

Informe Financiero



2010

Primer semestre





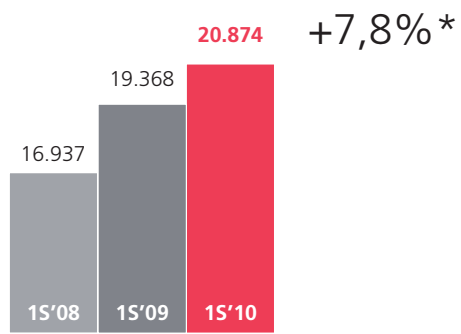


Datos básicos	5
Las claves del semestre	6
Información financiera del Grupo	8
Resultados	9
Balance	13
Pruebas de resistencia	19
Gestión del Riesgo	20
La acción Santander	23
Información por segmentos principales	24
Europa Continental	28
Reino Unido	34
Latinoamérica	36
Sovereign	44
Actividades Corporativas	46
Información por segmentos secundarios	48
Banca Comercial	48
Banca Mayorista Global	50
Gestión de Activos y Seguros	52
Gobierno Corporativo	54
Hechos significativos del trimestre y posteriores	55
Responsabilidad Social Corporativa	56



### Margen bruto

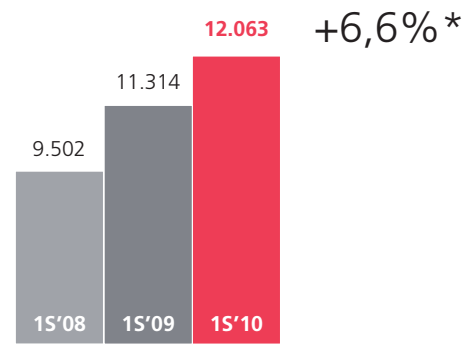
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +0,3%

### Margen neto

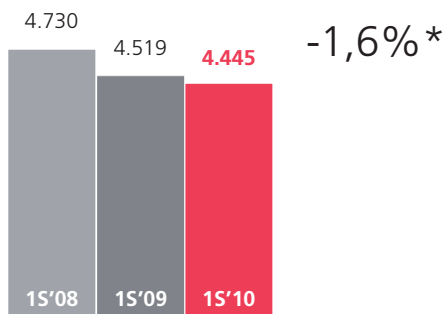
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: -1,0%

### Beneficio atribuido

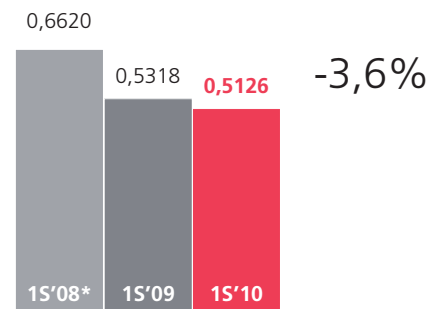
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: -6,7%

### Beneficio por acción

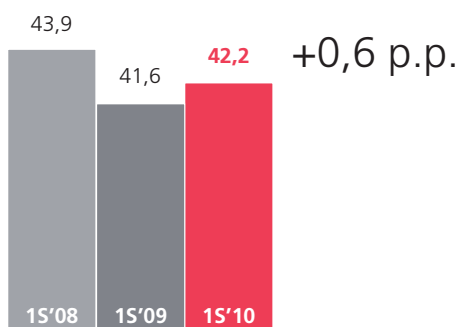
Euros



\* Ajustado a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008

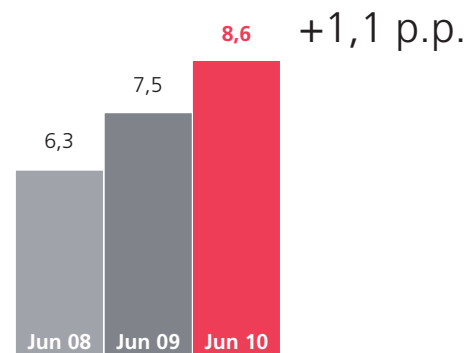
### Eficiencia

%



### Core capital

%



**Nota preliminar:**

- La información financiera del primer semestre de 2010 y 2009 (adjunta en Anexo) se ha extraído de los Estados Financieros resumidos consolidados correspondientes a dichas fechas, elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB").

