas (Comercial Europa Continental: +18,5%; Comercial Iberoamérica: +23,8% en euros; Gestión de Activos y Seguros: +38,5% sin Abbey).
- El ratio de eficiencia (sin Abbey, a efectos comparativos), se sitúa en el 44,4%. Incluyendo amortizaciones, en el 49,7%, con mejora de un punto porcentual sobre el primer semestre de 2004. Con Abbey los ratios son del 48,4% y 53,5%, respectivamente.
- La calidad crediticia sigue siendo excelente, mejorando nuevamente en el trimestre. Incluyendo Abbey, el ratio es del 1,00% y la cobertura del 175%. Sin Abbey, en términos homogéneos con junio de 2004, el ratio de morosidad mejora en 15 puntos básicos y el de cobertura en 39 puntos porcentuales.
- El primer dividendo a cuenta de los resultados de 2005, 0,09296 euros por acción, es un 12% superior a su equivalente de 2004.
- Santander ha sido galardonado como "Mejor Banco del Mundo" por *Euromoney*. Primer banco español que recibe este premio.

### Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno donde la economía mundial mantiene su expansión global, con un crecimiento satisfactorio (en torno al 4%) pero con menor intensidad debido fundamentalmente al alza del precio del crudo en los dos últimos años. Por regiones, EE.UU. y Asia emergente siguen siendo los motores del crecimiento. Iberoamérica y Europa del Este consolidan su expansión. Japón afirma su recuperación, mientras que la Eurozona es la excepción de esta expansión generalizada.

En EE.UU. el crecimiento se sitúa entre el 3,5% y el 4%, por encima de su potencial, apoyado en una sólida base que apunta a una dinámica similar para el resto del año. Con una inflación contenida aunque con ciertos riesgos alcistas, la Fed ha seguido elevando gradualmente sus tipos de interés hasta situar el tipo oficial en el 3,25% a finales de junio. En Iberoamérica, las economías mantienen tasas de crecimiento próximas al 4% y sus equilibrios fundamentales evolucionan favorablemente. También la inflación, que en economías como Brasil y México había subido, comienza a remitir.

La Eurozona mantiene un débil perfil de crecimiento (ralentizado al 1,3% en el primer trimestre de 2005), influido por el incremento del precio del petróleo, la moderación del ciclo de actividad global y la pasada apreciación del euro. La inflación se mantiene en torno al 2% por la subida de los precios de la energía, con la inflación subyacente en el 1,6%. El BCE mantiene el tipo oficial en el 2%.

Al contrario que en la Eurozona, España sigue acelerando suavemente su crecimiento (3,3% en el primer trimestre de 2005) gracias al dinamismo de la demanda interna. En el Reino Unido las autoridades parecen haber logrado un aterrizaje suave de la economía, hasta tasas en el entorno del 2% y una estabilización de la inflación. Los tipos se mantienen por el momento estables en el 4,75%, aunque se espera un cierto ajuste a la baja.

### Resumen evolución Grupo y negocios

En este entorno, Grupo Santander mantiene la estrategia de crecimiento orgánico en sus mercados tradicionales mediante el impulso del negocio comercial con clientes, basado en una mayor diversificación y mejora de la eficiencia comercial y operativa. En Europa el Grupo muestra una sólida evolución, Abbey está avanzando en las prioridades de gestión establecidas para 2005 e Iberoamérica mantiene elevados ritmos de crecimiento.

Reflejo de la estrategia y evolución seguida por el Grupo Santander, la revista *Euromoney* le ha concedido en 2005 el premio como "Mejor Banco del Mundo". Adicionalmente, también ha sido nombrado mejor Banco en España (por cuarto año de los últimos cinco), mejor Banco en Portugal (por cuarto año consecutivo), mejor Banco en Chile (por sexto año consecutivo), Mejor Casa de Renta Variable en España y Mejor Tesorería en América Latina.

Todos estos galardones han sido concedidos en reconocimiento al liderazgo demostrado en la adquisición de Abbey, al destacado crecimiento de los últimos 20 años, al liderazgo en España y a la excelencia de la franquicia en Iberoamérica.

Los estados financieros de 2005 que se comentan a continuación, se han elaborado siguiendo los criterios de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, de acuerdo a la normativa del Banco de España, los estados a junio se han adaptado al nuevo Plan General Contable, lo que implica la reestructuración de algunas rúbricas de balance.

Con el fin de permitir la comparación con periodos anteriores, se han reelaborado los estados financieros de 2004 aplicando la nueva regulación. Estos estados no están auditados. En las páginas 10 y 11 de este Informe se incluyen notas explicativas de los principales conceptos afectados por los cambios de normativa.

En el primer semestre de 2005 Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 2.551 millones de euros, un 35,2% superior al beneficio atribuido ordinario del primer semestre de 2004, calculados ambos según las nuevas normas. Este aumento de los resultados recoge el efecto de la incorporación en 2005 de 321 millones de euros de Abbey. Sin esta aportación, el crecimiento del beneficio atribuido ordinario del resto del Grupo Santander se sitúa en el 18,2%.

El beneficio por acción se ha situado en 0,4088 euros, un 2,9% superior al beneficio por acción ordinario del primer semestre de 2004, y el beneficio diluido por acción en 0,4080 euros. La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el semestre en el 15,9%, frente al 21,8% en igual periodo de 2004. Esta caída se debe al aumento de fondos propios motivado por la ampliación de capital destinada a la adquisición de Abbey, entidad que todavía no ha alcanzado todo su potencial en resultados.

La eficiencia se sitúa en el 48,4% (sin Abbey, en el 44,4%). Si incluimos las amortizaciones, la eficiencia quedaría en el 53,5% para el total del Grupo y en el 49,7% sin Abbey, este último con mejora de un punto porcentual.

El ratio de morosidad, también sin Abbey, a efectos de comparación homogénea, mejora en 0,15 puntos porcentuales y la cobertura en 39 puntos porcentuales sobre junio de 2004.

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

Los resultados del Grupo sin Abbey muestran:

- Aumento del 8,7% en el margen comercial (margen básico más seguros), con crecimiento más equilibrado entre sus componentes.
- Menor incremento de los costes de explotación (+6,3%) que de los ingresos.
- Fuerte reducción de las dotaciones para insolvencias crediticias (-32,8%), debida a la elevada calidad del riesgo crediticio y los niveles alcanzados de coberturas, en muchos casos ya en el límite máximo establecido por el Banco de España para la provisión genérica.
- Aumento del resultado antes de impuestos ordinario (sin Abbey), del 19,8% sobre el primer semestre de 2004, en línea con el incremento del atribuido (+18,2%).

Esta evolución, a diferencia de periodos anteriores, apenas se ve afectada por las variaciones de los tipos de cambio.

Los crecimientos apuntados se corresponden con beneficios ordinarios, por lo que no inciden las plusvalías extraordinarias obtenidas en el primer semestre de 2004 (359 millones de euros, que al cierre del ejercicio se destinaron a saneamientos extraordinarios) ni en el primer semestre de 2005 (717 millones de euros por la enajenación de la participación en The Royal Bank of Scotland, ya que se ha dotado una provisión por el mismo importe para cubrir posibles contingencias).

Por tanto, el notable crecimiento de los resultados del Grupo se ha apoyado en las áreas operativas, tanto de Europa como de Iberoamérica, y especialmente en las más relacionadas con la banca comercial que, sin Abbey, muestran incrementos del 10,9% en margen comercial, 20,0% en el de explotación y 33,8% en el resultado antes de impuestos. Gestión Financiera y Participaciones recoge, por el contrario, menores resultados por los menores ingresos obtenidos en la cartera ALCO y el impacto negativo de la posición estructural de tipos de cambio.

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

**Europa Continental**, que aporta el 56% del beneficio atribuido de las áreas operativas, muestra en el semestre un notable crecimiento de los ingresos ante la buena evolución del margen de intermediación, unos costes casi planos y unas menores necesidades de saneamientos por el efecto que la elevada calidad del riesgo ha tenido en la aplicación de las NIIF. Todo ello eleva el beneficio atribuido hasta los 1.554 millones de euros, un 40,6% más que en el primer semestre de 2004. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las uni-

dades de banca comercial (Red Santander Central Hispano, Banesto, Santander Consumer, Portugal y Banif), así como de gestión de activos y la banca mayorista.

- En la **Red Santander Central Hispano**, y confirmando la tendencia apuntada en el trimestre anterior, el aumento en volúmenes se está trasladando en mayor medida al margen de intermediación, lo que permite mejorar su crecimiento hasta el 7,3%. Esta evolución, junto a un nuevo trimestre excelente en control de gastos, sitúa el incremento del margen de explotación en el 15,8%. La menor necesidad de provisiones para insolvencias eleva el beneficio atribuido del semestre un 45,9% sobre el mismo periodo de 2004.
- En **Banesto**, un aumento del margen ordinario del 8,0%, costes bajo control y saneamientos moderadamente crecientes son las notas más destacadas de su evolución en el semestre, que le permiten una nueva mejora en eficiencia y un aumento del 15,3% en el margen de explotación. En términos de beneficio atribuido, el incremento es del 15,5%.
- **Santander Consumer** mantiene en 2005 su tendencia de elevado crecimiento de actividad e ingresos, lo que se refleja en un aumento del margen de explotación del 24,8% (+18,7% a perímetro constante). Menores necesidades para saneamientos elevan el beneficio atribuido un 45,8% sobre el del mismo periodo de 2004 (+37,2% a perímetro constante).

En el segundo trimestre Santander Consumer ha completado la compra del banco noruego Bankia, especialista en préstamos revolving a través de tarjetas de crédito. La fusión de esta compañía con Elcon, prevista antes de finalizar 2005, situará a Santander Consumer como líder en el mercado de financiación al consumo en Noruega.

- En **Portugal** el margen ordinario aumenta el 11,0% apoyado en el margen de intermediación y, sobre todo, en las comisiones, lo que unido a unos costes planos supone elevar el margen de explotación el 22,0% y el beneficio atribuido el 40,0%. En actividad, muy buen comportamiento del crédito, con fuertes incrementos en producción de hipotecas y en empresas.

**Reino Unido (Abbey)** ha obtenido en el semestre 321 millones de euros (220 millones de libras) de beneficio atribuido, que representa el 12% de las áreas operativas, tras un segundo trimestre que supera en ingresos, márgenes y beneficios al primero.

Durante este periodo se ha fortalecido el equipo directivo y la gestión se ha enfocado en recuperar ventas e implementar el programa de reducción de costes, lo que se está traduciendo en avances en las prioridades de gestión establecidas para el ejercicio: estabilizar ingresos recurrentes, mejorar la productividad en ventas y reducir los costes.

A destacar la mejora en el segundo trimestre en las ventas de los dos principales productos (hipotecas y depósitos), junto con cuentas, tarjetas y productos de inversión, que contribuyen a estabilizar los ingresos del semestre sobre el anterior. También en criterio local, los gastos antes de costes de reestructuración se reducen en 118 millones de euros sobre el primer semestre de 2004.

**Iberoamérica** aporta el 32% del beneficio atribuido de las áreas operativas al situar el mismo en 900 millones de euros, con aumento del 15,7% sobre el primer semestre de 2004 y del 29,9% sobre el segundo. El fuerte impulso de la actividad y de los ingresos de negocios con clientes, muy superior al de los costes, y las menores dotaciones para insolvencias por aplicación de las NIIF son las principales notas de su evolución. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido ha alcanzado los 1.156 millones (+21,3%).

- **Brasil** ha mantenido en el primer semestre sus elevadas tasas de actividad con clientes (+30% en créditos; +25% en depósitos más fondos) que se traducen en una buena evolución del negocio comercial. Por el contrario, débil evolución del negocio financiero afectado por las subidas de tipos de interés y la pendiente negativa de su curva, que se ha contrarrestado con ventas de cartera y participaciones. El conjunto de ingresos en euros aumenta el 19,3% en línea con el incremento del margen de explotación (+18,5%). El beneficio atribuido total, 317 millones de euros, aumenta el 7,7% (en dólares, 408 millones y +12,8%).
- Dentro de su plan estratégico enfocado hacia el crecimiento rentable, **México** ha mantenido en el semestre los fuertes ritmos de expansión del pasado ejercicio, que se traducen en nuevos aumentos de cuota en créditos (principalmente en consumo) y en recursos, básicamente en fondos de inversión.

Reflejo de esta elevada actividad con clientes y de unos mayores márgenes, el crecimiento de los ingresos ha ganado en calidad y diversificación. El incremento del margen comercial ya alcanza el 14,2% en euros, superando al de los costes (+12,8%) que recogen el incremento de estructura y las mayores necesidades comerciales. Con todo, el margen de explotación aumenta el 20,1% en euros y el beneficio atribuido lo hace en el 17,8%, hasta los 189 millones de euros (en dólares, 243 millones y +23,4%).

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

En cuanto a resultados, todos los márgenes aumentan, destacando el margen comercial (+16,3% en euros). La ligera

reducción nominal de los costes y unos saneamientos totales similares a los de 2004 conducen a fuertes crecimientos del margen de explotación (+36,2%) y del beneficio atribuido (+45,8%), que se sitúa en 157 millones de euros (en dólares: 201 millones con un crecimiento del 52,8%).

Argentina sigue su proceso de recuperación de resultados, y del resto de países destacan, por su aumento de beneficio, Puerto Rico (+9,8%, hasta 27 millones de euros) y Colombia (+69,4%, hasta 22 millones de euros).

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

El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 83% del total de ingresos de las áreas operativas y el 75% del resultado antes de impuestos, ha mostrado una buena evolución en el semestre. Sin contar la aportación del negocio comercial de Abbey, el resto de la banca comercial del Grupo muestra un crecimiento de su margen de explotación del 20,0% y en su resultado antes de impuestos del 33,8% respecto del primer semestre de 2004. En Europa Continental el incremento ha sido del 18,5% en margen de explotación y del 37,7% en resultado antes de impuestos. En Iberoamérica los crecimientos son del 23,8% y 24,9%, respectivamente, impulsados por el despegue del negocio con clientes en los principales mercados.

Durante el segundo trimestre **Gestión de Activos y Seguros** ha avanzado en su consolidación como negocio global. Así, ha unificado la marca comercial de las gestoras en todos los países y mercados donde opera, que pasa a denominarse Santander Asset Management, y ha creado la Unidad Global de Seguros, que integra la actividad en España y en Iberoamérica.

En el semestre, el área ha obtenido un resultado antes de impuestos de 379 millones de euros, que representa un 9% del total de las áreas operativas, con un crecimiento, sin incluir Abbey, del 44,2% sobre el primer semestre de 2004.

El total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos gestionados desde este segmento (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió en el primer semestre de 2005 a 1.770 millones de euros, un 63,0% superior a la cifra de 2004. Sin considerar Abbey, el aumento es del 16,7% y muestra la capacidad de innovación y de gestión del Grupo en este negocio, y la de distribución de nuestras redes.

La **Banca Mayorista Global**, que representa el 16% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas, ofrece un aumento interanual del 29,5% en su resultado antes de impuestos hasta los 638 millones de euros. Este crecimiento es consecuencia de un aumento de los ingresos en línea con el de los costes, que supone un crecimiento del margen de explotación del 11,7%, y de las menores necesidades de saneamiento.

En relación al primer semestre de 2004, la evolución de los ingresos se ve afectada positivamente por la mayor actividad con clientes y las plusvalías realizadas y negativamente por una menor aportación por cuenta propia en las tesorerías iberoamericanas.

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

### Resultados Grupo Santander

En una visión más detallada de la cuenta de resultados del Grupo, el margen de intermediación se sitúa en 5.008 millones de euros. Sin Abbey alcanza los 4.119 millones de euros, un 6,7% más que el obtenido en el primer semestre de 2004. Este incremento se debe a que el aumento en volúmenes se ha trasladado en mayor medida a los ingresos de las áreas comerciales. Europa Continental e Iberoamérica (es decir sin Abbey, para hacer la comparativa homogénea) aumentan en conjunto el 10,0%.

De acuerdo con la nueva normativa, el coste de las acciones preferentes ha pasado a contabilizarse en el margen de intermediación. Hasta junio de 2005 este coste ha sido de 169 millones de euros para el total del Grupo. En relación con el mismo periodo de 2004 se registra (sin incluir Abbey) un descenso del 12,0%.

Las comisiones y la actividad de seguros (sin Abbey) aumentan el 7,8% respecto al primer semestre de 2004, con incremento moderado en Europa y notable (+14,3%) en Iberoamérica, ofreciendo muy buena evolución trimestral. Por productos, destacan los fondos de inversión y pensiones (+10,7%), seguros (+31,2%) y la recuperación de los procedentes de valores (+5,7%).

Por su parte, los resultados por puesta en equivalencia se elevaron un 58,5% sin Abbey, principalmente por la mayor aportación de Cepsa.

Con todo ello, el margen comercial del Grupo (sin Abbey) alcanza los 6.983 millones de euros, tras aumentar el 8,7% interanual. Este crecimiento es prácticamente coincidente con el ofrecido por el margen ordinario (+8,5%), ya que el impacto negativo que ha tenido en los resultados por operaciones financieras la reducción del valor de algunas carteras iberoamericanas y los menores ingresos obtenidos de la gestión del riesgo estructural de la matriz, se compensa, en su práctica totalidad, con los mayores ROF de clientes y el efecto positivo que la aplicación de las NIIF ha tenido en la valoración de derivados.

Por su parte, el neto de los ingresos menos costes de los servicios no financieros sin Abbey, 129 millones de euros,

aumenta el 18,0% en relación con el primer semestre de 2004. Esta rúbrica engloba resultados procedentes de las sociedades consolidables no financieras (como inmobiliarias y sociedades de renting, entre otras).

Los gastos de explotación aumentan el 6,3% sin Abbey por los esfuerzos comerciales y la mayor infraestructura en algunos países (Brasil y México) y el efecto perímetro de las adquisiciones de Santander Consumer.

Este crecimiento de gastos, inferior al de los ingresos, se traduce en una mejora de 0,6 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia que, sin Abbey, se sitúa en el 44,4%. Si incluimos las amortizaciones, el ratio queda en el 49,7% (-1,0 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2004).

El crecimiento del margen de explotación sin Abbey ha sido del 10,5%. Este aumento se basa en el conjunto de las áreas operativas, que crecen el 19,6% (el segmento de Gestión Financiera y Participaciones ha tenido una menor aportación que en 2004 por los menores ingresos de las carteras ALCO y la menor aportación de la posición centralizada de cambio). Incorporando Abbey, el margen de explotación del Grupo alcanza los 4.368 millones de euros, un 26,7% superior al obtenido hasta junio de 2004.

Las pérdidas netas por deterioro de activos en el Grupo se sitúan en 693 millones de euros, de las que la mayor parte son dotaciones netas para créditos (672 millones). Respecto al primer semestre de 2004 y sin considerar Abbey, las dotaciones para créditos se han reducido un 32,8%. La elevada calidad del crédito, la aplicación de las NIIF y las menores dotaciones por riesgo-país explican esta evolución.

Por su parte, la línea de "otros resultados" es negativa en el primer semestre de 2005 por 217 millones de euros, frente a los 106 millones, también negativos, del primer semestre del pasado ejercicio.

Tras deducir estos saneamientos, la dotación para impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo, antes de incluir Abbey, se sitúa en 2.230 millones de euros, con un aumento del 18,2% sobre el beneficio atribuido ordinario obtenido en el primer semestre de 2004. Incorporando los 321 millones aportados por Abbey, el beneficio atribuido total del Grupo ha sido de 2.551 millones de euros, lo que supone 664 millones y un 35,2% más que el beneficio atribuido ordinario del mismo periodo de 2004.

### Balance Grupo Santander

Al finalizar el mes de junio de 2005, el Grupo Santander totaliza unos activos de 729.139 millones de euros. Si a esta cifra se suma el conjunto de recursos gestionados fuera de balance, la dimensión global del Grupo alcanza los 881.325 millones de euros.

La actividad con clientes, reflejada en los créditos y recursos de clientes gestionados, asciende a 398.864 y 638.772 millones de euros, respectivamente. La incorporación de Abbey en diciembre de 2004 explica en buena parte su fuerte crecimiento interanual (+103,7% y +79,1%, respectivamente) y la mayor diversificación geográfica del negocio. En concreto y para los créditos, Europa Continental supone el 47%, Reino Unido el 42% e Iberoamérica el 11% del total del Grupo. En el caso de los recursos de clientes gestionados, los porcentajes son del 45%, 36% y 19%, respectivamente.

El trimestre ha mantenido niveles de actividad elevados, como lo demuestra el hecho de que los créditos hayan aumentado el 5% en el mismo y los recursos de clientes sin cesiones el 7%.

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

La inversión crediticia bruta del Grupo, sin Abbey, se sitúa en 233.642 millones de euros, un 19,3% más que en junio de 2004 (+19,8% sin el efecto de las titulizaciones). En Otros Sectores Residentes el crecimiento interanual ha sido del 18,4% y, dentro de este último, destaca el aumento del 24,0% del crédito con garantía real (ambos sin titulizaciones). Por su parte, el crédito al sector no residente ofrece un incremento del 22,8%.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 17%. En España la Red Santander Central Hispano aumenta el 16% y Banesto el 24%, mientras que Portugal lo hace el 8% y Santander Consumer el 36%. Todos ellos sin el efecto de las titulizaciones.

Por su parte, Iberoamérica refleja un crecimiento del 33% en euros. En moneda local el aumento es del 20%, con notables incrementos en todos los grandes países: +30% en Brasil, +25% en México, excluido el pagaré Fobaproa, y +14% en Chile.

En cuanto al pasivo, los recursos de clientes en balance sin Abbey ascienden a 278.298 millones de euros, con crecimiento del 17,6%. Dentro de ellos, los depósitos sin cesiones temporales de activos aumentan el 12,5%, los valores negociables el 42,0% y los pasivos subordinados el 5,2%, en tanto que el crecimiento de los pasivos por contratos de seguros es del 41,4%.

Fuera del balance, los fondos de inversión aumentan el 10,3% desde junio de 2004 y los planes de pensiones el 22,1%.

En resumen, los recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) sin Abbey contabiliza 414.184 millones de euros al término del primer semestre de 2005, con aumento del 16,1% sobre la misma fecha de 2004, porcentaje que es del 13,3% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos, en Europa Continental el conjunto de los recursos gestionados de clientes aumenta el 9%. En España, donde se concentran más del 80% de los saldos de Europa Continental, los recursos en balance aumentan el 12% y los de fuera de balance el 6%. En España se mantiene la posición de liderazgo en fondos de inversión, con una cuota en patrimonio del entorno del 26%. En Portugal ocupamos el segundo lugar en fondos de inversión, con una cuota del 18,3%.

En Iberoamérica el conjunto de recursos gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 29% en euros (+15% aislado el efecto tipo de cambio). En moneda local, y atendiendo a la distribución por rúbricas, en depósitos sin cesiones, todos los países aumentan en tasas de dos dígitos, destacando Venezuela (+62%), Brasil, Colombia y Puerto Rico, con tasas en el entorno del 39%, en tanto que Chile y México lo hacen a tasas del 30% y 15%, respectivamente. En fondos de inversión el aumento de la región ha sido del 20% sin tipos de cambio, destacando Argentina, Puerto Rico, México y Colombia. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 17% sin tipos de cambio.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, en el primer semestre de 2005 el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias por importe de 7.000 millones de euros a plazos entre 7 y 15 años, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 11.263 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 800 millones de euros. Asimismo, se ha realizado una colocación de participaciones preferentes por importe de 1.000 millones de euros.

Por otra parte, en el primer semestre del presente ejercicio se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 4.667 millones de euros, una de cédulas hipotecarias por 226 millones de euros, así como la amortización anticipada de dos emisiones de preferentes (en conjunto por 506 millones de euros) y de emisiones de deuda subordinada por un contravalor total de 1.991 millones de euros.

Los fondos de comercio, incluyendo Abbey, se sitúan al finalizar el primer semestre de 2005 en 15.871 millones de euros.

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 49.238 millones de euros, excediendo en 18.484 millones el mínimo exigido. El ratio BIS se sitúa en el 12,81%, el Tier I en el 7,44% y el core capital en el 5,35%.

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



potencial favorable impacto de la reestructuración de Abbey en los resultados del Grupo, la buena evolución de otras unidades de negocio, la recuperación de los ratios de capital y el mantenimiento de una elevada calidad de activos.

### Gestión del Riesgo

La tasa de morosidad del Grupo cierra el semestre en el 1,00% y la cobertura en el 175%. Abbey presenta un ratio de morosidad del 0,80% y una cobertura del 74%, mejores que las ofrecidas al cierre del primer trimestre (0,84% y 72%, respectivamente).

Sin Abbey, la tasa de morosidad del Grupo se sitúa en el 1,13%, con mejora de 8 puntos básicos en el trimestre y 15 respecto de junio de 2004. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos, 219%, también mejora sobre el primer trimestre (+17 puntos porcentuales) y en los últimos doce meses (+39 puntos porcentuales).

Las dotaciones para insolvencias netas de recuperación de fallidos (sin incluir Abbey para comparar en términos homogéneos con 2004) han sido de 513 millones de euros en el primer semestre de 2005, un 32,8% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2004. Las dotaciones específicas acumuladas hasta junio, netas de los activos en suspenso recuperados, ascendieron a 270 millones, un 29,8% superiores a las del mismo periodo de 2004, por mayores dotaciones en Iberoamérica, principalmente por efecto tipo de cambio, Santander Consumer y por el crecimiento de la cartera. El coste anualizado sobre créditos se mantiene estable, al situarse en 0,23% frente a 0,21% en igual periodo del año anterior.

En España la morosidad continúa en mínimos históricos, manteniéndose en el trimestre en el 0,59% y mejorando en 8 puntos básicos respecto de junio de 2004. La cobertura de los saldos dudosos se sitúa por encima del 300%, con crecimiento interanual de 65 puntos porcentuales.

En Portugal, en un contexto económico aún débil, la tasa de morosidad es del 1,38%, con disminución de 30 puntos básicos

en el trimestre y prácticamente en línea con el 1,30% que registraba hace doce meses. La cobertura es del 217%, ha aumentado en 35 puntos porcentuales en el trimestre y 44 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

Santander Consumer disminuye su tasa de morosidad en el trimestre en 19 puntos básicos hasta un 2,25%. La cobertura con provisiones se mantiene en el 129%.

En Iberoamérica la tasa de morosidad se sitúa en el 2,17%, tras mejorar en 56 puntos básicos en el trimestre, principalmente por la disminución de los saldos dudosos en Argentina. En los últimos doce meses se ha reducido en 1,03 puntos porcentuales. La cobertura con provisiones alcanza el 181%, con aumento de 21 puntos porcentuales en el trimestre y de 37 puntos porcentuales desde junio de 2004.

Respecto a la gestión del riesgo de mercado, durante el segundo trimestre del año el riesgo de negociación, medido en términos de VaRD, se ha mantenido estable con un VaRD medio de 18,7 millones de euros. A finales de mayo se incrementan las posiciones de bonos a largo plazo en México, alcanzando los máximos de VaRD del trimestre, 20,4 millones de euros. El mínimo se alcanzó a finales de junio, 17,6 millones de euros, como consecuencia de la reducción del riesgo en Brasil.

### Dividendos

Tras el abono el pasado 1 de mayo del cuarto dividendo con cargo a los resultados de 2004 por importe íntegro de 0,0842 euros por acción, el dividendo total distribuido con cargo a los beneficios de 2004 ascendió a 0,3332 euros por acción, superior en un 10% al abonado con cargo a los resultados de 2003.

A partir del próximo 1 de agosto se procederá al pago del primer dividendo a cuenta por los resultados de 2005, por un importe íntegro de 0,09296 euros por acción, que es un 12% superior al abonado en concepto de primer dividendo a cuenta del ejercicio 2004.

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

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Jun 05	Ene-Jun 04	30.06.05	31.12.04	30.06.04
Dólar USA	1,2848	1,2263	1,2092	1,3621	1,2155
Libra esterlina	0,6859	0,6732	0,6742	0,7050	0,6708
Real brasileño	3,2929	3,6410	2,8351	3,6177	3,7851
Nuevo peso mexicano	14,2189	13,7244	13,0152	15,2279	14,0706
Peso chileno	744,8512	746,1072	700,7314	759,7110	771,2360
Bolívar venezolano	2.659,4330	2.267,4194	2.596,5152	2.611,9630	2.330,8428
Peso argentino	3,7455	3,5723	3,4931	4,0488	3,6040

### Notas explicativas a los estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

## Resultados

Millones de euros

	Ene-Jun 05		Ene-Jun 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	4.799	3.910	3.620	291	8,03
Rendimiento de instrumentos de capital	208	208	242	(34)	(13,93)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>5.008</b>	<b>4.119</b>	<b>3.862</b>	<b>257</b>	<b>6,65</b>
Resultados por puesta en equivalencia	329	328	207	121	58,46
Comisiones netas	2.865	2.430	2.276	155	6,79
Actividades de seguros	397	107	77	29	38,11
<b>Margen comercial</b>	<b>8.600</b>	<b>6.983</b>	<b>6.422</b>	<b>562</b>	<b>8,75</b>
Resultados netos de operaciones financieras	879	682	643	38	5,97
<b>Margen ordinario</b>	<b>9.478</b>	<b>7.665</b>	<b>7.065</b>	<b>600</b>	<b>8,50</b>
Servicios no financieros	223	198	191	8	4,11
Gastos no financieros	(77)	(69)	(81)	12	(14,60)
Otros resultados de explotación	(50)	(50)	(27)	(23)	84,15
Costes de explotación	(5.206)	(3.935)	(3.700)	(235)	6,34
Gastos generales de administración	(4.717)	(3.521)	(3.291)	(230)	7,00
<i>De personal</i>	(2.833)	(2.178)	(2.054)	(123)	6,00
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.883)	(1.344)	(1.236)	(107)	8,67
Amortización del inmovilizado	(489)	(414)	(409)	(4)	1,02
<b>Margen de explotación</b>	<b>4.368</b>	<b>3.809</b>	<b>3.447</b>	<b>362</b>	<b>10,52</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(693)	(534)	(838)	304	(36,29)
Créditos	(672)	(513)	(765)	251	(32,84)
Fondo de comercio	—	—	(2)	2	(100,00)
Otros activos	(21)	(21)	(71)	51	(71,11)
Otros resultados	(217)	(277)	(106)	(172)	162,72
<b>Resultado antes de impuestos (ordinario)</b>	<b>3.459</b>	<b>2.998</b>	<b>2.503</b>	<b>495</b>	<b>19,77</b>
Impuesto sobre sociedades	(649)	(509)	(420)	(89)	21,27
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>2.810</b>	<b>2.489</b>	<b>2.083</b>	<b>406</b>	<b>19,47</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1	1	3	(3)	(75,12)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)</b>	<b>2.811</b>	<b>2.490</b>	<b>2.087</b>	<b>403</b>	<b>19,32</b>
Resultado atribuido a minoritarios	260	260	200	60	30,12
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)</b>	<b>2.551</b>	<b>2.230</b>	<b>1.887</b>	<b>343</b>	<b>18,17</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	359	(359)	(100,00)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (incluye extraordinarios)</b>	<b>2.551</b>	<b>2.230</b>	<b>2.246</b>	<b>(16)</b>	<b>(0,72)</b>

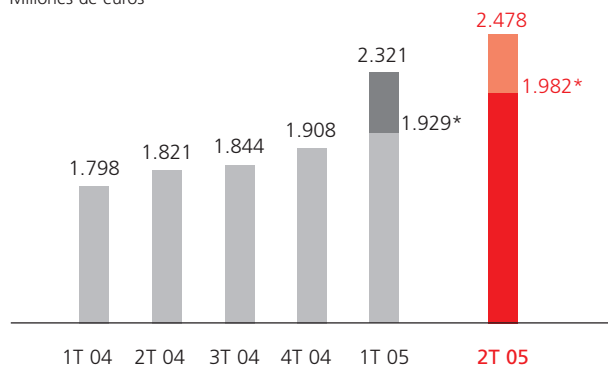
Promemoria:

Activos Totales Medios	700.227	419.919	365.918	54.001	14,76
Recursos Propios Medios*	32.043		17.284	14.759	85,39

(\*) Variación con Abbey

### Margen de intermediación (sin dividendos)

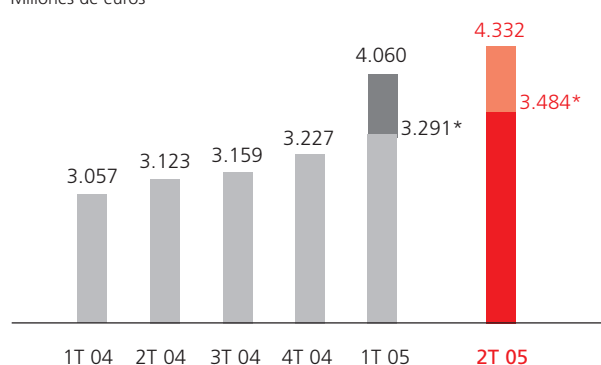
Millones de euros



(\*) Sin Abbey

### Margen comercial (sin dividendos)

Millones de euros



(\*) Sin Abbey

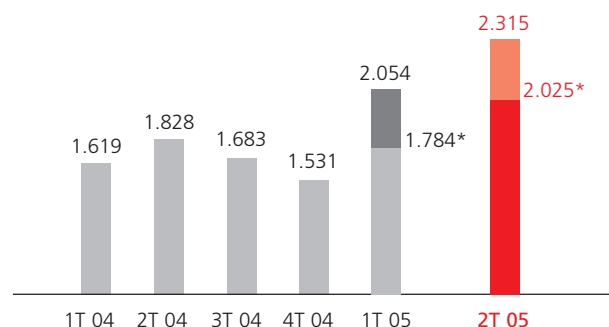
Por trimestres

Millones de euros

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

Margen de explotación

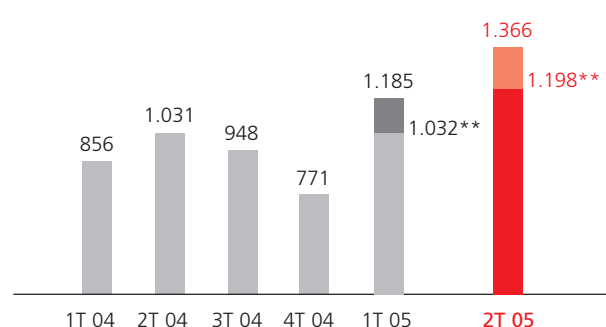
Millones de euros



(\*) Sin Abbey

Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)\*

Millones de euros



(\*) Sin plusvalías ni saneamientos extraordinarios

(\*\*) Sin Abbey

**Comisiones netas y actividades de seguros**

Millones de euros

	Ene-Jun 05		Ene-Jun 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.645	1.296	1.240	57	4,57
Tarjetas de crédito y débito	285	273	263	9	3,59
Seguros	436	308	238	69	29,04
Administración de cuentas	244	243	215	27	12,74
Efectos comerciales	136	136	141	(5)	(3,73)
Pasivos contingentes	122	122	118	4	3,11
Otras operaciones	422	215	263	(48)	(18,21)
Fondos de inversión y pensiones	937	853	770	83	10,73
Valores y custodia	284	281	266	15	5,74
<b>Comisiones netas</b>	<b>2.865</b>	<b>2.430</b>	<b>2.276</b>	<b>155</b>	<b>6,79</b>
Actividades de seguros	397	107	77	29	38,11
<b>Comisiones netas y actividades de seguros</b>	<b>3.263</b>	<b>2.537</b>	<b>2.353</b>	<b>184</b>	<b>7,82</b>

**Costes de explotación**

Millones de euros

	Ene-Jun 05		Ene-Jun 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.833	2.178	2.054	123	6,00
Otros gastos generales de administración:	1.883	1.344	1.236	107	8,67
Tecnología y sistemas	232	169	176	(8)	(4,35)
Comunicaciones	186	120	119	2	1,64
Publicidad	192	156	150	6	4,33
Inmuebles e instalaciones	369	241	244	(3)	(1,15)
Impresos y material de oficina	57	40	39	2	4,86
Tributos	82	82	68	13	19,46
Otros	765	536	442	94	21,30
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>4.717</b>	<b>3.521</b>	<b>3.291</b>	<b>230</b>	<b>7,00</b>
Amortización del inmovilizado	489	414	409	4	1,02
<b>Total costes de explotación</b>	<b>5.206</b>	<b>3.935</b>	<b>3.700</b>	<b>235</b>	<b>6,34</b>

**Pérdidas netas por deterioro de créditos**

Millones de euros

	Ene-Jun 05		Ene-Jun 04	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
De insolvencias	929	749	918	(169)	(18,38)
De riesgo-país	(0)	(0)	38	(38)	—
Activos en suspenso recuperados	(256)	(235)	(191)	(44)	22,97
<b>Total</b>	<b>672</b>	<b>513</b>	<b>765</b>	<b>(251)</b>	<b>(32,84)</b>

**Balance**

Millones de euros

	30.06.05		30.06.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
<b>Activo</b>						
Caja y depósitos en bancos centrales	9.404	8.941	6.155	2.786	45,26	8.801
Cartera de negociación	133.489	47.718	30.076	17.642	58,66	113.424
<i>Valores representativos de deuda</i>	63.747	28.717	21.512	7.205	33,49	56.736
<i>Créditos a clientes</i>	20.183	—	—	—	—	17.508
<i>Otros instrumentos de capital</i>	7.807	4.123	3.034	1.089	35,89	4.470
<i>Otros</i>	41.751	14.878	5.530	9.348	169,04	34.710
Otros activos financieros a valor razonable	39.139	1.038	88	950	—	38.911
<i>Créditos a clientes</i>	4.551	—	—	—	—	4.071
<i>Otros</i>	34.588	1.038	88	950	—	34.840
Activos financieros disponibles para la venta	55.955	55.932	63.956	(8.024)	(12,55)	54.128
<i>Valores representativos de deuda</i>	50.965	50.965	55.181	(4.217)	(7,64)	46.380
<i>Instrumentos de capital</i>	4.990	4.967	8.774	(3.807)	(43,39)	7.748
Inversiones crediticias	421.109	279.593	232.429	47.164	20,29	382.295
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	46.756	45.793	36.326	9.467	26,06	38.277
<i>Créditos a clientes</i>	366.790	227.273	190.722	36.551	19,16	336.946
<i>Otros</i>	7.563	6.526	5.381	1.145	21,29	7.072
Participaciones	3.979	16.486	3.525	12.961	367,67	3.748
Activos materiales e intangibles	12.046	6.829	5.630	1.199	21,29	10.980
Fondo de comercio	15.871	5.200	4.908	292	5,95	15.091
Activos por seguros y reaseguros	3.569	104	1.973	(1.868)	(94,72)	5.208
Otras cuentas	34.579	28.499	17.529	10.969	62,58	28.527
<b>Total activo</b>	<b>729.139</b>	<b>450.340</b>	<b>366.269</b>	<b>84.071</b>	<b>22,95</b>	<b>661.113</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>						
Cartera de negociación	111.668	20.732	10.534	10.197	96,80	99.578
<i>Depósitos de clientes</i>	12.810	59	—	59	—	20.541
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	19.192	—	—	—	—	19.466
<i>Otros</i>	79.666	20.673	10.534	10.139	96,24	59.571
Pasivos financieros a coste amortizado	492.799	352.122	302.204	49.918	16,52	443.476
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	71.774	71.322	64.882	6.441	9,93	58.526
<i>Depósitos de clientes</i>	285.568	188.941	170.538	18.403	10,79	269.631
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	100.321	68.437	48.196	20.241	42,00	87.450
<i>Pasivos subordinados</i>	22.915	12.861	12.220	641	5,24	22.178
<i>Otros pasivos financieros</i>	12.220	10.560	6.368	4.192	65,83	5.691
Pasivos por contratos de seguros	45.779	8.000	5.658	2.341	41,38	41.568
Provisiones	18.428	16.515	13.098	3.417	26,09	15.660
Otras cuentas de pasivo	12.358	8.842	7.268	1.574	21,65	16.708
Capital con naturaleza de pasivo financiero	8.555	5.321	3.917	1.404	35,84	7.623
Intereses minoritarios	2.462	2.462	1.993	469	23,50	2.085
Ajustes al patrimonio por valoración	3.004	2.511	1.517	994	65,51	1.778
Capital	3.127	3.127	2.384	743	31,16	3.127
Reservas	28.989	29.061	15.448	13.612	88,12	27.215
Resultado atribuido al Grupo	2.551	2.230	2.246	(16)	(0,72)	3.606
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(581)	(581)	—	(581)	—	(1.311)
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>729.139</b>	<b>450.340</b>	<b>366.269</b>	<b>84.071</b>	<b>22,95</b>	<b>661.113</b>
Recursos de clientes fuera de balance	152.186	135.886	120.094	15.791	13,15	139.995
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>881.325</b>	<b>586.226</b>	<b>486.364</b>	<b>99.863</b>	<b>20,53</b>	<b>801.108</b>