**Balance (millones de euros)**

	15'10	15'09	Absoluta	(%)	2009
Activo total	<b>1.220.024</b>	1.148.460	71.565	6,2	1.110.529
Créditos a clientes (neto)	<b>727.882</b>	694.068	33.814	4,9	682.551
Recursos de clientes gestionados	<b>993.774</b>	884.425	109.349	12,4	900.057
Fondos propios	<b>73.034</b>	68.596	4.438	6,5	70.006
Total fondos gestionados	<b>1.365.893</b>	1.271.746	94.148	7,4	1.245.420

**Resultados (millones de euros)**

Margen de intereses	<b>14.499</b>	12.656	1.844	14,6	26.299
Margen bruto	<b>20.874</b>	19.368	1.506	7,8	39.381
Margen neto	<b>12.063</b>	11.314	749	6,6	22.960
Resultado de operaciones continuadas	<b>4.917</b>	4.670	246	5,3	9.427
Beneficio atribuido al Grupo	<b>4.445</b>	4.519	(74)	(1,6)	8.943

**BPA, rentabilidad y eficiencia (%)**

Beneficio atribuido por acción (euro)	<b>0,5126</b>	0,5318	(0,0192)	(3,6)	1,0454
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	<b>0,5095</b>	0,5291	(0,0196)	(3,7)	1,0382
ROE	<b>12,91</b>	14,15			13,90
ROA	<b>0,85</b>	0,86			0,86
RoRWA	<b>1,70</b>	1,77			1,74
Eficiencia (con amortizaciones)	<b>42,2</b>	41,6			41,7

**Ratios BIS II y morosidad (%)**

Core capital	<b>8,6</b>	7,5			8,6
Tier I	<b>10,1</b>	9,4			10,1
Ratio BIS	<b>13,5</b>	13,8			14,2
Tasa de morosidad	<b>3,37</b>	2,82			3,24
Cobertura de morosidad	<b>73</b>	72			75

**La acción y capitalización**

Número de acciones en circulación (millones)	<b>8.229</b>	8.156	73	0,9	8.229
Cotización (euro)	<b>8.740</b>	8.560	0,180	2,1	11.550
Capitalización bursátil (millones euros)	<b>71.920</b>	69.812	2.108	3,0	95.043
Fondos propios por acción (euro)	<b>8,40</b>	7,99			8,04
Precio / fondos propios por acción (veces)	<b>1,04</b>	1,07			1,44
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	<b>8,52</b>	8,05			11,05

**Otros datos**

Número de accionistas	<b>3.164.143</b>	3.061.966	102.177	3,3	3.062.633
Número de empleados	<b>170.264</b>	177.781	(7.517)	(4,2)	169.460
Europa Continental	<b>50.461</b>	51.013	(552)	(1,1)	49.870
de los que: España	<b>33.387</b>	33.744	(357)	(1,1)	33.262
Reino Unido	<b>22.843</b>	23.347	(504)	(2,2)	22.949
Latinoamérica	<b>86.734</b>	92.137	(5.403)	(5,9)	85.974
Sovereign	<b>8.386</b>	9.594	(1.208)	(12,6)	8.847
Actividades Corporativas	<b>1.840</b>	1.690	150	8,9	1.820
Número de oficinas	<b>13.671</b>	14.108	(437)	(3,1)	13.660
Europa Continental	<b>5.864</b>	5.978	(114)	(1,9)	5.871
de las que: España	<b>4.857</b>	4.918	(61)	(1,2)	4.865
Reino Unido	<b>1.328</b>	1.329	(1)	(0,1)	1.322
Latinoamérica	<b>5.757</b>	6.050	(293)	(4,8)	5.745
Sovereign	<b>722</b>	751	(29)	(3,9)	722

La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 26 de julio de 2010, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 21 de julio de 2010.

Nota: Las plusvalías y saneamientos extraordinarios de 2009 se muestran separadamente como "neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios".