**Créditos a clientes**

Millones de euros

	30.06.05		30.06.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	3.992	3.992	6.382	(2.389)	(37,44)	4.264
Crédito a otros sectores residentes	137.269	137.269	114.216	23.053	20,18	124.807
Crédito con garantía real	67.995	67.995	53.388	14.607	27,36	59.826
Otros créditos	69.274	69.274	60.828	8.446	13,88	64.982
Crédito al sector no residente	257.603	92.380	75.232	17.148	22,79	236.306
Crédito con garantía real	161.077	23.629	20.432	3.197	15,65	152.541
Otros créditos	96.526	68.751	54.801	13.950	25,46	83.765
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>398.864</b>	<b>233.642</b>	<b>195.831</b>	<b>37.811</b>	<b>19,31</b>	<b>365.377</b>
Fondo de provisión para insolvencias	7.340	6.369	5.108	1.260	24,67	6.853
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>391.524</b>	<b>227.273</b>	<b>190.722</b>	<b>36.551</b>	<b>19,16</b>	<b>358.524</b>
Promemoria: Activos dudosos	4.280	2.962	3.009	(47)	(1,57)	4.191
Administraciones Públicas	1	1	1	(1)	(43,81)	3
Otros sectores residentes	973	973	903	70	7,73	999
No residentes	3.306	1.988	2.105	(117)	(5,54)	3.189

**Gestión del riesgo crediticio (\*)**

Millones de euros

	30.06.05		30.06.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.319	3.001	2.909	92	3,17	4.105
Índice de morosidad (%)	1,00	1,13	1,28	(0,15)		1,02
Fondos constituidos	7.554	6.582	5.256	1.327	25,24	6.821
Específicos	3.145	2.673	2.429	244	10,06	3.013
Genéricos	4.410	3.909	2.827	1.082	38,28	3.809
Cobertura (%)	174,92	219,36	180,70	38,66		166,14
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	3.134	2.668	2.369	299	12,64	2.753
Índice de morosidad (%) **	0,73	1,01	1,04	(0,03)		0,69
Cobertura (%) **	241,07	246,68	221,86	24,82		247,77

(\*).- No incluye riesgo - país

(\*\*).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

**Evolución de deudores en mora por trimestres**

Millones de euros

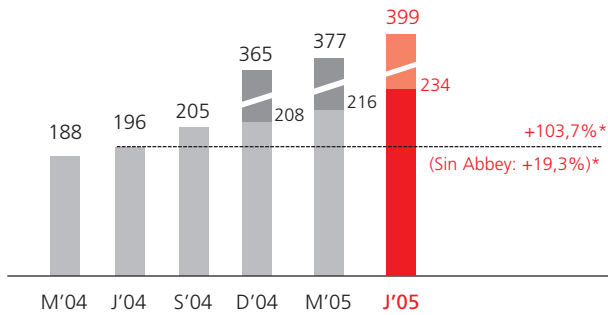
	2004				2005	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Saldo al inicio del periodo	3.513	2.924	2.909	2.933	4.105	4.418
+ Entradas netas *	(159)	234	261	1.282	496	367
- Fallidos	(430)	(249)	(237)	(109)	(183)	(466)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>2.924</b>	<b>2.909</b>	<b>2.933</b>	<b>4.105</b>	<b>4.418</b>	<b>4.319</b>

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



**Créditos a clientes (brutos)**

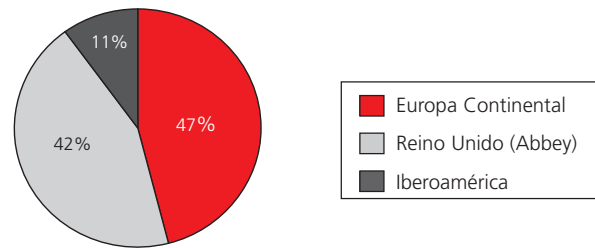
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +101,5% (sin Abbey, +17,1%)

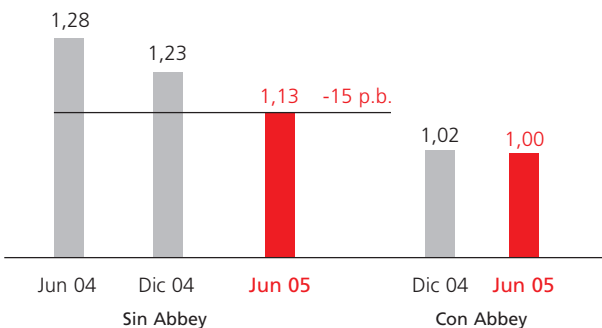
**Créditos a clientes. Junio 2005**

% sobre áreas operativas



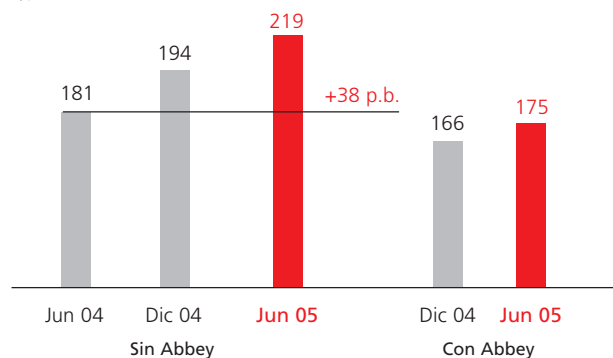
**Índice de morosidad**

%



**Cobertura de morosidad**

%



**Carteras de negociación\*. VaRD por región. Segundo trimestre**

Millones de euros

	2005		2004
	Medio	Último	
<b>Total</b>	<b>18,7</b>	<b>17,8</b>	<b>15,2</b>
Europa	9,3	7,0	3,5
EE.UU.	1,7	1,5	2,9
Iberoamérica	16,1	16,3	14,5

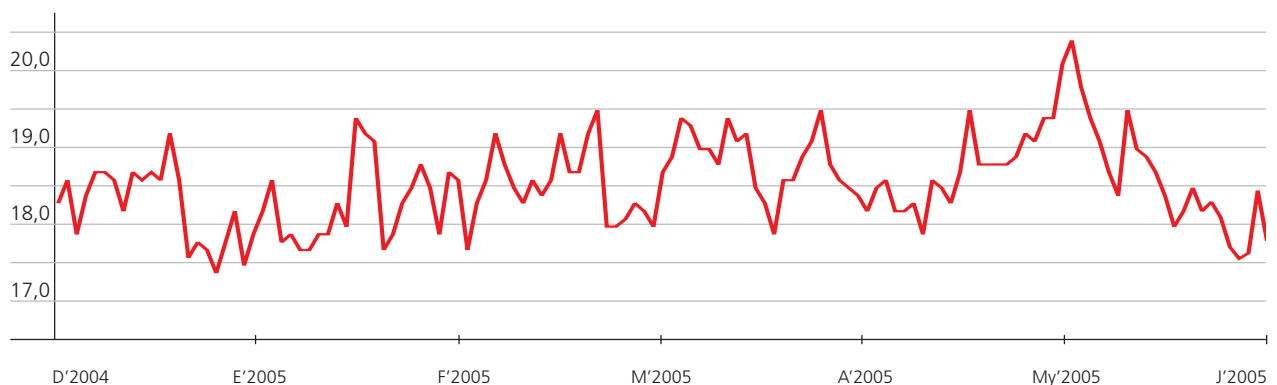
**Carteras de negociación\*. VaRD por producto. 2T 2005**

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>Total negociación</b>				
<b>VaRD Total</b>	<b>17,6</b>	<b>18,7</b>	<b>20,4</b>	<b>17,8</b>
Efecto diversificación	(6,8)	(9,1)	(12,2)	(9,1)
VaRD Renta Fija	13,2	14,9	16,5	15,0
VaRD Renta Variable	3,1	4,4	6,6	3,8
VaRD Tipo de Cambio	8,1	8,5	9,4	8,1

**Carteras de negociación\*. Evolución del VaRD en 2005**

Millones de euros



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

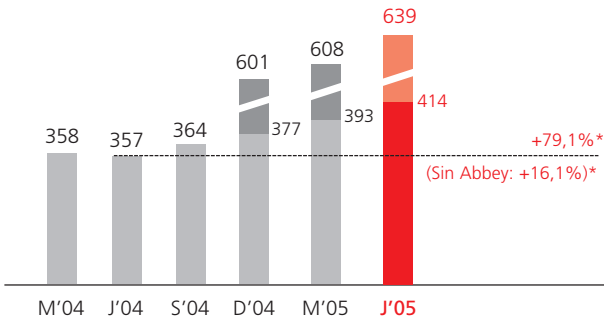
**Recursos de clientes gestionados**

Millones de euros

	30.06.05		30.06.04	Variación sin Abbey		31.12.04
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)	
Acreedores Administraciones Públicas	14.555	14.555	10.504	4.051	38,57	13.998
Acreedores otros sectores residentes	81.827	81.827	84.631	(2.804)	(3,31)	86.234
Vista	48.454	48.454	44.753	3.700	8,27	44.259
Plazo	18.436	18.436	21.597	(3.161)	(14,64)	24.383
Cesión temporal de activos	14.938	14.938	18.281	(3.343)	(18,29)	17.592
Acreedores sector no residente	201.996	92.617	75.402	17.215	22,83	189.941
Vista	111.965	33.698	28.092	5.606	19,95	95.263
Plazo	74.746	46.736	37.349	9.387	25,13	74.934
Cesión temporal de activos	11.613	8.563	7.424	1.139	15,34	17.128
Administraciones públicas	3.672	3.620	2.536	1.083	42,72	2.616
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>298.379</b>	<b>189.000</b>	<b>170.538</b>	<b>18.462</b>	<b>10,83</b>	<b>290.173</b>
Débitos representados por valores negociables	119.513	68.437	48.196	20.241	42,00	106.916
Pasivos subordinados	22.915	12.861	12.220	641	5,24	22.178
Pasivos por contratos de seguros	45.779	8.000	5.658	2.341	41,38	41.568
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>486.586</b>	<b>278.298</b>	<b>236.613</b>	<b>41.685</b>	<b>17,62</b>	<b>460.835</b>
Fondos de inversión	100.642	99.040	89.773	9.267	10,32	94.125
Fondos de pensiones	39.495	24.797	20.316	4.480	22,05	34.873
Patrimonios administrados	12.049	12.049	10.005	2.044	20,43	10.997
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>152.186</b>	<b>135.886</b>	<b>120.094</b>	<b>15.791</b>	<b>13,15</b>	<b>139.995</b>
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>638.772</b>	<b>414.184</b>	<b>356.708</b>	<b>57.476</b>	<b>16,11</b>	<b>600.830</b>

**Recursos de clientes gestionados**

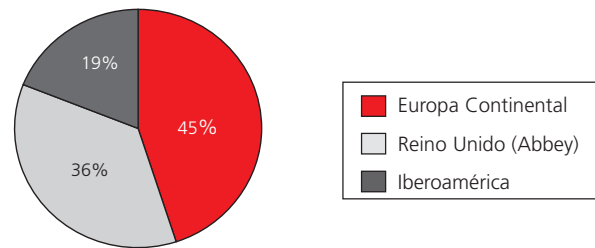
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +76,2% (sin Abbey, +13,3%)

**Recursos de clientes gestionados. Junio 2005**

% sobre áreas operativas



### Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros

	30.06.05	30.06.04	Variación		31.12.04
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	2.384	743	31,16	3.127
Primas de emisión	20.370	8.721	11.649	133,58	20.370
Reservas	8.619	6.748	1.871	27,73	6.949
Acciones propias en cartera	(0)	(21)	20	(97,89)	(104)
<b>Fondos propios en balance</b>	<b>32.116</b>	<b>17.832</b>	<b>14.284</b>	<b>80,10</b>	<b>30.342</b>
Beneficio atribuido	2.551	2.246	305	13,58	3.606
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(792)
<b>Fondos propios al final del periodo</b>	<b>34.667</b>	<b>20.079</b>	<b>14.589</b>	<b>72,66</b>	<b>33.156</b>
Dividendo a cuenta no distribuido	(581)	—	(581)	—	(1.046)
<b>Fondos propios</b>	<b>34.086</b>	<b>20.079</b>	<b>14.007</b>	<b>69,76</b>	<b>32.111</b>
Ajustes por valoración	3.004	1.517	1.487	97,99	1.778
Intereses minoritarios	2.462	1.993	469	23,50	2.085
Capital con naturaleza de pasivo financiero	8.555	3.917	4.638	118,41	7.623
<b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>48.107</b>	<b>27.506</b>	<b>20.601</b>	<b>74,90</b>	<b>43.596</b>
Recursos propios básicos	28.609	17.636	10.973	62,22	24.419
Recursos propios complementarios	20.628	8.582	12.046	140,36	19.941
<b>Recursos propios computables (normativa BIS)</b>	<b>49.238</b>	<b>26.218</b>	<b>23.020</b>	<b>87,80</b>	<b>44.360</b>
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	384.428	217.111	167.317	77,07	340.946
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,81</b>	<b>12,08</b>	<b>0,73</b>		<b>13,01</b>
Tier I	<b>7,44</b>	<b>8,12</b>	<b>(0,68)</b>		<b>7,16</b>
Excedente de recursos propios (ratio BIS)	18.484	8.849	9.634	108,87	17.084

### Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Millones de euros

	Ene-Jun 05	Ene-Jun 04
Activos financieros disponibles para la venta	(425)	(322)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	70	(69)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(157)	(17)
Diferencias de cambio	1.738	(113)
Activos no corrientes en venta	—	—
<b>Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>	<b>1.226</b>	<b>(521)</b>
Resultado consolidado publicado	2.811	2.446
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>2.811</b>	<b>2.446</b>
Entidad dominante	3.778	1.725
Intereses minoritarios	260	200
<b>Ingresos y gastos totales del ejercicio</b>	<b>4.037</b>	<b>1.925</b>

### Agencias de calificación

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

## Descripción de segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

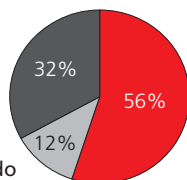
Como la suma de los importes de las áreas operativas geográficas (nivel principal) coincide con la suma de los importes de las áreas operativas de negocio (nivel secundario), adicionando a uno o a otro total el importe del área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del Grupo.

Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos

Enero-Junio 2005

**Iberoamérica**

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



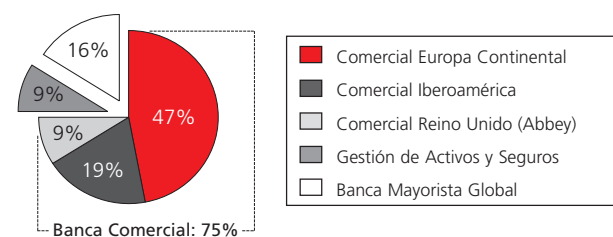
**Europa Continental**

- Red SAN: 24%
- Banesto: 9%
- Santander Consumer: 9%
- Portugal: 6%

**Reino Unido (Abbey)**

Distribución del resultado antes de impuestos por segmentos de negocio operativos

Enero-Junio 2005



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

## Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

	Areas operativas				Europa Continental		
	Variación (%)				Ene-Jun 05	Ene-Jun 04	Var. (%)
	Ene-Jun 05	Ene-Jun 04	Total Sin Abbey				
<b>Resultados</b>							
<b>Margen de intermediación</b>	<b>5.342</b>	<b>4.049</b>	<b>31,93</b>	<b>9,97</b>	<b>2.711</b>	<b>2.422</b>	<b>11,94</b>
Resultados por puesta en equivalencia	15	20	(25,17)	(32,42)	10	18	(44,91)
Comisiones netas	2.885	2.287	26,12	7,10	1.546	1.493	3,55
Actividades de seguros	399	79	405,93	37,29	61	42	45,26
<b>Margen comercial</b>	<b>8.640</b>	<b>6.435</b>	<b>34,27</b>	<b>9,15</b>	<b>4.328</b>	<b>3.975</b>	<b>8,88</b>
Resultados netos por operaciones financieras	979	464	110,97	68,46	311	200	55,51
<b>Margen ordinario</b>	<b>9.619</b>	<b>6.899</b>	<b>39,43</b>	<b>13,14</b>	<b>4.639</b>	<b>4.175</b>	<b>11,11</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	98	90	8,70	(10,06)	122	112	9,07
Gastos generales de administración	(4.551)	(3.143)	44,78	6,74	(1.837)	(1.774)	3,53
<i>De personal</i>	<i>(2.747)</i>	<i>(1.979)</i>	<i>38,82</i>	<i>5,69</i>	<i>(1.275)</i>	<i>(1.231)</i>	<i>3,54</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.803)</i>	<i>(1.164)</i>	<i>54,90</i>	<i>8,53</i>	<i>(562)</i>	<i>(543)</i>	<i>3,50</i>
Amortización del inmovilizado	(475)	(392)	21,36	1,97	(251)	(249)	1,01
<b>Margen de explotación</b>	<b>4.691</b>	<b>3.454</b>	<b>35,81</b>	<b>19,63</b>	<b>2.673</b>	<b>2.264</b>	<b>18,07</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(634)	(745)	(14,78)	(36,11)	(377)	(567)	(33,50)
Otros resultados	(49)	(57)	(14,17)	92,32	(28)	(53)	(47,51)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.008</b>	<b>2.653</b>	<b>51,08</b>	<b>33,71</b>	<b>2.268</b>	<b>1.644</b>	<b>37,97</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>2.958</b>	<b>2.035</b>	<b>45,36</b>	<b>29,58</b>	<b>1.622</b>	<b>1.168</b>	<b>38,92</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>2.959</b>	<b>2.038</b>	<b>45,16</b>	<b>29,40</b>	<b>1.623</b>	<b>1.168</b>	<b>38,99</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.775</b>	<b>1.883</b>	<b>47,38</b>	<b>30,32</b>	<b>1.554</b>	<b>1.105</b>	<b>40,59</b>
<b>Balance</b>							
Créditos a clientes*	390.310	189.631	105,83	19,21	183.001	157.181	16,43
Cartera de negociación (sin créditos)	102.661	28.485	260,40	63,52	26.984	16.161	66,97
Activos financieros disponibles para la venta	34.637	29.516	17,35	17,27	19.484	15.610	24,82
Entidades de crédito*	109.794	86.222	27,34	9,73	72.658	65.575	10,80
Inmovilizado	10.579	4.987	112,11	7,51	4.041	3.847	5,06
Otras cuentas de activo	71.050	25.061	183,50	22,15	17.472	16.224	7,69
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>719.031</b>	<b>363.903</b>	<b>97,59</b>	<b>20,32</b>	<b>323.641</b>	<b>274.598</b>	<b>17,86</b>
Depósitos de clientes*	292.457	162.571	79,90	12,61	124.257	118.199	5,13
Débitos representados por valores negociables*	59.291	21.973	169,84	24,74	23.613	17.204	37,26
Pasivos subordinados	13.058	2.244	481,86	33,86	2.164	1.727	25,29
Pasivos por contratos de seguros	45.779	5.658	709,04	41,38	6.587	4.813	36,87
Entidades de crédito*	139.812	96.332	45,14	13,46	79.853	71.792	11,23
Otras cuentas de pasivo	144.966	57.469	152,25	49,06	73.630	49.217	49,60
Recursos propios	23.667	17.656	34,05	21,10	13.537	11.647	16,23
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>152.186</b>	<b>120.094</b>	<b>26,72</b>	<b>13,15</b>	<b>93.824</b>	<b>87.507</b>	<b>7,22</b>
Fondos de inversión	100.642	89.773	12,11	10,32	78.803	75.342	4,59
Planes de pensiones	39.495	20.316	94,40	22,05	8.591	7.591	13,18
Patrimonios administrados	12.049	10.005	20,43	20,43	6.429	4.574	40,54
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>562.772</b>	<b>312.540</b>	<b>80,06</b>	<b>14,35</b>	<b>250.444</b>	<b>229.449</b>	<b>9,15</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>871.218</b>	<b>483.997</b>	<b>80,00</b>	<b>18,54</b>	<b>417.464</b>	<b>362.105</b>	<b>15,29</b>
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.							
<b>Ratios (%) y Medios operativos</b>							
ROE	24,16	21,02	3,14 p.		23,32	19,15	4,17 p.
Eficiencia	46,00	43,94	2,06 p.	(2,39 p.)	37,88	40,59	(2,71 p.)
Eficiencia con amortizaciones	50,87	49,52	1,35 p.	(2,94 p.)	43,15	46,39	(3,24 p.)
Tasa de morosidad	0,96	1,21	(0,25 p.)	(0,16 p.)	0,81	0,83	(0,02 p.)
Cobertura	173,54	183,80	(10,26 p.)	35,53 p.	242,35	213,46	28,89 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	124.865	103.871	20,21%	(0,75%)	42.824	44.311	(3,36%)
Número de oficinas	10.099	9.219	9,55%	1,78%	5.270	5.163	2,07%

Resultados y balances segmentos principales

Millones de euros

Reino Unido (Abbey)		Iberoamérica			
Ene-Jun 05	Ene-Jun 05	Ene-Jun 04	Var. (%)		
<b>Resultados</b>					
889	1.742	1.627	7,04	<b>Margen de intermediación</b>	
1	4	2	87,13	Resultados por puesta en equivalencia	
435	903	794	13,78	Comisiones netas	
291	47	37	28,25	Actividades de seguros	
<b>1.616</b>	<b>2.696</b>	<b>2.460</b>	<b>9,59</b>	<b>Margen comercial</b>	
197	471	264	78,23	Resultados netos por operaciones financieras	
<b>1.813</b>	<b>3.167</b>	<b>2.724</b>	<b>16,25</b>	<b>Margen ordinario</b>	
17	(41)	(22)	88,76	Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	
(1.195)	(1.519)	(1.369)	10,91	Gastos generales de administración	
(656)	(817)	(748)	9,24	De personal	
(540)	(702)	(621)	12,93	Otros gastos generales de administración	
(76)	(148)	(143)	3,63	Amortización del inmovilizado	
<b>559</b>	<b>1.460</b>	<b>1.191</b>	<b>22,59</b>	<b>Margen de explotación</b>	
(159)	(99)	(178)	(44,43)	Pérdidas netas por deterioro de créditos	
61	(81)	(4)	—	Otros resultados	
<b>461</b>	<b>1.279</b>	<b>1.009</b>	<b>26,78</b>	<b>Resultado antes de impuestos</b>	
<b>321</b>	<b>1.015</b>	<b>867</b>	<b>17,01</b>	<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	
<b>321</b>	<b>1.015</b>	<b>871</b>	<b>16,55</b>	<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	
<b>321</b>	<b>900</b>	<b>777</b>	<b>15,73</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	
<b>Balance</b>					
164.251	43.058	32.450	32,69	Créditos a clientes*	
56.082	19.595	12.324	59,00	Cartera de negociación (sin créditos)	
23	15.130	13.906	8,80	Activos financieros disponibles para la venta	
15.183	21.953	20.647	6,33	Entidades de crédito*	
5.217	1.321	1.141	15,77	Inmovilizado	
40.439	13.139	8.837	48,68	Otras cuentas de activo	
<b>281.194</b>	<b>114.197</b>	<b>89.305</b>	<b>27,87</b>	<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	
109.379	58.822	44.372	32,56	Depósitos de clientes*	
31.883	3.795	4.769	(20,42)	Débitos representados por valores negociables*	
10.054	840	517	62,46	Pasivos subordinados	
37.779	1.412	846	67,03	Pasivos por contratos de seguros	
30.511	29.448	24.539	20,00	Entidades de crédito*	
59.302	12.035	8.252	45,84	Otras cuentas de pasivo	
2.286	7.844	6.009	30,54	Recursos propios	
<b>16.300</b>	<b>42.062</b>	<b>32.588</b>	<b>29,07</b>	<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	
1.602	20.237	14.431	40,23	Fondos de inversión	
14.698	16.205	12.726	27,34	Planes de pensiones	
—	5.620	5.431	3,49	Patrimonios administrados	
<b>205.396</b>	<b>106.931</b>	<b>83.091</b>	<b>28,69</b>	<b>Recursos de clientes gestionados</b>	
<b>297.495</b>	<b>156.259</b>	<b>121.892</b>	<b>28,19</b>	<b>Total fondos gestionados</b>	
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.					
<b>Ratios (%) y Medios operativos</b>					
28,07	24,47	24,43	0,04 p.	ROE	
65,31	47,06	49,21	(2,15 p.)	Eficiencia	
69,46	51,73	54,44	(2,71 p.)	Eficiencia con amortizaciones	
0,80	2,17	3,20	(1,03 p.)	Tasa de morosidad	
73,73	180,81	143,89	36,92 p.	Cobertura	
21.778	60.263	59.560	1,18%	Número de empleados (directos + indirectos)	
716	4.113	4.056	1,41%	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 gestión de activos, seguros y banca mayorista global. La buena tendencia que vienen mostrando sus resultados se refleja en que las cifras obtenidas en el último trimestre superan de manera notable a todos los anteriores en margen ordinario, de explotación y beneficio.

También el conjunto del semestre muestra una comparativa muy favorable con igual periodo de 2004, como refleja un aumento del 40,6% en el beneficio atribuido. Este crecimiento tiene dos componentes fundamentales. El primero es el avance del 18,1% en el margen de explotación, que resume la obtención de unos ingresos sensiblemente superiores a los de trimestres anteriores, con unos costes prácticamente planos. El segundo se debe a las menores dotaciones para insolvencias, consecuencia de los elevados índices de cobertura alcanzados, según los criterios de las nuevas normas contables, que exigen para este año unas menores dotaciones.

La evolución de la cuenta de resultados refleja el aumento de la actividad, principalmente en créditos, que mantienen fuertes tasas de crecimiento (+17% eliminado el efecto de las titulizaciones), y las mejoras en eficiencia (-2,7 p.p., sin amortizaciones) y productividad. El negocio y el beneficio por empleado aumentan el 16% y 43%, respectivamente.

En un análisis más detallado de los resultados, el margen de intermediación del primer semestre de 2005 se sitúa en 2.711 millones de euros, con aumento del 11,9% sobre igual periodo de 2004. Este crecimiento se produce por el mayor traslado del aumento de los volúmenes a la cuenta de resultados, debido a la estabilización de márgenes que se viene produciendo en los últimos meses. La tendencia está siendo favorable en las grandes unidades aquí incluidas, destacando la Red Santander Central Hispano que ofrece un crecimiento interanual del 7,3%, consolidando el cambio de tendencia apuntado en el primer trimestre en que ya aumentó el 4,4%.

El conjunto de comisiones y actividades de seguros, 1.607 millones de euros, aumenta un 4,7%. Destacan los incrementos de Portugal y Banif, siendo más moderados en la Red Santander Central Hispano y Banesto. Fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, apoyados en el crecimiento de actividad y volumen, continúan siendo los principales motores del crecimiento de las comisiones. Santander Consumer disminuye en este apartado por las menores titulizaciones.

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

clientes. En esta tendencia, que continúa la iniciada en el pasado ejercicio, destaca el incremento de la Red Santander Central Hispano (+64,4%) y Banesto (+21,4%). Junto a ellos, la valoración a mercado de los derivados por aplicación de las NIIF ha tenido un impacto positivo en la evolución de los ROF de la parte de banca mayorista.

Estos aumentos de ingresos permiten que el margen ordinario crezca un 11,1%, lo que unido a unos gastos generales de administración que lo hacen en tan sólo el 3,5%, y que ofrecen buen comportamiento en todas las unidades, supone la citada mejora de 2,7 p.p. en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 37,9% sin amortizaciones, ó 43,2% con ellas.

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

El margen de explotación se eleva a 2.673 millones de euros, con el incremento ya apuntado del 18,1% sobre el primer semestre de 2004. Las cuatro grandes unidades de banca comercial que a continuación se detallan, y que representan el 88% del total del margen de explotación, aumentan a tasas de dos dígitos.

Las pérdidas netas por deterioro de créditos disminuyen en un 33,5%, debido a que, con carácter general, se ha alcanzado el límite establecido por el Banco de España del 125% de la provisión genérica necesaria, por lo que a partir de ese momento deben de dotar únicamente ésta por la parte de incremento de la inversión.

En consecuencia, el crecimiento sobre el primer semestre de 2004 en el margen de explotación se duplica en el beneficio atribuido, que se incrementa en un 40,6%, y alcanza los 1.554 millones de euros.

En cuanto a la actividad, el crecimiento de los créditos sin el efecto de las titulizaciones ha sido del 17%. El avance es mayor en banca comercial (+22%), dado que en banca mayorista la financiación básica ha disminuido por la menor demanda de las grandes empresas.

En el conjunto de la inversión, Comercial Banesto aumenta un 28%, la Red Santander Central Hispano lo hace en un 16% y Santander Consumer en un 36% (todos ellos sin el efecto de las titulizaciones). Por lo que se refiere a la captación, los depósitos y el conjunto de fondos de inversión y planes de pensiones aumentan el 5%.



**Europa Continental. Principales unidades**

Millones de euros

	Red Santander		Banesto		Santander		Portugal	
	Central Hispano				Consumer			
	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.006</b>	<b>7,32</b>	<b>539</b>	<b>8,76</b>	<b>655</b>	<b>34,19</b>	<b>321</b>	<b>4,64</b>
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	1	(93,32)	9	18,93	—	—
Comisiones netas	757	3,06	274	6,81	82	(22,85)	151	12,02
Actividades de seguros	—	—	15	39,22	—	—	12	42,81
<b>Margen comercial</b>	<b>1.763</b>	<b>5,45</b>	<b>829</b>	<b>7,19</b>	<b>746</b>	<b>23,98</b>	<b>484</b>	<b>7,56</b>
Resultados netos por operaciones financieras	127	64,41	56	21,38	19	(10,12)	22	267,21
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.890</b>	<b>8,04</b>	<b>885</b>	<b>8,00</b>	<b>765</b>	<b>22,82</b>	<b>507</b>	<b>11,03</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	—	120	21,78	10	(25,27)	(5)	(11,02)
Gastos generales de administración	(744)	0,25	(396)	2,93	(242)	13,37	(216)	1,57
<i>De personal</i>	(570)	0,46	(294)	3,79	(116)	16,30	(142)	0,79
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(174)	(0,45)	(102)	0,56	(125)	10,77	(74)	3,10
Amortización del inmovilizado	(119)	(7,50)	(52)	3,30	(26)	54,98	(28)	4,04
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.024</b>	<b>15,84</b>	<b>557</b>	<b>15,32</b>	<b>508</b>	<b>24,82</b>	<b>258</b>	<b>22,01</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(104)	(58,75)	(74)	3,59	(162)	(3,44)	(38)	112,80
Otros resultados	(8)	30,69	(4)	—	(6)	(54,25)	(3)	(93,75)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>911</b>	<b>45,83</b>	<b>479</b>	<b>13,61</b>	<b>340</b>	<b>50,23</b>	<b>217</b>	<b>43,65</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>656</b>	<b>45,99</b>	<b>328</b>	<b>16,81</b>	<b>237</b>	<b>46,11</b>	<b>173</b>	<b>34,45</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>656</b>	<b>45,99</b>	<b>328</b>	<b>16,81</b>	<b>237</b>	<b>46,11</b>	<b>173</b>	<b>34,45</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>656</b>	<b>45,94</b>	<b>259</b>	<b>15,53</b>	<b>237</b>	<b>45,85</b>	<b>172</b>	<b>40,02</b>
<b>Balance</b>								
Créditos a clientes*	77.499	13,55	43.233	24,12	25.952	41,95	17.468	(5,58)
Cartera de negociación (sin créditos)	1	—	5.415	186,78	2	—	903	7,55
Activos financieros disponibles para la venta	—	(100,00)	9.217	7,71	61	(8,29)	8.467	56,02
Entidades de crédito*	181	17,24	12.091	9,45	8.038	67,65	11.290	(29,75)
Inmovilizado	1.629	4,63	1.499	13,49	360	(10,59)	440	3,71
Otras cuentas de activo	1.040	(26,38)	6.447	38,84	1.013	27,08	3.227	11,92
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>80.350</b>	<b>12,57</b>	<b>77.902</b>	<b>25,07</b>	<b>35.425</b>	<b>45,57</b>	<b>41.796</b>	<b>(5,33)</b>
Depósitos de clientes*	40.887	(3,51)	33.996	14,62	13.279	19,90	13.097	8,87
Débitos representados por valores negociables*	5	(98,43)	15.162	97,75	2.587	25,92	3.193	(26,18)
Pasivos subordinados	—	—	1.158	(8,98)	94	(18,69)	246	(27,63)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	2.573	11,31	—	—	2.302	35,75
Entidades de crédito*	53	(3,45)	13.541	10,45	16.199	71,28	19.332	(8,32)
Otras cuentas de pasivo	33.640	43,04	8.949	32,01	2.228	110,47	2.052	(34,43)
Recursos propios	5.765	12,25	2.523	7,90	1.039	80,53	1.574	2,19
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>51.210</b>	<b>12,68</b>	<b>13.613</b>	<b>7,77</b>	<b>270</b>	<b>25,22</b>	<b>8.823</b>	<b>17,80</b>
Fondos de inversión	45.969	13,02	11.634	4,33	244	24,16	5.371	12,01
Planes de pensiones	5.241	9,77	1.371	12,38	27	35,82	980	13,98
Patrimonios administrados	—	—	609	133,98	—	—	2.472	34,71
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>92.101</b>	<b>4,52</b>	<b>66.503</b>	<b>24,20</b>	<b>16.231</b>	<b>20,57</b>	<b>27.661</b>	<b>6,88</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>131.560</b>	<b>12,61</b>	<b>91.515</b>	<b>22,15</b>	<b>35.696</b>	<b>45,39</b>	<b>50.619</b>	<b>(1,97)</b>
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.								
<b>Ratios (%) y Medios operativos</b>								
ROE	24,02	5,12 p.	19,78	1,46 p.	47,34	(5,07 p.)	19,77	3,88 p.
Eficiencia	38,56	(2,66 p.)	37,98	(2,57 p.)	31,14	(2,31 p.)	42,60	(3,97 p.)
Eficiencia con amortizaciones	44,84	(3,70 p.)	43,16	(2,89 p.)	34,44	(1,61 p.)	48,19	(4,35 p.)
Tasa de morosidad	0,59	(0,05 p.)	0,54	(0,11 p.)	2,25	0,20 p.	1,38	0,08 p.
Cobertura	274,52	49,63 p.	349,50	65,50 p.	128,63	(5,85 p.)	216,93	44,23 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	19.083	(5,93%)	9.568	(3,51%)	5.051	6,94%	6.337	(4,10%)
Número de oficinas	2.582	1,25%	1.701	0,35%	255	10,87%	677	6,28%

## Red Santander Central Hispano

La Red Santander Central Hispano ha consolidado en el segundo trimestre la tendencia de crecimiento de trimestres anteriores. El beneficio obtenido en el mismo asciende a 350 millones de euros, que sitúan el beneficio atribuido para el conjunto del semestre en 656 millones de euros, un 45,9% más que en igual periodo de 2004. Ambas cifras son récord y muestran evolución positiva en todas las líneas de la cuenta.

La recuperación del margen de intermediación, la buena evolución de comisiones y ROF de clientes, la contención de costes y las menores necesidades para insolvencias crediticias han sido las claves de esta evolución.

El margen de intermediación se sitúa en 1.006 millones de euros, aumentando el 7,3% respecto al primer semestre del año pasado, muestra de la mejora en la tendencia que viene ofreciendo este renglón de la cuenta. Así, se ha pasado de un incremento interanual del 4,4% en el primer trimestre a un avance del 10,3% entre el segundo trimestre de 2004 e igual periodo de 2005.

Este crecimiento del margen de intermediación se basa en un adecuado equilibrio entre la expansión de la actividad comercial, que se refleja en un crecimiento del 16% en los saldos medios de la inversión crediticia y del 8% en los recursos de clientes, y la gestión eficaz de los precios de contratación, que se traduce en una mejora, aunque todavía modesta, de los diferenciales de la cartera desde el inicio del ejercicio.

Las comisiones y ROF de clientes muestran, asimismo, la actividad comercial desarrollada, aportando a la cuenta 1.005 millones de euros. De ellos, 121 corresponden a comisiones financieras (contabilizadas en margen de intermediación), 403 a servicios, 350 a fondos de inversión, de pensiones y valores y 127 a ROF de clientes, fundamentalmente derivados sobre tipos de interés y de cambio. En su conjunto, crecen el 11% respecto a 2004.

El margen ordinario, suma de los ingresos anteriores, alcanza los 1.890 millones de euros, un 8,0% más que en el primer semestre de 2004 y además lo hace de forma sólida y sostenida, ya que la aportación del segundo trimestre es de 983 millones de euros frente a los 906 del primero.

Esta positiva evolución de los ingresos es más relevante si se tiene en cuenta que se consigue con un nuevo ahorro de costes de explotación, que en conjunto disminuyen el 0,9%. Mayores ingresos con menores costes tienen un efecto multiplicador en el margen de explotación, que aumenta el 15,8%, y se sitúa en 1.024 millones de euros al cierre del semestre.

El ratio de eficiencia mejora en 2,7 puntos porcentuales y se sitúa (sin amortizaciones) en el 38,6%. Del mismo modo, el de recurrencia, es decir, la relación entre los ingresos por comisiones generadas y los gastos necesarios para conseguirlos, se sitúa ya en el 102% (119% si se incluyen los ROF de clientes).