### Resultados: (páginas 9 a 12)

- El Grupo sigue mostrando su capacidad para obtener beneficios recurrentes en un entorno complejo. Así, el **beneficio atribuido** del segundo trimestre asciende a 2.230 millones de euros, equivalentes a un **BPA** de 0,2574 euros, en línea con los obtenidos en el primer trimestre de 2010.
- En el **semestre, beneficio** de 4.445 millones de euros, con disminución del 1,6% sobre el primer semestre de 2009, y aumento del 0,5% sobre el segundo. **BPA** de 0,5126 euros.
- Las líneas de la cuenta de resultados siguen reflejando los principales enfoques de gestión del Grupo en el ejercicio:
  - El **margen de intereses** sigue como motor de los ingresos: +14,6% (+3,7% sin perímetro ni tipos de cambio) sobre el primer semestre de 2009.
  - Los **costes de explotación** aumentan el 9,4% (+0,7% sin perímetro ni tipos de cambio).
  - El **margen neto** sube el 6,6%, situándose la eficiencia en el 42,2%.
  - Las **dotaciones** siguen desacelerando, al aumentar el 6,3% en los últimos doce meses (en 2009, aumento del 43,7%).

### Fortaleza de balance: (páginas 13 a 18)

- Sólidos **ratios de capital**, que cierran junio con un **core capital** del 8,6% y un ratio BIS del 13,5%.
- **Fuerte foco en la captación de recursos**, con los objetivos de: ganar cuota de mercado, captar y vincular a los mejores clientes y mejorar la estructura de financiación con depósitos más estables. Aumento de depósitos por 88.324 millones en el semestre en el Grupo y por 29.781 millones en España.
- Ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo del 3,37% y 73%, respectivamente, excelentes en comparativa internacional. Además, las entradas netas y la prima de riesgo muestran una favorable tendencia. En España, la morosidad es del 3,71%, comparando favorablemente con el mercado.
- El fondo de **provisiones para insolvencias genéricas** en balance se sitúa en 6.679 millones de euros, de los que 1.849 millones corresponden a España.

### Agencias de calificación: (página 18)

- La agencia **Standard & Poor's ha confirmado la calificación** de deuda a largo plazo de Grupo Santander en AA, lo que nos sitúa como uno de los cuatro grupos bancarios internacionales con rating AA o superior con las tres principales agencias.

### Pruebas de resistencia: (página 19)

- Las **pruebas de resistencia** realizadas por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios y por el Banco de España ponen de manifiesto que, incluso en el escenario económico adverso, Grupo Santander continuaría dando beneficios, pagando dividendos y seguiría generando capital, manteniendo un Tier I del 10,0%, con un superavit de 23.131 millones de euros frente al 6% mínimo requerido.
- Además, **Santander** logra el mayor beneficio antes de impuestos en el escenario adverso de todas las entidades analizadas, más de 14.000 millones de euros para los años 2010 y 2011, y se sitúa también en la primera posición por rentabilidad entre los grandes bancos europeos.

### La acción Santander: (página 23)

- A 30 de junio, **la acción** Santander cotizaba a 8,740 euros, con mejor evolución trimestral (-11,2%) e interanual (+2,1%) que la de los índices de referencia de la zona euro: Ibex-35 (-14,8% y -5,4%, respectivamente) y EuroStoxx Banks (-19,0% y -3,6%, respectivamente).
- Tras la gran aceptación en 2009 del programa de retribución **Santander Dividendo Elección**, la junta general de accionistas celebrada el pasado mes de junio aprobó ofrecer de nuevo esta opción en noviembre de 2010 para el cobro de un importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio y, en función de las condiciones de mercado y de su aceptación, podría ofrecerse también en la fecha habitual del pago del tercer dividendo a cuenta. Primer y cuarto dividendos serán en efectivo.
- Así, a partir del próximo 1 de agosto se abonará, en efectivo, el **primer dividendo a cuenta** de los resultados de 2010, por un importe de 0,135234, igual cuantía que la abonada en su equivalente de 2009.

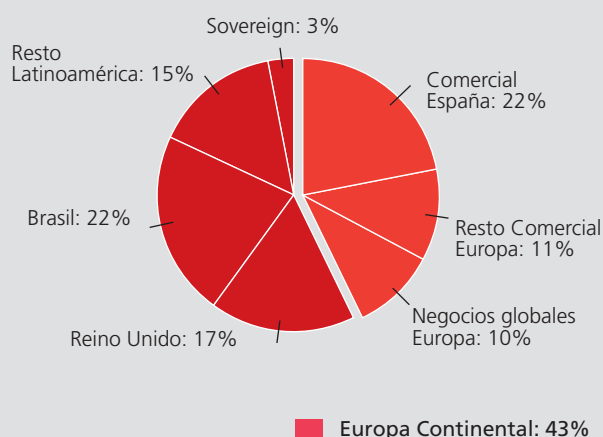
**Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 24 a 53)