Como ya se indicaba en el análisis del primer trimestre, la excelente calidad del riesgo de crédito se plasma en dos aspectos relevantes. El primero, que el ratio de morosidad continúa en mínimos históricos; en concreto, al cierre del semestre en el 0,59%. El segundo, que la necesidad de dotación al fondo de provisión para insolvencias crediticias, de acuerdo con los criterios de las nuevas normas contables, es notablemente inferior a la del ejercicio pasado, a la vez que se aumenta el ratio de cobertura hasta el 275%.

Ambas circunstancias, la mayor aportación a resultados del margen de explotación y la menor necesidad de provisiones, hacen que el beneficio atribuido del ejercicio alcance la cifra ya comentada de 656 millones de euros, 206 millones y un 45,9% superior a la del primer semestre de 2004.

La actividad comercial continúa orientada al fortalecimiento de la relación con el cliente y a lograr el adecuado equilibrio en la aportación de cada segmento de clientela al balance del Banco. Así, el crecimiento interanual de los créditos en saldos medios mensuales es del 16%, que se concentra en mayor medida en el segmento de empresas (+24%) con el siguiente detalle: grandes (+15%), medianas (+18%), pymes (+22%) y microempresas (+36%). También se diversifica el crecimiento por productos de manera que las hipotecas y los créditos aumentan el 18%, los préstamos el 15% y la cartera comercial el 9%.

En recursos de clientes, la acción comercial del semestre ha estado enfocada a mejorar los ritmos de crecimiento mediante nuevos productos y a ofrecer alternativas de inversión a clientes titulares de los depósitos *Supersatisfacción*, cuyo vencimiento se ha producido en el semestre. En ambas facetas se han logrado importantes avances. Destacan los aumentos, en doce meses, de 5.600 millones de euros en fondos de inversión (de ellos, 3.800 millones corresponden al fondo *Superselección Acciones*) y de 779 millones en cuentas a la vista.

Por último, y fiel a su tradición de continua innovación, la Red Santander Central Hispano acaba de lanzar al mercado nuevos productos de activo y pasivo.

Por lo que a la inversión se refiere, se pone en marcha la gama de hipotecas *Super Revolución*, que combinan un tipo de interés fijo a cinco años, con la posibilidad para el cliente de cuotas mensuales más moderadas al principio de la vida de la operación, al ofrecer la opción de elegir la carencia de amortización de capital durante ese mismo periodo. Por el lado del pasivo destaca la campaña de captación de nóminas y nuevos productos de depósito.

Ambos productos, enfocados a atender las demandas reales del mercado, tienen por objetivo la captación de nuevos clientes y la mayor vinculación de los actuales.

## Banesto

Un importante crecimiento del negocio, focalizado en los segmentos objetivo, así como la mayor estabilidad en el diferencial con clientes, y el control de costes y de la calidad del riesgo han permitido que el Grupo Banesto haya obtenido en el primer semestre de 2005 un beneficio atribuido un 15,5% superior al del primer semestre de 2004.

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

El margen de intermediación ha ascendido a 539 millones de euros, con una mejora del 8,8% sobre el primer semestre de 2004, consecuencia de un alto nivel de actividad, sobre todo en los segmentos y negocio más rentables, y del mantenimiento de las diferenciales, gracias a una adecuada gestión de precios.

Las comisiones por servicios, 274 millones, han aumentado respecto al primer semestre de 2004 un 6,8%, con un crecimiento equilibrado en todas las líneas de ingresos. En igual periodo, las derivadas de fondos de inversión y pensiones lo han hecho a un ritmo inferior, consecuencia básicamente de la política de captación de recursos, más orientada hacia los depósitos a plazo, lo que ha limitado el crecimiento de los fondos. Por lo que respecta a la actividad de seguros, ha tenido una evolución muy favorable, aportando unos ingresos de 15 millones de euros, con un avance interanual del 39,2%.

Los resultados por operaciones financieras siguen mejorando, apoyados en la distribución de productos de tesorería a clientes. Han supuesto 56 millones, un 21,4% más que en el primer semestre de 2004, consolidando los importantes crecimientos registrados en esta línea en periodos precedentes.

Como resultado de todo lo anterior, el margen ordinario alcanzado en el primer semestre de 2005 ha sido de 885 millones de euros, un 8,0% superior al obtenido en igual periodo de 2004.

Los resultados netos de las sociedades no financieras han sido de 117 millones de euros, un 23,5% más que en el primer semestre de 2004.

Los costes de explotación han aumentado un 3,0%, en coherencia con la disciplina de control de costes del Grupo, lo que unido al avance del margen ordinario ha supuesto una nueva mejora en el ratio de eficiencia, que se ha situado (sin amortizaciones) en el 38,0% frente al 40,5% registrado un año antes.

Resultante de todo ello, el margen de explotación del primer semestre de 2005 ha ascendido a 557 millones de euros, con un avance del 15,3% respecto al obtenido en el mismo periodo del año precedente.

Las dotaciones netas para créditos han ascendido a 74 millones de euros, un 3,6% superiores a las del año anterior, crecimiento consecuencia del aumento del negocio. En este sentido las dotaciones netas específicas han sido de 2,1 millones de euros, frente a una liberación de 0,8 millones en el primer semestre de 2004. La dotación a la provisión genérica ha supuesto 71,9 millones de euros frente a 72,8 millones hasta junio de 2004. Banesto alcanzó en 2004 el límite superior del 125% de la provisión genérica necesaria.

La evolución descrita de ingresos y gastos ha generado en los seis primeros meses de 2005 un resultado antes de impuestos de 479 millones de euros, un 13,6% más que en el mismo periodo del año anterior. Una vez considerada la previsión de impuestos, el beneficio atribuido al Grupo se ha situado en 259 millones, con un crecimiento interanual del 15,5%.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, asciende al cierre del primer semestre de 2005 a 45.489 millones de euros, con un aumento respecto a junio del año anterior del 24%. El crédito al sector privado crece un 28%, y dentro de él, el crédito con garantía real lo hace un 31%, la cartera comercial un 17% y el resto de créditos y préstamos un 27%.

El crecimiento de la inversión ha venido acompañado de un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad se ha situado en junio de 2005 en el 0,54%, por debajo del 0,65% registrado un año antes. La tasa de cobertura también ha evolucionado positivamente aumentando desde el 284% de junio de 2004 hasta el 350% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado al cierre de junio de 2005 en 52.889 millones de euros, con un aumento interanual del 29% y los de fuera de balance se han incrementado un 8%. Resultante de ello, el total de recursos de clientes gestionados ha alcanzado los 66.503 millones de euros, con un crecimiento sobre junio de 2004 del 24%.

## Santander Consumer

En el segundo trimestre Santander Consumer ha completado la adquisición de Bankia en Noruega consolidando negocio y resultados en los estados financieros del Grupo. Esta adquisición continúa la política de expansión selectiva en financiación al consumo en Europa que en los últimos doce meses ha integrado Elcon y Bankia en Noruega y Abfin en Holanda.

El beneficio atribuido del área se situó en el semestre en 237 millones de euros, un 45,8% superior al del mismo periodo de 2004, fruto principalmente del crecimiento orgánico del negocio, y en menor medida de las nuevas adquisiciones, que contribuyen con 14 millones de euros, un 6% del total del segmento.

El margen ordinario alcanzó los 765 millones de euros, un 22,8% más que en el mismo periodo del año anterior, crecimiento muy superior al de los costes de explotación (+16,4%), lo que se refleja en un aumento del 24,8% del margen de explotación y una mejora de 2,3 p.p. del ratio de eficiencia que se sitúa (sin amortizaciones) en el 31,1%.

Este crecimiento ha sido compatible con una elevada calidad del riesgo. El ratio de morosidad (2,25%) y la cobertura (129%) se sitúan en estándares muy destacados dentro del negocio de financiación al consumo.

En relación a la actividad, la producción de nuevo negocio en el semestre alcanzó los 9.266 millones de euros, un 29% superior a la del mismo periodo de 2004, lo que sitúa el total de activos gestionados al cierre de junio en 29.937 millones.

El crecimiento orgánico ha sido generalizado en las principales unidades, mercados (España y Portugal: +16%; Alemania: +12% e Italia: +35%) y productos (vehículos: +32%; consumo y tarjetas: +18% y directo: +33%). Destaca el elevado crecimiento del negocio nuevo en financiación de vehículos, que compara muy favorablemente con la evolución de las ventas en la industria del automóvil y que permite seguir incrementando la cuota de mercado frente a nuestros competidores.

## Portugal

Las previsiones más recientes para este año indican un crecimiento de la economía portuguesa de entre el 0,5% y el 1%, que podría verse afectado por las duras medidas adoptadas para reconducir el alto déficit público. En este contexto macroeconómico, Santander Totta ha obtenido un beneficio atribuido de 172 millones de euros, un 40,0% más que en el mismo periodo del año anterior. Este incremento del beneficio se apoya en un elevado crecimiento del negocio y de los ingresos de la banca comercial, unos costes planos y una morosidad controlada.

La actividad de Santander Totta se ha desarrollado en un ambiente de alta competencia en los márgenes, por los bajos tipos de interés. En este entorno, el margen de intermediación ha aumentado el 4,6% y las comisiones crecen un 12,0%, especialmente las que se refieren a hipotecas, tarjetas, leasing y seguros, en línea con los volúmenes de actividad de estos productos.

Como consecuencia, el margen comercial aumenta el 7,6%, lo que unido a unos costes prácticamente planos, impulsan el margen de explotación un 22,0%, mejorando el crecimiento ofrecido en el trimestre anterior (+16,9%). La eficiencia mejora nuevamente, bajando del 46,6% del primer semestre de 2004 hasta el 42,6% actual.

Tras deducir saneamientos e impuestos, el beneficio atribuido aumenta el citado 40,0% sobre el primer semestre de 2004.

Por lo que se refiere a la actividad comercial, el crédito total ha aumentado el 8% (incluyendo titulaciones), por encima del mercado. Ha continuado el fuerte dinamismo de la producción de hipotecas (+15%) y crédito de consumo (+18%), a los cuales se suman ahora significativos crecimientos en microempresas (+16%) y en Pymes (+8%).

La tasa de morosidad se sitúa en un 1,38% frente al 1,30% de junio de 2004 (1,03% y 1,10%, respectivamente, si incluimos los créditos titulizados). Al mismo tiempo, la cobertura ha mejorado desde el 173% en junio de 2004 al 217% actual.

En cuanto a los recursos de clientes, los seguros de capitalización (+28%) y los fondos de inversión (+12%), continúan liderando la captación de fondos.

## Otros

El resto de negocios incluidos (Banif, gestión de activos, seguros y banca mayorista) aporta un beneficio atribuido de 230 millones de euros, con aumento del 57,2%.

Dentro de ellos, la evolución de Banif confirma el éxito del nuevo servicio de modelo único y global que ofrece a sus clientes. Este modelo combina, dentro del asesoramiento personalizado, la oferta de servicios de alto valor añadido con otros básicos. El resultado de esta estrategia ha sido un crecimiento del 35,8% en margen de explotación y del 44,8% en beneficio atribuido respecto del primer semestre de 2004.

## Reino Unido (Abbey)

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

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

En los primeros meses de 2005 la gestión se ha centrado en fortalecer el equipo directivo, recuperar las ventas e implementar un programa de reducción de costes. Adicionalmente se ha introducido un nuevo logo, en línea con la imagen corporativa global del Grupo.

Estas actuaciones se enmarcan dentro de los objetivos establecidos para 2005, que son: estabilizar ingresos recurrentes, mejorar la productividad en ventas y reducir los costes. En todos ellos se ha progresado en los últimos meses.

En relación con la estabilización de ingresos recurrentes y la mejora de la productividad en ventas destaca:

- Los ingresos se han estabilizado después de la bajada registrada en la segunda mitad de 2004. En ello incide la mejora en las producciones y el mantenimiento de niveles similares de spreads en los últimos meses.
- Está mejorando la capacidad de ventas de la red de oficinas. El número de autorizaciones para realizar ventas ha aumentado cerca del 10% en el semestre y prevemos alcanzar un incremento del 30% al final de ejercicio.
- Mejora en el trimestre en la venta de los dos principales productos: hipotecas y ahorro. En la producción hipotecaria bruta hemos alcanzado una cuota del 9,6%, mejorando sobre el 8,8% del trimestre anterior. Esta producción supera los repagos del segundo trimestre, lo que se refleja en un ligero crecimiento de la cartera, frente a los descensos de los trimestres anteriores. Respecto al ahorro, también hemos mejorado nuestra cuota en entradas netas frente al primer trimestre.
- Aumento en relación al año pasado del número de cuentas, tarjetas de crédito concedidas, préstamos personales de la marca Abbey y productos de inversión.

En relación con el ahorro de costes:

- Los costes de explotación del segundo trimestre (excluidos gastos de reestructuración) disminuyen el 7%, sin tipo de cambio, sobre el primer trimestre.
- En relación con el primer semestre del pasado ejercicio, y en criterio local, estos gastos han disminuido en 118 millones de euros.
- Los gastos de reestructuración del semestre han sido de 120 millones de euros (37 en el primer trimestre y 83 en el segundo). Dichos gastos se deben a programas de reducción de costes y a procesos asociados a cambios regulatorios y se encuentran en línea con el objetivo del año.

Por lo que se refiere a los resultados del semestre, el margen de explotación de Abbey ha sido de 559 millones de euros y el beneficio atribuido de 321 millones de euros.

El margen ordinario se sitúa en 1.813 millones de euros. De ellos, 945 corresponden al segundo trimestre, que aumenta el 8,8% sobre el primero.

Los gastos generales de administración han sido de 1.195 millones de euros en el primer semestre de 2005, incluyendo los costes de reestructuración. Su evolución está mejorando nuestras expectativas iniciales, lo que nos hace ser optimistas en alcanzar nuestro objetivo de reducir los gastos (antes de reestructuración) en 150 millones de libras en el conjunto de 2005.

Las provisiones netas para créditos en el semestre han sido de 159 millones de euros. El ratio de morosidad del total de la cartera es del 0,80%, mejorando sobre marzo en 4 puntos básicos.

En relación con las hipotecas, los índices de medida de calidad crediticia son mejores que los del mercado. Los saldos morosos en préstamos personales han aumentado ligeramente debido al fuerte incremento de los activos, pero el ratio se mantiene estable en los últimos trimestres. El peso relativo de los préstamos personales en la cartera crediticia de Abbey es de aproximadamente el 3%.

Por lo que se refiere a los activos de las antiguas actividades de banca mayorista, se sitúan en 3.300 millones de libras, tras una reducción del 30% en el semestre. Estos activos corresponden principalmente a Porterbrook (entidad que arrienda material ferroviario a las compañías operadoras en el Reino Unido).

Por segmentos de negocio, la Banca Comercial de Abbey contribuye con un resultado antes de impuestos de 344 millones de euros y las operaciones de seguros con 116 millones de euros.

En cuanto a los volúmenes, los préstamos a clientes cerraron el semestre en 165.223 millones de euros y los recursos de clientes gestionados (sin cesiones temporales) en 259.316 millones de euros. Ambos ofrecen un ligero avance en el trimestre.

## Iberoamérica

Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido en Iberoamérica de 900 millones de euros en el primer semestre de 2005, con un crecimiento interanual del 15,7% (+14,6% sin efecto tipo de cambio).

El negocio comercial continúa siendo el motor de crecimiento en la región, reflejando el incremento de la mayor actividad con clientes. En consecuencia, el resultado antes de impuestos de Banca Comercial ha aumentado el 24,9% (+24,6% sin efecto tipo de cambio).

Estos resultados se han obtenido en un entorno económico que continúa mostrando señales de expansión, pero moderándose hacia tasas de crecimiento más sostenibles. Los indicadores de actividad del primer semestre sugieren que el crecimiento del PIB de la región en el año puede llegar a situarse en el entorno del 4%.

Aprovechando el impulso de la recuperación económica mundial, los países iberoamericanos han llevado a cabo en los últimos años un conjunto de reformas que los hacen menos vulnerables a shocks externos negativos. Las favorables condiciones financieras se han traducido en recuperación de las entradas de capital y en aumentos del nivel de reservas, que están apoyando la estabilidad cambiaria. Los bancos centrales están controlando las expectativas de inflación, mientras que las políticas fiscales han condicionado a una reducción del ratio deuda/PIB. Los mercados y las agencias de rating han comenzado a valorar las mejores perspectivas macroeconómicas de la región.

Junto a estos logros macroeconómicos, el sistema financiero iberoamericano sigue creciendo de forma sólida en 2005, presentando tasas de variación de alrededor del 18,6% para el ahorro regional (depósitos más fondos de inversión) y del 22,3% para el crédito vigente regional. El crédito no hipotecario al segmento de Individuos (Consumo, Tarjeta de Crédito) continúa ofreciendo el mayor crecimiento, de un 32,9% a la última fecha disponible. Tales crecimientos muestran un aumento en los niveles de bancarización de la región, con un mejor acceso de los agentes económicos al crédito bancario.

Grupo Santander cuenta con 4.113 oficinas en la región, con 18,6 millones de clientes bancarios (incluidas más de 830.000 empresas clientes) y 60.263 empleados. Su cuota global en el negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en un 9,7% (media ponderada de la cuota en cada uno de los países donde el Grupo opera) después de incrementarse en 21 puntos básicos durante los últimos doce meses. Además, el Grupo cuenta con una cuota del 12,5% en fondos de pensiones.

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

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

- La evolución de los resultados en euros se ha visto afectada por los tipos de cambio en menor medida que en trimestres anteriores. El dólar estadounidense, moneda de referencia en Iberoamérica, se deprecia frente al euro en un 4,6% (tipo promedio del primer semestre de 2005 frente al tipo promedio del primer semestre de 2004).

Esta depreciación se ve compensada por la apreciación de algunas divisas iberoamericanas frente al dólar, singularmente del real brasileño y el peso chileno. Con ello, frente al euro, el real brasileño acaba apreciando su tipo de cambio medio desde 3,64 a 3,29 y el peso chileno se mantiene (desde 746 a 745), mientras que las demás monedas se deprecian: el peso mexicano desde 13,7 a 14,2, y el bolívar venezolano (que formalmente devaluó su tipo de cambio, dejándolo en 2.150 bolívares por dólar con fecha 3 de marzo de 2005) desde 2.267 a 2.659.

- Los tipos de interés a corto plazo, considerando el conjunto de la región, han tendido a incrementarse a lo largo de 2004 y en el primer semestre de 2005. En concreto, entre el primer semestre de 2004 e igual periodo de 2005 los tipos de interés nominales medios a corto plazo han experimentado un fuerte incremento en Brasil (19%), Chile (62%), México (54%) y Puerto Rico (62%), mientras que disminuyen en Venezuela (7%). Los balances de los bancos en estos países han sido gestionados para maximizar los resultados y reducir los riesgos de mercado.

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

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

- Se mantiene un fuerte crecimiento del crédito en los principales países donde el Grupo opera, mostrando aumentos superiores a los del mercado, que le han permitido incrementar su cuota hasta el 11,5%, frente al 11,3% un año antes. El volumen total, sin efecto tipo de cambio, aumenta un 20% interanual (sin el pagaré Fobaproa en México). El Grupo continúa enfocado en potenciar los ingresos de mayor recurrencia, lo que conduce a incrementos del 36% y 39% en el crédito a particulares y pymes, respectivamente.
- En el lado del ahorro bancario, los depósitos en balance (sin cesiones) aumentan un 21%, sin efecto tipo de cambio, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 20%, con lo que el ahorro bancario (agregado de los dos anteriores), se incrementa un 21%. Por su parte, los planes de pensiones muestran un crecimiento interanual del 17%.

- El margen comercial se incrementa un 9,6% (+8,9% al eliminar el efecto de los tipos de cambio). En esta expansión incide muy positivamente el fuerte crecimiento de la actividad con la clientela, mientras que la subida de los tipos de interés nominales a corto plazo (de un 27% en el conjunto de la región) afecta positivamente al margen de los negocios comerciales, pero negativamente a los ingresos de los negocios financieros, en función del perfil adoptado por la curva de tipos de interés.
- El énfasis del Grupo en el desarrollo de los servicios bancarios/negocios comisionables (tarjetas de crédito, cash-management, comercio exterior, fondos de inversión y seguros) se ha traducido en un crecimiento del 13,5% (sin efecto tipo de cambio) del conjunto de las comisiones y las actividades de seguros.
- Los resultados netos por operaciones financieras muestran un crecimiento interanual del 68,7% sin efecto tipo de cambio.
- El margen ordinario se incrementa un 14,7% sin efecto tipo de cambio, alcanzando 3.167 millones de euros.
- Los gastos generales de administración aumentan un 10,9% (+9,1% sin efecto tipo de cambio) entre los dos semestres considerados, pero se mantienen más estables desde el último trimestre de 2004. La tasa de inflación promedio de la región se sitúa en aproximadamente un 6%.
- Las pérdidas netas por deterioro del crédito disminuyen un 45,1% sin efecto tipo de cambio, manteniéndose la prima de riesgo en niveles muy moderados, a pesar de que están siendo los segmentos de mayor prima (y también los de mayor rentabilidad neta) los que muestran las mayores dinámicas de crecimiento.
- Los ratios de calidad de crédito vuelven a mejorar. Con relación al término del primer semestre de 2004, el ratio de morosidad disminuye 1,03 puntos, hasta un 2,17%, y el de cobertura se incrementa en 37 puntos, situándose en un 181%.
- Los ratios de eficiencia (47,1%, sin amortizaciones) y recurrencia (59,4%) también mejoran en relación con los registrados en el primer semestre de 2004 (2,2 y 1,4 puntos, respectivamente).
- Por segmentos, Banca Comercial en Iberoamérica aumenta su margen ordinario en el 15,9%, el de explotación en el 23,8% y el resultado antes de impuestos en el 24,9%. Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global también ofrecen crecimientos en la cuenta de resultados.

### Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)
Brasil	1.219	19,32	553	18,50	317	7,67
México	729	17,17	306	20,07	189	17,81
Chile	504	15,68	276	36,15	157	45,80
Puerto Rico	135	5,88	49	20,96	27	9,79
Venezuela	201	6,04	98	2,83	70	(4,24)
Colombia	55	28,82	22	67,02	22	69,38
Argentina	177	17,92	78	49,59	38	188,60
Resto	147	9,02	78	19,12	79	(12,74)
<b>Total</b>	<b>3.167</b>	<b>16,25</b>	<b>1.460</b>	<b>22,59</b>	<b>900</b>	<b>15,73</b>

## Iberoamérica. Principales unidades

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intermediación</b>	<b>572</b>	<b>(4,19)</b>	<b>477</b>	<b>16,63</b>	<b>337</b>	<b>17,60</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	183,17	0	—	0	34,54
Comisiones netas	297	27,02	223	7,56	114	11,59
Actividades de seguros	15	38,23	9	85,95	10	28,10
<b>Margen comercial</b>	<b>885</b>	<b>5,07</b>	<b>710</b>	<b>14,16</b>	<b>461</b>	<b>16,27</b>
Resultados netos por operaciones financieras	334	86,11	19	—	42	9,62
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.219</b>	<b>19,32</b>	<b>729</b>	<b>17,17</b>	<b>504</b>	<b>15,68</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	1	(63,98)	(32)	54,47	(1)	(63,87)
Gastos generales de administración	(597)	17,94	(363)	13,77	(204)	2,82
<i>De personal</i>	(320)	16,34	(182)	9,49	(125)	5,29
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(277)	19,83	(180)	18,46	(79)	(0,88)
Amortización del inmovilizado	(70)	36,05	(29)	2,00	(22)	(28,83)
<b>Margen de explotación</b>	<b>553</b>	<b>18,50</b>	<b>306</b>	<b>20,07</b>	<b>276</b>	<b>36,15</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(54)	(34,29)	(25)	6,37	(38)	(16,06)
Otros resultados	(7)	—	(9)	—	(19)	77,32
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>492</b>	<b>27,29</b>	<b>272</b>	<b>14,49</b>	<b>219</b>	<b>49,17</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>324</b>	<b>7,28</b>	<b>261</b>	<b>18,08</b>	<b>180</b>	<b>45,97</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>324</b>	<b>7,28</b>	<b>261</b>	<b>18,08</b>	<b>180</b>	<b>42,01</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>317</b>	<b>7,67</b>	<b>189</b>	<b>17,81</b>	<b>157</b>	<b>45,80</b>

**Balance**

Créditos a clientes*	8.356	72,10	12.235	30,16	12.077	26,14
Cartera de negociación (sin créditos)	3.184	203,84	14.015	47,42	1.609	31,24
Activos financieros disponibles para la venta	5.752	16,80	4.831	35,11	1.177	(8,95)
Entidades de crédito*	7.203	18,61	7.697	(10,49)	2.311	59,61
Inmovilizado	433	40,87	311	3,89	285	6,50
Otras cuentas de activo	5.141	45,58	3.429	36,22	2.548	96,24
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>30.070</b>	<b>44,98</b>	<b>42.518</b>	<b>25,43</b>	<b>20.006</b>	<b>32,44</b>
Depósitos de clientes*	9.427	85,77	22.283	23,15	11.363	38,34
Débitos representados por valores negociables*	550	(18,60)	1.342	1,73	1.518	(13,37)
Pasivos subordinados	—	—	62	—	777	50,37
Pasivos por contratos de seguros	884	109,94	54	36,12	35	45,40
Entidades de crédito*	10.120	16,32	14.050	31,14	3.718	35,78
Otras cuentas de pasivo	6.274	49,97	2.811	27,33	1.309	77,22
Recursos propios	2.815	67,07	1.915	25,79	1.287	14,57
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>10.411</b>	<b>52,84</b>	<b>8.795</b>	<b>34,62</b>	<b>8.155</b>	<b>24,70</b>
Fondos de inversión	9.912	53,11	5.602	41,91	2.193	13,12
Planes de pensiones	—	—	3.194	23,49	5.963	29,58
Patrimonios administrados	499	47,62	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>21.272</b>	<b>63,84</b>	<b>32.538</b>	<b>25,20</b>	<b>21.848</b>	<b>28,17</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>40.481</b>	<b>46,93</b>	<b>51.313</b>	<b>26,92</b>	<b>28.161</b>	<b>30,10</b>

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

**Ratios (%) y Medios operativos**

ROE	25,17	(5,67 p.)	22,09	(0,39 p.)	24,17	7,15 p.
Eficiencia	47,01	(0,63 p.)	49,54	(1,50 p.)	40,52	(5,07 p.)
Eficiencia con amortizaciones	52,73	0,07 p.	53,46	(2,09 p.)	44,96	(7,83 p.)
Tasa de morosidad	2,89	0,51 p.	0,89	(0,38 p.)	2,98	(0,68 p.)
Cobertura	164,62	(58,06 p.)	286,56	31,15 p.	141,12	26,71 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	21.433	0,11%	12.770	5,42%	11.084	3,93%
Número de oficinas	1.988	5,80%	1.013	(0,88%)	351	(5,39%)



A continuación se comenta la evolución por países:

### Brasil

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales de Brasil, con una cuota de mercado entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área que el Grupo considera más relevante, el sur-sureste, que concentra una población de cerca de 98 millones de habitantes y el 70% del PIB nacional. El Grupo cuenta en Brasil con 1.988 oficinas y 6,6 millones de clientes particulares.

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

En 2005 el Grupo se está enfocando en la dinamización de los negocios más recurrentes y el incremento de cuota. Este enfoque se ha traducido en un aumento del 30% en el total de la cartera de créditos, sin efecto tipo de cambio, con notables avances en el crédito concedido a particulares (tarjetas de crédito, financiación de vehículos, crédito al consumo, etc.), pymes y empresas, crecimientos que han permitido alcanzar una cuota global en créditos del 5,8%. Por el lado del ahorro bancario, el conjunto de depósitos (sin cesiones temporales) más fondos de inversión se incrementa un 25%, alcanzándose una cuota del 4,4%. Se ha enfatizado el crecimiento del ahorro minorista, alcanzándose una cuota en fondos de inversión del 8,0% en este segmento.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 317 millones de euros, con una variación interanual del +7,7% (sin efecto tipo de cambio: -2,6%).

El margen comercial de Brasil disminuye el 5,0%, sin efecto tipo de cambio. Las notas destacadas han sido la fuerte expansión en volúmenes y la disminución de diferenciales, en un contexto de elevados márgenes. Por su parte, la pendiente negativa en el perfil de la curva de tipos de interés ha afectado negativamente a los ingresos del negocio financiero y de mercados en el primer semestre de 2005. Este efecto negativo, y el derivado de la desvalorización de las carteras como consecuencia de la subida de tipos, ha sido contrarrestado por el efecto positivo de ventas de cartera y la venta de la participación de un 20%, en la compañía eléctrica AES Tietê en el mes de junio. Parte de las plusvalías obtenidas se han destinado a reforzar el balance.

Las comisiones se incrementan un 14,9%, mientras que el crecimiento de los gastos generales de administración se sitúa en un 6,7%, ambos sin efecto tipo de cambio.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 47,0% sin amortizaciones, el de recurrencia en un 49,7% y el ROE alcanza un 25,2%. El

ratio de morosidad es de un 2,89% a junio de 2005 y la tasa de cobertura del 165%.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta el 1,7%, haciéndolo en un 7,8% el resultado antes de impuestos, por las menores provisiones para créditos. Gestión de Activos ofrece igualmente un fuerte incremento del beneficio, mientras que la Banca Mayorista Global aumenta el 16,9% en moneda local, por el ya apuntado efecto de la venta de AES Tietê.

### México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 16,4% en créditos, del 15,9% en depósitos más fondos de inversión y del 8,3% en pensiones. El Grupo cuenta en México con 1.013 oficinas y una base de clientes bancarios de 6 millones, con un aumento en el semestre de 300.000 clientes. Adicionalmente, el Grupo cuenta con 3,1 millones de partícipes en planes de pensiones. Aunque Banco Santander Mexicano y Banca Serfin venían gestionándose como una sola entidad financiera desde diciembre de 2002, la fusión societaria de las dos entidades se ha llevado a cabo con fecha 1 de enero de 2005.

En México, la actividad económica mantiene su dinamismo en 2005. La política monetaria del Banco Central, que ha conducido los tipos de interés de corto plazo a niveles del 9,5%-10%, ha disminuido las tensiones inflacionistas, con expectativas situadas en torno al 4%. La holgada situación de la balanza de pagos y los elevados niveles de reservas internacionales contribuyen a la estabilidad del tipo de cambio.

El foco del Grupo en México en 2005 continúa siendo el crecimiento rentable de sus negocios, en coherencia con su plan estratégico a medio plazo. El crédito total, excluido el pagaré Fobaproa, se incrementa un 25%, una vez eliminado el efecto de los tipos de cambio, lo que ha permitido a Santander Serfin consolidar su aumento de cuota (0,8 puntos en los últimos doce meses), con incrementos muy notables en productos estratégicamente importantes, especialmente en consumo, producto donde su tasa de crecimiento está casi duplicando a la del sistema financiero. El ahorro bancario (depósitos sin cesiones más fondos de inversión) se incrementa un 19%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, la ganancia de cuota de los depósitos más fondos de inversión ha sido de 1,4 puntos durante los últimos doce meses.

El beneficio atribuido se ha situado en 189 millones de euros en el primer semestre de 2005, con un incremento del 17,8% sobre el mismo periodo del año anterior (+22,1% sin efecto tipo de cambio). Esta evolución está muy positivamente afectada por la fuerte expansión del negocio, mientras que los tipos de interés, que se incrementan 343 puntos básicos en promedio, afectan positivamente al margen de los

negocios comerciales. En cambio, esta subida de tipos ha disminuido los ingresos de los negocios financieros.

El margen comercial se incrementa un 18,3%, sin efecto tipo de cambio. Dentro del mismo, las comisiones se expanden a una tasa del 11,4%. Los gastos generales de administración, básicamente por el incremento de la infraestructura comercial (840 cajeros automáticos más en el último año) y gastos vinculados al desarrollo de negocio, se incrementan un 17,7%, sin efecto del tipo de cambio. El fuerte incremento en los ingresos comerciales hace que el margen de explotación aumente un 24,4% sin efecto tipo de cambio.

La eficiencia se sitúa en el 49,5% sin amortizaciones, la recurrencia en el 61,4%, el ROE en un 22,1% y los ratios de morosidad (0,89%) y cobertura (287%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta un 13,2%, y el resultado antes de impuestos el 2,7%. Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista también aumentan.

## Chile

Santander Santiago es el primer grupo financiero del país y la franquicia bancaria más sólida y diversificada en Chile. Así lo ponen de manifiesto sus cuotas: 23,0% en créditos, 21,4% en depósitos más fondos de inversión y 11,5% en pensiones. Cuenta con 351 oficinas, una base de 2,1 millones de clientes bancarios y 600.000 partícipes en planes de pensiones.

Como en 2004, la economía chilena está mostrando en 2005 fuertes ritmos de crecimiento, con un sólido aumento de la inversión, principal motor del crecimiento. El Banco Central prolongará su pauta de progresiva subida de tipos de interés, reduciendo gradualmente el estímulo monetario y conduciendo los tipos reales a niveles positivos.

Santander Santiago se está enfocando en 2005 en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, y de modo especial en los segmentos minoristas. De este modo, el crédito se incrementa un 14%, con un crecimiento del 27% 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 24%, en todos los casos sin efecto tipo de cambio. Estas tasas permiten un crecimiento interanual de cuota de 1,1 puntos en el crédito a particulares, y de 0,4 puntos en ahorro bancario (depósitos más fondos de inversión).

El Grupo Santander en Chile obtiene un beneficio atribuido de 157 millones de euros en el primer semestre de 2005, que supone un crecimiento del 45,8% (+45,6% al eliminar

tipos de cambio). Esta elevada tasa de crecimiento es producto de la combinación de un mayor margen comercial (+16,1%, sin efecto tipo de cambio) con la contención de los gastos generales de administración (+2,6% sin efecto tipo de cambio).

El Grupo en Chile ofrece muy buenos ratios: 40,5% de eficiencia sin amortizaciones, 55,9% en recurrencia, 24,2% en rentabilidad, 2,98% en morosidad y 141% en cobertura.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial se incrementa un 60,8% (fuerte aumento de ingresos con gastos planos) y el resultado antes de impuestos crece un 85,8%. Estos fuertes crecimientos no se han reflejado en su totalidad en los resultados del conjunto del país, por la menor aportación de Banca Mayorista.

## Puerto Rico

Santander Puerto Rico es una de las primeras entidades financieras del país, con cuotas del 11,1% en créditos, 12,3% en depósitos y 22,6% en fondos de inversión. Cuenta con 73 oficinas.

En 2005 la gestión se está enfocando hacia la expansión de los negocios de mayor rentabilidad, y específicamente en los segmentos de particulares (tanto en consumo, como en hipotecario) como en el segmento medio de empresas. En línea con estos objetivos, el crédito registra un crecimiento interanual del 26%, mientras que los depósitos más fondos de inversión se incrementan un 36%. Con estos crecimientos, la cuota en créditos aumenta en 0,7 puntos y la cuota en ahorro bancario en 1 punto.

El Grupo obtiene un beneficio atribuido de 27 millones de euros en el primer semestre de 2005, con un crecimiento del 9,8% en euros (+15,0% una vez eliminado el efecto de los tipos de cambio). Este crecimiento es fruto de la combinación de una expansión de un 10,9% en el margen ordinario (sin efecto tipo de cambio) con una evolución prácticamente plana de los gastos generales de administración, que disminuyen un 0,4% (sin efecto tipo de cambio).

La eficiencia se sitúa en un 56,1% sin amortizaciones, la recurrencia en el 42,3%, y el ROE en el 13,9%. El ratio de morosidad es de un 1,94% y la cobertura de un 144%.

## Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país con cuotas de mercado del 16,1% en créditos y del 12,6% en depósitos. Tiene 246 oficinas y una base de 2,1 millones de clientes bancarios.

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

En 2005 la gestión del Grupo continúa enfocada en la rentabilización del negocio y la expansión de los ingresos recurrentes, impulsando para ello el crecimiento del crédito y los depósitos transaccionales, de alta liquidez y bajo coste. Así, el crédito, deducido el impacto del tipo de cambio, se incrementa en un 77% interanual, mientras que el conjunto de depósitos sin cesiones y fondos de inversión se incrementa en un 62%. En consecuencia, las cuotas en créditos y recursos de clientes se incrementan en, respectivamente, 1,5 y 0,1 puntos.

Con esta estrategia, el Grupo ha obtenido un incremento de un 20,3% en el margen comercial (eliminado el efecto de los tipos de cambio) y un beneficio atribuido de 70 millones de euros, con aumento del 12,3% sin efecto tipo de cambio.

Los ratios de eficiencia, sin amortizaciones, y recurrencia se sitúan en 42,5% y 48,5%, respectivamente, mientras el ROE alcanza un 44,2%. La morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 1,74% y un 403%.

## Colombia

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

El Grupo en Colombia ha continuado mostrando en el primer semestre fuertes crecimientos de negocio. Así, en términos interanuales, el crédito se incrementa un 31% y el ahorro bancario (depósitos sin cesiones + fondos de inversión) en un 36%. Estos crecimientos se consiguen con un modelo comercial enfocado al crecimiento selectivo del negocio y la gestión eficiente del gasto.

En el primer semestre de 2005, el beneficio atribuido se sitúa en 22 millones de euros, con crecimiento interanual del 54,0% sin efecto tipo de cambio. Los niveles de calidad cre-

diticia continúan siendo muy buenos (morosidad del 0,76% y cobertura del 311%).

## Otros

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

El crédito privado de Grupo Santander se incrementa un 32% interanual, muy enfocado en los segmentos de pymes e individuos. El ahorro bancario (depósitos sin cesiones más fondos de inversión) aumenta un 31%. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2005 el banco ha capitalizado una parte de la deuda financiera que mantenía con el Grupo por 240 millones de dólares.

Esto ha permitido, de un lado, avanzar en el saneamiento y venta de carteras de títulos públicos en moneda extranjera en el balance local (que ya habían sido saneadas en criterios contables españoles en 2002) y, de otro lado, reducir simultáneamente pasivos caros externos. En el primer semestre de 2005, el Grupo ha obtenido en Argentina un beneficio atribuido de 38 millones de euros.

Bolivia y Perú siguen mostrando una positiva evolución, tanto en sus cifras de negocio como en resultados, mientras que Uruguay disminuye su beneficio por los menores fondos disponibles de insolvencias.

Por su parte, Santander Private Banking (la División de Banca Privada Internacional) ha continuado su positiva evolución en el segundo trimestre del año. El beneficio atribuido aumenta el 27,4% en dólares respecto del primer semestre de 2004.

En dicho crecimiento destaca la mejora del margen financiero y el control de gastos.