- **Europa Continental:** beneficio atribuido de 2.553 millones de euros, un 5,6% menos que el obtenido en el primer semestre de 2009, por el impacto del entorno en los ingresos (-3,8%). Los costes aumentan el 2,0% y las dotaciones el 1,4%. Por unidades, destaca Santander Consumer Finance, que aumenta su beneficio el 30,5%.
- **Reino Unido:** en libras, los ingresos aumentan el 6,0% y los costes bajan el 0,1%. Con ello, el margen neto sube el 10,3% y la eficiencia mejora 2,3 p.p. El beneficio atribuido, 875 millones de libras (1.006 millones de euros), aumenta el 10,7%.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 2.160 millones de euros, un 19,6% más que en igual semestre de 2009. En moneda local y descontado el efecto perímetro de la venta del Banco de Venezuela, aumento del 7,3% (+17,0% antes de minoritarios) por el incremento del margen de intereses (+7,1%), el control de costes (+3,5%) y las menores necesidades para dotaciones (-12,0%).
- **Sovereign:** beneficio atribuido del semestre: 227 millones de dólares (132 millones en el segundo trimestre), con buena evolución de ingresos, costes y dotaciones.

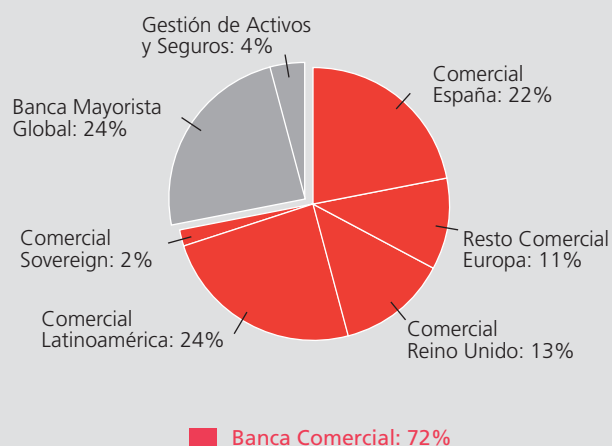
**Otros hechos significativos:** (mayor detalle en página 55)

- Banco Santander ha alcanzado un **acuerdo con Bank of America** para la adquisición de la participación del 24,9% que esta última entidad posee en Grupo Financiero Santander ("Banco Santander México") por importe de 2.500 millones de dólares. Tras la operación, que está sujeta a autorización regulatoria, la participación de Santander se elevará al 99,9%.
- Banco Santander ha alcanzado un **acuerdo con Skandinaviska Enskilda Banken** (SEB Group) para la adquisición por parte de su filial Santander Consumer Bank AG del negocio de banca comercial de SEB en Alemania por un importe aproximado de 555 millones de euros.
- El 22 de julio de 2010 concluyó la **oferta** lanzada por Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S.L. ("Ablasa"), filial 100% del Santander, por la parte del **capital de Santander BanCorp (Puerto Rico)** que no controlaba. Han acudido a la oferta el 7,8% de las acciones, por lo que tras la oferta Ablasa ha pasado a ser titular del 98,4% del total de acciones de Santander BanCorp.

Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos 1S'10



Distribución del beneficio atribuido por segmentos de negocio operativos 1S'10



## Marco externo general

La economía mundial ha mantenido en el primer semestre de 2010 la senda de recuperación iniciada en la segunda mitad de 2009, si bien a dos velocidades.

- Por un lado, una recuperación moderada y frágil en las economías desarrolladas, con elevados desequilibrios por corregir y todavía impulsadas por los estímulos fiscales y monetarios aplicados por la crisis. Ejemplo de fragilidad es la crisis de confianza en la deuda soberana en Europa, iniciada en Grecia y extendida a la periferia europea, que ha elevado los costes de su refinanciación y provocado caídas de bolsas, tensiones interbancarias y la depreciación del euro.

La respuesta de las autoridades económicas europeas, incluido el fondo para la financiación de países en dificultades, unido a las medidas del BCE y los mayores compromisos de los países para consolidar sus cuentas públicas y la coordinación de políticas fiscales en la UE, parecen haber reducido las tensiones.