**Gestión Financiera y Participaciones**

Millones de euros

	Ene-Jun 05	Ene-Jun 04	Variación	
			Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(428)	(355)	(73)	20,57
Rendimiento de instrumentos de capital	94	167	(74)	(44,11)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(334)</b>	<b>(187)</b>	<b>(147)</b>	<b>78,35</b>
Resultados por puesta en equivalencia	315	187	127	68,08
Comisiones netas	(19)	(11)	(8)	69,06
Actividades de seguros	(2)	(2)	—	—
<b>Margen comercial</b>	<b>(40)</b>	<b>(13)</b>	<b>(27)</b>	<b>205,91</b>
Resultados netos por operaciones financieras	(100)	179	(279)	—
<b>Margen ordinario</b>	<b>(141)</b>	<b>166</b>	<b>(307)</b>	<b>—</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	(8)	6	(74,20)
Gastos generales de administración	(166)	(148)	(18)	12,52
<i>De personal</i>	(86)	(75)	(11)	14,09
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(80)	(72)	(8)	10,89
Amortización del inmovilizado	(14)	(18)	4	(19,85)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(323)</b>	<b>(8)</b>	<b>(316)</b>	<b>—</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(38)	(20)	(18)	88,87
Otros resultados	(189)	(122)	(66)	54,00
<b>Resultado antes de impuestos [ordinario]</b>	<b>(550)</b>	<b>(150)</b>	<b>(399)</b>	<b>266,19</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>(148)</b>	<b>48</b>	<b>(196)</b>	<b>—</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio [ordinario]</b>	<b>(148)</b>	<b>48</b>	<b>(196)</b>	<b>—</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo [ordinario]</b>	<b>(224)</b>	<b>4</b>	<b>(228)</b>	<b>—</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo [incluye extraordinarios]</b>	<b>(224)</b>	<b>363</b>	<b>(587)</b>	<b>—</b>
<b>Balance</b>				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.132	1.591	(459)	(28,88)
Activos financieros disponibles para la venta	21.318	34.440	(13.122)	(38,10)
Participaciones	3.796	3.375	421	12,47
Fondo de comercio	15.858	4.838	11.020	227,78
Liquidez prestada al Grupo	38.852	27.490	11.362	41,33
Dotación de capital a otras unidades	23.667	17.656	6.012	34,05
Otras cuentas de activo	29.317	13.996	15.321	109,47
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>133.940</b>	<b>103.385</b>	<b>30.555</b>	<b>29,55</b>
Depósitos de clientes*	5.921	7.967	(2.046)	(25,68)
Débitos representados por valores negociables*	41.030	26.224	14.806	56,46
Pasivos subordinados	9.857	9.976	(119)	(1,19)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	4.457	3.375	1.082	32,07
Otras cuentas de pasivo	40.564	38.011	2.553	6,72
Capital y reservas del Grupo	32.111	17.832	14.278	80,07
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>56.808</b>	<b>44.167</b>	<b>12.641</b>	<b>28,62</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>133.940</b>	<b>103.385</b>	<b>30.555</b>	<b>29,55</b>
(*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto.				
<b>Medios operativos</b>				
Número de empleados (directos + indirectos)	1.635	1.406	229	16,29

## Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades de tipo centralizado y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 21 de este Informe. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 2,09% en el primer semestre de 2005 (2,04% en igual periodo de 2004).

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

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

En el primer semestre de 2005 las participaciones industriales han obtenido un beneficio atribuido de 214 millones de euros, muy superior a los 92 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior (sin considerar las plusvalías extraordinarias obtenidas).

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

En el primer semestre de 2005 la venta de participaciones industriales más significativa ha sido el 16,53% del Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. por importe de 24 millones de euros (plusvalías de 10 millones de euros). Respecto a las inversiones, es de destacar la adquisición, ya anunciada en el primer trimestre, de un 4,74% de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.

En relación con AUNA, Grupo Santander junto con Endesa y Unión Fenosa (socios de referencia) han tomado la decisión de abrir un proceso ordenado y competitivo para la venta de sus participaciones en AUNA o, en su caso, de sus activos, sometiendo esta opción a los órganos de gobierno del grupo de telecomunicaciones. A tal fin, ha otorgado a Merrill Lynch el correspondiente mandato.

Las plusvalías latentes al cierre del semestre en participaciones cotizadas son de 2.700 millones de euros.

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

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

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

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

Adicionalmente, figuran otras partidas negativas como la amortización del exceso inicial de los fondos de pensiones de las filiales sobre la banda de fluctuación. Igualmente, el Grupo considera conveniente mantener en Argentina un fondo adicional que complemente los saneamientos ya asignados, de forma que permita la cobertura del patrimonio de nuestras filiales en ese país, así como de los préstamos concedidos a las mismas por parte del Grupo. La repercusión en resultados por dotaciones o liberaciones de dicho fondo, de acuerdo a los criterios anteriores, se registrarán en el segmento de Gestión Financiera y Participaciones y serán, por tanto, independientes de los registrados en Iberoamérica.

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

Adicionalmente, en este subsegmento se ha contabilizado la provisión constituida por un importe equivalente al de las plusvalías obtenidas en la enajenación de la participación de The Royal Bank of Scotland, citado en otros apartados de este Informe.

## Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Áreas operativas			Banca Comercial		
	Ene-Jun 05	Variación (%)		Ene-Jun 05	Variación (%)	
		Total	Sin Abbey		Total	Sin Abbey
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intermediación</b>	5.342	31,93	9,97	5.113	38,79	13,42
Resultados por puesta en equivalencia	15	(25,17)	(32,42)	15	(39,37)	(45,25)
Comisiones netas	2.885	26,12	7,10	2.371	27,64	6,74
Actividades de seguros	399	405,93	37,29	—	—	—
<b>Margen comercial</b>	8.640	34,27	9,15	7.499	34,73	10,93
Resultados netos por operaciones financieras	979	110,97	68,46	510	174,46	69,89
<b>Margen ordinario</b>	9.619	39,43	13,14	8.009	39,24	12,84
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	98	8,70	(10,06)	106	7,02	(10,03)
Gastos generales de administración	(4.551)	44,78	6,74	(3.987)	42,95	6,45
<i>De personal</i>	(2.747)	38,82	5,69	(2.450)	38,97	5,53
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.803)	54,90	8,53	(1.537)	49,78	8,02
Amortización del inmovilizado	(475)	21,36	1,97	(440)	23,07	2,08
<b>Margen de explotación</b>	4.691	35,81	19,63	3.689	36,37	20,01
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(634)	(14,78)	(36,11)	(636)	(5,10)	(28,79)
Otros resultados	(49)	(14,17)	92,32	(62)	8,74	115,77
<b>Resultado antes de impuestos</b>	4.008	51,08	33,71	2.991	51,21	33,81
<b>Magnitudes de negocio</b>						
Activo total	719.031	97,59	20,32	573.119	148,35	26,54
Créditos a clientes	390.310	105,83	19,21	364.031	128,43	25,36
Depósitos de clientes	292.457	79,90	12,61	258.647	101,39	16,22

## Banca Comercial

El conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander ha obtenido un resultado antes de impuestos de 2.991 millones de euros, que suponen un crecimiento del 51,2% sobre el primer semestre de 2004, o del 33,8% excluyendo Abbey, con buen comportamiento, tanto en Europa Continental como en Iberoamérica.

La Banca Comercial en Europa Continental mantiene en el trimestre la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados. Dentro de estos últimos, el margen de intermediación aumenta el 13,4% sobre el primer semestre de 2004, el margen de explotación lo hace en un 18,5% y el resultado antes de impuestos en el 37,7%, con todas las unidades (Red Santander Central Hispano, Comercial Banesto, Santander Consumer, Comercial Portugal y Banif) creciendo a buenos ritmos (en dos dígitos en margen de explotación y beneficio).

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

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

Las operaciones de Banca Comercial de Abbey han contribuido al Grupo con unos ingresos de 1.519 millones de euros, un margen de explotación de 443 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 344 millones de euros.

La Banca Comercial en Iberoamérica muestra también un buen comportamiento de los resultados, basado en los fuertes crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones, y las menores necesidades de dotaciones para créditos. Ello se refleja en incrementos del 13,6% en el margen comercial, del 23,8% en el margen de explotación y del 24,9% en el resultado antes de impuestos, todos ellos en euros.

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

Gestión de Activos y Seguros			Banca Mayorista Global		
Ene-Jun 05	Variación (%)		Ene-Jun 05	Variación (%)	
	Total	Sin Abbey			
(33)	—	60,92	262	(26,68)	<b>Resultados</b>
—	(100,00)	(100,00)	—	(100,00)	<b>Margen de intermediación</b>
290	29,21	8,40	223	8,94	Resultados por puesta en equivalencia
399	405,93	37,29	—	—	Comisiones netas
656	114,06	18,79	485	(13,71)	Actividades de seguros
23	577,93	488,53	447	62,36	<b>Margen comercial</b>
678	119,10	23,89	932	11,27	Resultados netos por operaciones financieras
(0)	—	—	(8)	(28,77)	<b>Margen ordinario</b>
(299)	149,42	1,46	(265)	12,98	Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación
(138)	87,92	(1,98)	(159)	11,67	Gastos generales de administración
(161)	247,23	6,93	(106)	15,02	De personal
(9)	3,32	(7,03)	(26)	3,47	Otros gastos generales de administración
370	102,09	38,53	633	11,70	Amortización del inmovilizado
(0)	—	—	2	—	<b>Margen de explotación</b>
9	—	—	4	198,83	Pérdidas netas por deterioro de créditos
379	108,14	44,24	638	29,45	Otros resultados
					<b>Resultado antes de impuestos</b>
					<b>Magnitudes de negocio</b>
8.087	29,36	29,36	137.825	8,63	Activo total
249	(33,39)	(33,39)	26.030	(12,93)	Créditos a clientes
23	13,80	13,80	33.787	(0,97)	Depósitos de clientes

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

En el cuadro que figura a continuación se aprecia cómo los tres países principales aumentan, en conjunto, su margen ordinario (en euros) en un 16,5%, crecimiento que aumenta al 22,5% el margen de explotación y que se mantiene en el resultado antes de impuestos (+23,5%).

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)
<b>Europa Continental</b>	<b>4.018</b>	<b>11,01</b>	<b>2.302</b>	<b>18,53</b>	<b>1.892</b>	<b>37,71</b>
de la que: España	3.007	8,48	1.721	15,75	1.471	32,07
Portugal	451	12,93	216	28,67	175	63,05
<b>Reino Unido (Abbey)</b>	<b>1.519</b>	<b>—</b>	<b>443</b>	<b>—</b>	<b>344</b>	<b>—</b>
<b>Iberoamérica</b>	<b>2.472</b>	<b>15,94</b>	<b>944</b>	<b>23,77</b>	<b>755</b>	<b>24,93</b>
de la que: Brasil	914	16,48	292	12,41	223	19,16
Mexico	573	12,58	205	9,30	175	(0,85)
Chile	410	22,41	213	61,05	151	86,13
<b>Total Banca Comercial</b>	<b>8.009</b>	<b>39,24</b>	<b>3.689</b>	<b>36,37</b>	<b>2.991</b>	<b>51,21</b>

### Gestión de Activos y Seguros

El resultado antes de impuestos del segmento alcanza los 379 millones de euros en el primer semestre de 2005 (+108,1% sobre el mismo semestre de 2004; +44,2% sin incluir la aportación de Abbey). Los activos gestionados en fondos de inversión y pensiones alcanzan los 140.000 millones de euros (+12% en doce meses y antes de Abbey), y los pasivos por contratos de seguros se aproximan a 46.000 millones (el 83% corresponde a Abbey).

**Gestión de Activos.** El negocio global de fondos de inversión y de pensiones integrado en Santander Asset Management ha generado en el primer semestre un volumen total de comisiones de gestión para el Grupo de 937 millones de euros, un 21,6% superior al del mismo periodo del pasado año (+10,7% sin Abbey). Deducidas las comisiones cedidas a las redes de distribución y los costes de explotación, el resultado antes de impuestos se ha elevado a 184 millones de euros, un 35,9% más que en el primer semestre de 2004.

En España Santander Asset Management gestiona al cierre de junio más de 73.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, lo que le sitúa como líder destacado en el sector (cuota del 26,1% en fondos de inversión mobiliarios e inmobiliarios según Inverco). En el semestre destaca la contratación de casi 4.000 millones de euros en fondos garantizados (Superselección Acciones 1, 2 y 3) y de 271 millones en fondos de renta variable. Esta última cifra representa el 56% de la captación neta de la industria en este tipo de fondos, situando a nuestra gestora como la de mayor incremento.

También se ha reforzado el liderazgo en innovación con nuevos productos adecuados a las necesidades de nuestros clientes. Así, la gama de fondos "concepto" se ha completado con fondos que invierten tanto en España (Small Caps España) y en fondos de fondos internacionales (Selección Renta Fija).

En gestión alternativa, Optimal ha elevado su patrimonio hasta los 3.700 millones de euros tras un aumento interanual del 34%, lo que confirma la preferencia de los inversores por los fondos de gestión alternativa. En fondos inmobiliarios, también se ha reforzado el liderazgo en captación, con un aumento neto en el semestre cercano

a los 600 millnes de euros, que sitúa su patrimonio bajo gestión en más de 3.000 millones con una cuota del 56%.

En relación a este desempeño Santander Asset Management ha sido galardonada como "Mejor Gestora en España" por Thomson Financial, en una encuesta anual en la que participan 7.000 clientes y casi 2.000 profesionales de 70 países.

Por lo que se refiere a los planes de pensiones en España, el volumen gestionado al cierre del semestre supera los 7.600 millones de euros, un 13% más que en junio de 2004. En planes individuales, que registran un crecimiento del 12% en los últimos doce meses, el Grupo mantiene el liderazgo con una cuota de mercado del 17%.

En Portugal, los fondos de inversión y los planes de pensiones aumentaron sobre junio de 2004 un 12% y un 14%, respectivamente. La estrategia de crecimiento en fondos de inversión ha permitido a Santander Asset Management Portugal situarse como la segunda gestora del mercado con una cuota superior al 18%.

En Iberoamérica, el patrimonio gestionado en fondos de inversión se eleva a 19.500 millones de euros, un 20% más que en junio de 2004 sin efecto tipo de cambio, con notables crecimientos en todos los países. Esta evolución es el resultado de una estrategia diferenciada por países que combina el conocimiento de los mercados y las necesidades locales con el aprovechamiento de las capacidades globales en gestión y desarrollo de productos de alto valor añadido.

Por países, destaca México con un incremento del 31% sin efecto tipo de cambio, que sitúa su patrimonio en 5.600 millones de euros. En los últimos doce meses ha elevado fuertemente sus cuotas de mercado en patrimonio (+248 p.b.) y en ingresos (+420 p.b.), ascendiendo al segundo lugar en el mercado. Características como la rápida reacción con productos adecuados a las coyunturas de mercado, los fondos de gestión dinámica y un conocimiento profundo del producto por parte de la red de oficinas sitúan a Santander Asset Management México como una de las gestoras con mayor potencial del país.

#### Patrimonio fondos y sociedades de inversión. Junio 2005

Millones de euros	Activos gestionados	Var. (%) s/ Jun. 04
España	73.432	4,09
Resto de Europa Continental	5.371	12,01
Reino Unido (Abbey)	1.602	—
Iberoamérica	20.237	40,23
<b>Total*</b>	<b>100.642</b>	<b>12,11</b>

\* Sin Abbey: +10,3%

#### Patrimonio planes de pensiones. Junio 2005

Millones de euros	Activos gestionados	Var. (%) s/ Jun. 04
España	7.611	13,08
Resto de Europa Continental	980	13,98
Reino Unido (Abbey)	14.698	—
Iberoamérica	16.205	27,34
<b>Total*</b>	<b>39.495</b>	<b>94,40</b>

\* Sin Abbey: +22,1%



Brasil, cuyo volumen gestionado se incrementó un 15% interanual, sin tipos de cambio, hasta los 9.900 millones de euros, ha centrado su foco en el segmento minorista. El éxito de los lanzamientos en el primer semestre de fondos garantizados a uno y dos años ha reforzado el carácter innovador de las gestoras del Grupo y ha elevado la cuota de mercado en el segmento minorista al entorno del 8% en el último año. Además, ha lanzado nuevos fondos especializados para banca privada que completan la gama de Santander Asset Management Brasil, en concreto los denominados Multimercado.

En Chile, donde el Grupo continúa siendo líder en fondos garantizados con una cuota del 53%, en particulares y banca privada, se ha completado la gama de renta variable con el lanzamiento de fondos especializados (Acciones Selectas, Retail & Consumo). La cuota total de mercado se sitúa cerca del 21%.

Puerto Rico ha tenido un fuerte crecimiento de su patrimonio hasta el entorno del 27% sin efecto tipo de cambio. Argentina ha consolidado su evolución en fondos de renta fija lo que ha permitido casi duplicar su patrimonio sin efecto tipo de cambio en los últimos doce meses.

Por lo que se refiere a los planes de pensiones en Iberoamérica, el patrimonio conjunto gestionado en la región ha alcanzado los 16.200 millones de euros, con un incremento del 17% sin efecto tipo de cambio, tras crecer en todos los países.

**Seguros.** El negocio generado por las compañías aseguradoras del Grupo ha aportado en el primer semestre un resultado antes de impuestos de 195 millones de euros (+316,4% interanual; +68,3% sin Abbey), una vez asignadas las comisiones de distribución a las redes. Incluyendo éstas, el total de ingresos netos generados por la actividad aseguradora del Grupo ha ascendido a 833 millones de euros, un 164,1% más que en 2004 (+31,3% sin Abbey), apoyada en la capacidad de distribución de los bancos del Grupo y en una gestión de bancaseguros diferenciada por países.

En España, Santander Seguros ha mantenido la tendencia de crecimiento en su negocio estratégico de bancaseguros y ha amplia-

do su capacidad de comercialización con la incorporación de dos nuevos canales (Hispaner y UCI), que se suman al principal de la red de Banco Santander Central Hispano. En el primer semestre, su contribución total al Grupo, incluyendo comisiones y resultado antes de impuestos de la compañía, ascendió a 92 millones de euros, un 20% superior al mismo periodo de 2004. Las primas totales emitidas en el semestre han aumentado un 43% interanual, destacando el despegue en el producto estratégico de desempleo (+72%) y en la venta de productos no vinculados a operaciones de activo (+40%). Con esta evolución, unida a la de Banesto Seguros, Grupo Santander en España alcanza su posición natural en el mercado, consolidado entre los líderes en sus dos productos clave, vida-riesgo individual y hogar.

En Portugal, la estrategia de Santander Seguros combina la distribución de seguros de riesgo relacionados con operaciones crediticias con los seguros de capitalización-ahorro. En el semestre se ha iniciado la comercialización del primer producto de vida-riesgo no vinculado a crédito. En actividad destaca el crecimiento del 29% sobre 2004 de las primas vinculadas a créditos y del 27% del resultado antes de impuestos, incluidas comisiones de comercialización.

En Reino Unido, la actividad aseguradora de Abbey muestra en el segundo trimestre un aumento de actividad en relación al trimestre anterior. En concreto, las ventas de productos de inversión se duplicaron sobre el primer trimestre, en parte por el vencimiento y renovación de un producto estructurado, y en parte por el lanzamiento de nuevos productos garantizados. También la producción de seguros de protección y de seguros generales, muy relacionadas con la actividad hipotecaria, aumentaron un 11% y un 4% sobre el trimestre anterior, aunque todavía en niveles inferiores a los de la primera mitad de 2004.