- Por otro lado, una fuerte recuperación de las economías emergentes bien apoyada en la demanda doméstica. Esta fortaleza ha acelerado las expectativas de inflación haciendo que algunos bancos centrales inicien la normalización de sus políticas monetarias y comiencen a subir tipos de interés, aunque de forma gradual.

En EE.UU. el PIB, que aumentó el 2,7% en el primer trimestre (variación trimestral anualizada), muestra indicios de ralentización para el segundo semestre, aunque dentro de tasas positivas, tras el fin de los incentivos fiscales a la compra de vivienda y al consumo. Paralelamente, una inflación subyacente en mínimos de 40 años (en torno al 1%), y sin perspectivas de aumento a corto plazo debido al considerable *output gap*, ha llevado a la Reserva Federal a mantener el tipo de referencia en el 0-0,25%, sin que se esperen cambios en los próximos meses.

Latinoamérica ha acelerado su crecimiento en la primera mitad de 2010 por encima de lo esperado. Un entorno internacional más benigno, a pesar de la crisis europea, y, sobre todo, el dinamismo de su demanda doméstica ha permitido recuperar tasas de crecimiento para el conjunto de la región del 5% en el primer trimestre.

Destaca Brasil por la fortaleza del consumo privado y los avances en la inversión, básicos para consolidar la recuperación. Así, en el primer trimestre su PIB aumentó el 9,0% anual, el mayor crecimiento en quince años, acelerando la inflación, lo que ha llevado al banco central a subir el tipo oficial en tres ocasiones, desde el mínimo del 8,75% hasta el 10,75% de mediados de julio.

México también está sorprendiendo positivamente (PIB +4,3% anual en el primer trimestre), en este caso muy apoyado en el

sector exterior y, en especial, en el inicio de reactivación de la economía estadounidense.

En Chile, el terremoto de finales de febrero frenó de forma momentánea la reactivación de la economía iniciada a finales de 2009 (PIB +1,0% anual en el primer trimestre frente al 2,1% previo). Sin embargo, los indicadores de actividad del segundo trimestre muestran que el impacto del terremoto se está superando, y que la reconstrucción de las zonas afectadas debería acelerar el crecimiento en la segunda parte del año a tasas superiores al 4%. En consecuencia, el banco central ha iniciado el proceso de subida del tipo oficial (1,50% a mediados de julio desde el 0,50% de marzo).

La Eurozona, tras el débil crecimiento de inicio de año por efecto del mal tiempo (PIB +0,8% trimestral anualizado), apunta a una aceleración de la actividad en el segundo trimestre. La inflación en línea con lo previsto (ligeramente al alza por los precios de la energía pero con el componente subyacente en mínimos) ha permitido al BCE mantener el tipo de interés de referencia en el 1%. Adicionalmente, las tensiones financieras, que han frenado la estrategia de retirada gradual de liquidez, parecen alejar en el tiempo las subidas de tipos. Todo ello, unido a las dudas sobre las finanzas públicas y las tensiones en los mercados, mantenían al euro débil a cierre de junio (1 euro = 1,23 US\$), si bien en julio recuperaba parte de su depreciación.

También en Alemania la recuperación mantiene su intensidad (PIB +0,6% trimestral anualizado), apoyada en el dinamismo de la industria y del sector exterior, junto a un mercado laboral que da muestras de mejora. Con todo, los últimos datos apuntan a que las tasas máximas de actividad podrían haberse alcanzado en el segundo trimestre.

España registró en el primer trimestre un ligero crecimiento (0,3% trimestral anualizado) tras seis trimestres consecutivos de caída. El aumento del consumo privado y el repunte de las exportaciones explican esta mejoría. Por el contrario, continúa el ajuste en la construcción mientras que la inversión en bienes de equipo no termina de repuntar, todo lo cual, unido a la incertidumbre en los mercados financieros, podrían ralentizar la recuperación.