En Iberoamérica el Grupo ha seguido desarrollando en el semestre su estrategia de crecimiento en la distribución de seguros a través de los bancos locales. Sustentados en los productos ligados a los créditos, se ha avanzado en la comercialización de productos de bancaseguros no vinculados a través de ofertas personalizadas a nuestros clientes (en productos de vida, auto y hogar). Por países, destacan Brasil, México, Chile, Argentina y Venezuela con un avance conjunto en resultados generados del 51%, sin efecto tipo de cambio.

### Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)	Ene-Jun 05	Var. (%)
Fondos de inversión	131	22,13	87	27,01	88	26,69
Planes de pensiones	158	16,04	97	43,84	96	45,54
Seguros	390	484,69	186	294,61	195	316,40
de los que: Abbey	295	—	116	—	116	—
<b>Total Gestión de Activos y Seguros</b>	<b>678</b>	<b>119,10</b>	<b>370</b>	<b>102,09</b>	<b>379</b>	<b>108,14</b>

### Banca Mayorista Global

El resultado antes de impuestos ha ascendido a 638 millones de euros en el primer semestre de 2005, un 29,5% superior al del mismo periodo de 2004. Este crecimiento es consecuencia de un aumento de los ingresos en línea con el de los costes, que suponen un crecimiento del margen de explotación del 11,7%, y de las menores necesidades de saneamiento.

En relación al primer semestre de 2004, el conjunto de ingresos aumenta un 11,3% impulsado por la mayor actividad con clientes y las plusvalías realizadas, y con una menor aportación de la operativa por cuenta propia en las tesorerías iberoamericanas (disminución de 63 millones de euros en margen ordinario). Dentro de estos ingresos destacan los procedentes de los negocios de mayor valor añadido con clientes (banca transaccional, trade finance, custodia, banca de inversión, tesorería de clientes y renta variable) que ya alcanzan los 432 millones de euros en conjunto, con un aumento del 14,8% interanual.

Los costes presentan un crecimiento del 12,0% respecto del primer semestre de 2004. En esta evolución incide el efecto de la expansión y el lanzamiento de proyectos, como Santander Global Connect y Santander Global Markets, principalmente en Europa (+12 millones de euros). Por último, destacan las menores necesidades de saneamiento por el menor impulso de la financiación básica.

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

En el vector cliente, Banca Mayorista Global implantó en 2003 el Modelo de Relación Global que provee de una gestión global

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

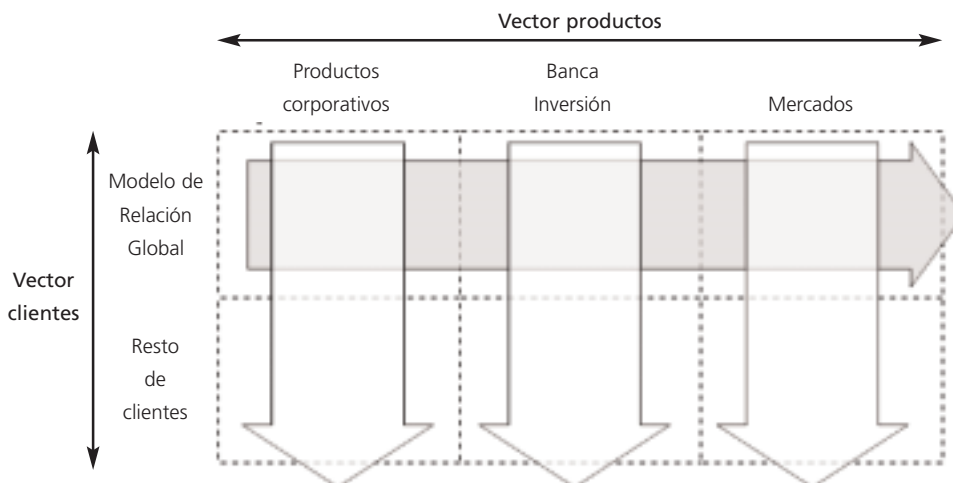
En el primer semestre, el margen ordinario del Modelo de Relación Global alcanza los 242 millones de euros, tras aumentar los ingresos por tercer trimestre consecutivo. Dentro de ellos, la evolución de los productos de valor añadido contrarresta el descenso de los ingresos procedentes de la financiación básica. La elevada liquidez disponible en las grandes compañías y la reducción generalizada de márgenes en la financiación explican esta tendencia.

El vector producto está formado por 3 grandes áreas de producto:

- 1) **Productos Corporativos.** Integra financiación básica, banca transaccional, trade finance y custodia. En su evolución destaca el creciente peso de los productos transaccionales, trade finance y custodia, cuyos ingresos han aumentado un 8,4% interanual frente a la caída mencionada de los ingresos de financiación básica.
- 2) **Banca de Inversión.** Comprende las actividades de soluciones de financiación (financiaciones estructuradas o "project finance", sindicados, originación de renta fija) y las actividades de corporate finance. El conjunto de sus ingresos han aumentado un 6,1% interanual.

En soluciones de financiación destacan las siguientes ope-

#### Modelo de negocio de Banca Mayorista Global



raciones en el último trimestre: en financiaciones estructuradas, Petrobras en Brasil (900 millones de dólares), ocho parques eólicos y tres minicentrales de Enel y Unión Fenosa (250 millones de euros) y un centro comercial en Cartagena; en sindicados, operaciones con Endesa, Heineken, Iberdrola, Urbaser y Ebro Puleva, por un importe conjunto superior a los 6.000 millones de euros.

En corporate finance, el Grupo ha seguido demostrando su conocimiento sectorial y el liderazgo en los mercados domésticos donde opera. Destacan en el trimestre: la emisión de preferentes de Unión Fenosa; el asesoramiento a los accionistas vendedores y al management en el *secondary MBO* de Pepe Jeans; el asesoramiento a Fagor en la adquisición de ElcoBrandt, líder francés en electrodomésticos; y el asesoramiento a Ercros en la compra de la división química de Uralita, entre otras operaciones.

- 3) **Mercados:** Incorpora las actividades de renta variable y de las tesorerías. En conjunto, esta área presenta un aumento de sus ingresos del 13,5% respecto al mismo periodo del pasado año, ofreciendo diferentes evoluciones en función de la naturaleza de los mismos.

La evolución más favorable corresponde a los ingresos procedentes de negocios con clientes (renta variable, venta de productos de tesorería a clientes) que presentan un aumento un 24,1% interanual, y que se suman a las aportaciones por ventas de participaciones. Por el contrario, la actividad de tesorería por cuenta propia disminuye por la evolución de las tesorerías iberoamericanas ya mencionadas. Brasil y Chile concentran los descensos por el impacto de los mayores tipos de interés y los elevados ingresos registrados en el primer trimestre de 2004.

Analizando la evolución de los distintos negocios que componen el área de Mercados, Renta Variable ha elevado sus ingresos un 10,4% interanual, consolidando el liderazgo en intermediación en España (12% de cuota con Banesto Bolsa) y en Portugal (2º, cuota del 13%). Esta evolución también se ha reflejado en la mejora en los principales rankings del sector, tanto en la Península Ibérica (mejor casa de análisis de renta variable para España y Portugal de Thomson Extel) como en Iberoamérica (2º del ranking ponderado por activos de Institutional Investor).

**Tesorería Europa** ha mantenido durante el segundo trimestre la buena evolución del trimestre anterior, apoyada en el negocio con clientes y en las posiciones propias.

En España destaca el crecimiento sostenido de los resultados con clientes impulsado por Santander Global Connect, nuestro proyecto de soluciones de gestión de

riesgo para clientes de la red comercial, y por Santander Global Markets, que desarrolla productos estructurados de tesorería para clientes institucionales y corporativos. Además, durante el primer semestre se ha aumentado la capacidad de estructuración y reforzado los equipos de ventas de clientes. En Portugal, el negocio de clientes ha registrado un fuerte crecimiento impulsado por la actividad de derivados y originación con clientes corporativos, lo que ratifica el éxito de la implantación de Santander Totta Global Connect.

Por su parte, la Tesorería de Nueva York también ha mejorado sus resultados aportando soluciones a los clientes corporativos, institucionales y de retail. Para ello se aprovecha del conocimiento y el liderazgo de Santander en los mercados iberoamericanos.

En Iberoamérica Santander sigue siendo tesorería de referencia en todos los mercados. La creciente coordinación de las tesorerías locales con Madrid y Nueva York permite aumentar la oferta de soluciones globales a los clientes y la generación de ventas cruzadas.

Brasil ha continuado captando buenas oportunidades de negocio con clientes, principalmente en el segmento mayorista, beneficiándose también de un buen segundo trimestre en "market making". En México la tesorería ha enfocado sus esfuerzos a la actividad con clientes. Sus resultados han mejorado con respecto al primer trimestre principalmente por la evolución de la operativa con clientes y mercados. El Grupo mantiene el liderazgo como creador de mercado de renta fija y en el Mercado Organizado de Derivados (MEXDER).

Chile mantiene sus buenos resultados, ocupando primeras posiciones en los rankings de divisas, swaps de tipos de interés y renta fija local. Ha comenzado la implantación de un nuevo sistema para transacciones de dólares por Internet, único en el mercado y cuyo objetivo es llegar directamente a los clientes con precios on-line. Argentina mantiene en el segundo trimestre sus buenos resultados en clientes y en trading. Ocupa una muy buena posición en la operativa de divisas con clientes, mientras potencia la venta de productos con valor añadido.

Venezuela muestra un buen trimestre, con una evolución pareja en todos los negocios. El banco obtuvo el primer lugar en la operativa con CADIVI y participó con el 12,42% en una colocación de bonos soberanos 2025. Por último, en Colombia los resultados son buenos, destacando la evolución de ventas con clientes de la red. Se ha cerrado la primera operación de swap sobre tipos de interés local y las primeras operaciones estructuradas en mercado local.

### La acción Santander Central Hispano

La evolución de los mercados financieros durante el segundo trimestre de 2005 ha sido positiva, superándose máximos de tres años en la mayoría de las bolsas europeas, después de recuperarse de la importante corrección del mes de abril ante los temores de ralentización económica.

En el mercado de divisas, el euro ha sufrido un importante descenso (del 6,7% en el trimestre) hasta los 1,21 dólares, después de alcanzar mínimos desde agosto de 2004, al conocerse los resultados negativos en los referendos a la Constitución Europea en Francia y Holanda.

En este entorno, a cierre de junio la acción Santander ha alcanzado un precio de 9,59 euros, lo que representa un incremento del 5,0% desde el cierre del pasado ejercicio, en línea con la Eurozona (Euro Stoxx 50: +7,8%) y el mercado doméstico (Ibex-35: +7,7%).

#### Capitalización

Santander Central Hispano alcanza al cierre del segundo trimestre del año un valor de mercado de 59.979 millones de euros, con un incremento respecto a junio de 2004 de 19.304 millones de euros, originado en parte por el aumento de cotización y en parte por el mayor número de acciones tras la ampliación de capital realizada en noviembre del pasado año. Nuestra Entidad ocupa el primer puesto de la zona euro y el noveno del mundo por valor de mercado, entre las de su sector.

La ponderación de la acción en el Índice Euro Stoxx 50 se situaba en el 3,61%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de junio ascendía al 16,21%.

#### Negociación

Durante los seis primeros meses de 2005 se han negociado 8.018 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 74.302 millones de euros, la mayor cifra del sector bancario español, con un ratio de liquidez del 128%.

Respecto al mismo periodo del año anterior, el número de títulos negociados se ha incrementado un 28,1%, y el volumen contratado aumenta un 30,9%. La contratación media diaria fue de 64 millones de acciones.

Con ocasión de la oferta amistosa de la adquisición de Abbey National plc, Banco Santander anunció su intención de solicitar la admisión a cotización de sus acciones en la Bolsa de Londres. La acción ha sido admitida a cotización en dicha Bolsa con fecha 1 de julio de 2005.

En consecuencia, el Banco anunció que el "free dealing facility" que puso a disposición hasta que las acciones fueran admitidas a cotización en Londres, finalizaría el 22 de julio de 2005.

#### Retribución al accionista

Dentro de su política de retribución al accionista, el pasado 1 de mayo el Banco abonó el cuarto dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2004 por un importe íntegro de 0,0842 euros por acción. De esta forma, el dividendo total con cargo a los beneficios de 2004 ascendió a 0,3332 euros por acción, superior en un 10% al del año anterior.

Asimismo el Consejo de Administración ha aprobado el pago del primer dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2005, por un importe de 0,09296, que se hará efectivo a partir del 1 de agosto, y que supone un incremento del 12% en relación a su equivalente de 2004.

### La acción Santander Central Hispano

30.06.2005

#### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.528.398
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	63.650.459
Liquidez de la acción* (en %)	128

#### Dividendo por acción

	euros
Primer dividendo 2004 (01.08.04)	0,08300
Segundo dividendo 2004 (01.11.04)	0,08300
Tercer dividendo 2004 (01.02.05)	0,08300
Cuarto dividendo 2004 (01.05.05)	0,08420
Primer dividendo 2005 (01.08.05)	0,09296

#### Cotización durante 2005

Inicio (30.12.04)	9,13
Máxima	9,83
Mínima	8,92
Cierre (30.06.05)	9,59
Capitalización bursátil (millones)	59.979

#### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable (veces)	1,76
Precio / Bº atribuido por acción (veces)	11,73

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

### Base accionarial

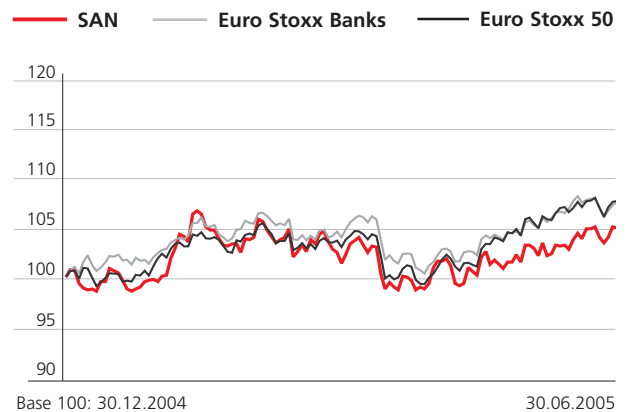
El número total de accionistas a 30 de junio se sitúa en 2.528.398. El volumen medio invertido por accionista es de 23.722 euros, lo que se traduce en una inversión media de 2.474 acciones por accionista.

Si atendemos a la distribución geográfica del capital social, el 91,95% del mismo pertenece a accionistas europeos, cuya inversión media es de 21.843 euros (2.278 acciones); a los accionistas americanos les corresponde el 7,87% del capital social, lo que supone una inversión media de 1.471.932 euros (153.486 acciones).

Por otro lado, el 73,09% del capital corresponde a personas jurídicas, mientras que el 26,91% restante pertenece a personas físicas.

### Evolución comparada de cotizaciones

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



El día 20 de abril se comunicó mediante hecho relevante y se recogió en la página web del Grupo el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004. Como ya ocurrió en años anteriores, el Informe desarrolla ampliamente el contenido previsto en el modelo establecido por la CNMV y proporciona información muy detallada sobre todos los aspectos relativos al Gobierno Corporativo en el Grupo.

Durante el trimestre han tenido lugar varios hechos que afectan al Consejo de Administración. Se ha producido el fallecimiento del Consejero D. Elías Masaveu Alonso del Campo. Por otro lado, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 18 de junio ha acordado la ratificación de los Consejeros Lord Burns y D. Luis Ángel Rojo Duque (que habían sido nombrados por cooptación) y la reelección de los Consejeros D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Matías Rodríguez Inciarte, D. Manuel Soto Serrano, D. Guillermo de la Dehesa Romero, D. Abel Matutes Juan y

D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea. Tras dichas ratificaciones y reelecciones y dado que no se ha cubierto la vacante producida, el Consejo queda compuesto por 19 miembros, dentro de los límites máximo y mínimo previstos en los Estatutos.

Con ocasión de la celebración de la mencionada Junta el pasado 18 de junio los accionistas del Banco tuvieron, por primera vez, la posibilidad de asistir a la misma de forma remota, ejercitando por medios telemáticos sus derechos. Un total de 24.081 accionistas con 79.986.027 acciones representativas del 1,279% del capital social votaron a distancia.

Esta medida se añade a las que ya habían sido puestas en práctica en Juntas anteriores para hacer posible el ejercicio de la delegación y el voto previos mediante dichos mecanismos telemáticos, todo ello en desarrollo de un esfuerzo continuado para facilitar y promover la participación informada de los accionistas en la Junta.

Grupo Santander ha editado la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa correspondiente al ejercicio 2004. Este documento, que acompaña al Informe Anual y a los Informes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones, se entregó a los accionistas en la Junta General del día 18 de junio y está disponible en Internet en tres idiomas: español, inglés y portugués, e incluye una versión en portugués de Brasil.

La Memoria sigue los indicadores de la Global Reporting Initiative, una de las referencias más aceptadas internacionalmente, y ha sido auditada por Deloitte. Mantiene los máximos criterios de transparencia y detalla las actuaciones del Grupo en relación con los principales grupos de interés: accionistas, clientes, empleados y proveedores. Además, se explican las relaciones del Santander con la sociedad en todos los países en los que estamos presentes, especialmente nuestro compromiso con las Universidades, y nuestras actuaciones en defensa del medio ambiente.

Entre otras actividades relacionadas con RSC en el segundo trimestre, destaca la participación del Santander en el IV Foro Internacional del Microcrédito celebrado en Colombia.

#### **Conciliación de trabajo y familia**

Durante el trimestre se firmó un amplio acuerdo con los sindicatos que incluye medidas para conciliar la vida personal con el desarrollo profesional, con especial interés en el apoyo a la mujer.

Igualmente se puso en marcha, en la Ciudad Grupo Santander, el Programa de Apoyo al Empleado (PAE) que presta un servicio que permite avanzar en la conciliación de la vida familiar y laboral a la vez que mejora la productividad, al disminuir los desplazamientos que realizan los empleados para gestiones personales.

El Banco ha inaugurado el Centro Corporativo de Formación y Desarrollo, una herramienta estratégica de creación de valor para el Grupo que se convertirá en un foro de encuentro, transmisión de conocimiento y desarrollo para los profesionales del Grupo.

#### **Universia y Santander Universidades**

En Sevilla se celebró el Primer Encuentro Internacional de Rectores de Universia ([www.universia.net](http://www.universia.net)), el mayor portal universitario de habla hispano-portuguesa. Inaugurado por el Presidente del Gobierno español, D. José Luis Rodríguez Zapatero, y clausurado por SS.MM. los Reyes de España, contó con la presencia de más de 400 Rectores de Universidades españolas, portuguesas e iberoamericanas. En el encuentro se debatieron los retos de la Universidad en el Siglo XXI y se destacó la importancia de impulsar la colaboración entre Universidad y Empresa.

De acuerdo con un estudio elaborado por la Fundación Empresa y Sociedad titulado "El ciudadano ante la acción social de las empresas", el Santander es la segunda empresa española con una acción social más conocida. Los resultados de este informe son un reflejo de la importancia estratégica de nuestra Responsabilidad Social, en la que destacan de forma muy especial los convenios con Universidades y el portal Universia.

#### **Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes**

La Fundación Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes, que ha sido galardonada en la categoría de Tecnologías de la Información de los Premios Universidad Empresa 2004, ha renovado su colaboración con el Institut Joan Lluís Vives con el objetivo de difundir el legado cultural de las obras más importantes escritas en lengua catalana.



## Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander  
Edificio Pereda, 1ª planta  
Avda de Cantabria, s/n  
28660 Boadilla del Monte  
Madrid (España)  
Teléfonos: 91 259 65 20 / 15 / 17 / 18  
Fax: 91 257 02 45  
e-mail: [investor@gruposantander.com](mailto:investor@gruposantander.com)

### Sede social:

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

### Sede operativa:

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



[www.gruposantander.com](http://www.gruposantander.com)