En Reino Unido la recuperación gana fuerza en el segundo trimestre tras dos consecutivos de crecimiento (PIB 1T'10: +1,2% trimestral anualizado). También la inflación se ha acelerado (por encima del 3% por subida de impuestos indirectos y depreciación de la libra) aunque en mayo inició una tendencia a la baja que se espera continúe, en parte por el fuerte ajuste presupuestario previsto para 2011. Por todo ello, el Banco de Inglaterra mantiene el tipo oficial en el 0,5%, sin tener previstas subidas a corto plazo. La incertidumbre en la Eurozona y el ajuste fiscal previsto han permitido una apreciación de la libra hasta el 1 euro = 0,82 £ de cierre de trimestre, en parte corregida en el mes de julio.

## Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	15'10	15'09	30.06.10	31.12.09	30.06.09
Dólar USA	<b>1,3225</b>	1,3315	<b>1,2271</b>	1,4406	1,4134
Libra esterlina	<b>0,8692</b>	0,8933	<b>0,8175</b>	0,8881	0,8521
Real brasileño	<b>2,3767</b>	2,9164	<b>2,2082</b>	2,5113	2,7469
Nuevo peso mexicano	<b>16,7457</b>	18,4346	<b>15,7363</b>	18,9223	18,5537
Peso chileno	<b>694,7436</b>	778,7737	<b>668,0946</b>	730,7444	749,1020
Peso argentino	<b>5,1200</b>	4,8362	<b>4,8225</b>	5,4761	5,3547



Resultados

Millones de euros	15'10	15'09	Variación Absoluta	(%)
<b>Margen de intereses</b>	<b>14.499</b>	<b>12.656</b>	<b>1.844</b>	<b>14,6</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	191	241	(50)	(20,6)
Resultados por puesta en equivalencia	8	(3)	11	—
Comisiones netas	4.809	4.538	271	6,0
Resultados netos de operaciones financieras	1.291	1.840	(549)	(29,8)
Otros resultados de explotación (netos)	75	96	(21)	(21,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>20.874</b>	<b>19.368</b>	<b>1.506</b>	<b>7,8</b>
Costes de explotación	(8.811)	(8.054)	(757)	9,4
Gastos generales de administración	(7.882)	(7.269)	(613)	8,4
<i>De personal</i>	(4.500)	(4.165)	(335)	8,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.382)	(3.104)	(278)	9,0
Amortización de activos materiales e inmatrimoniales	(928)	(785)	(144)	18,3
<b>Margen neto</b>	<b>12.063</b>	<b>11.314</b>	<b>749</b>	<b>6,6</b>
Dotaciones insolvencias	(4.919)	(4.626)	(294)	6,3
Deterioro de otros activos	(120)	(265)	145	(54,8)
Otros resultados y dotaciones	(693)	(510)	(182)	35,7
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>6.331</b>	<b>5.913</b>	<b>418</b>	<b>7,1</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.415)	(1.243)	(172)	13,8
<b>Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)</b>	<b>4.917</b>	<b>4.670</b>	<b>246</b>	<b>5,3</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(13)	61	(74)	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>4.903</b>	<b>4.731</b>	<b>172</b>	<b>3,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	458	212	246	116,0
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>4.445</b>	<b>4.519</b>	<b>(74)</b>	<b>(1,6)</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>4.445</b>	<b>4.519</b>	<b>(74)</b>	<b>(1,6)</b>
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,5126</b>	<b>0,5318</b>	<b>(0,0192)</b>	<b>(3,6)</b>
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,5095</b>	<b>0,5291</b>	<b>(0,0196)</b>	<b>(3,7)</b>
Promemoria:				
Activos Totales Medios	1.158.412	1.099.651	58.761	5,3
Recursos Propios Medios	68.888	63.875	5.013	7,8

Resultados de Grupo Santander

En el primer semestre de 2010 se mantiene su solidez:

- El beneficio y el BPA del segundo trimestre son un 1% superiores a los del primer trimestre.
- En el primer semestre, beneficio de 4.445 millones de euros, con disminución del 1,6% sobre el primero de 2009 y aumento del 0,5% sobre el segundo.
- Estos resultados se apoyan en la fortaleza y diversificación de las áreas operativas y recogen un cierto impacto de las conservadoras políticas del Grupo en coberturas y liquidez.
- El perfil de la cuenta refleja los enfoques de gestión:
  - Resistencia de ingresos al ciclo.
  - Flexibilidad de costes y obtención de sinergias.
  - Desaceleración de dotaciones por la gestión activa de riesgos y recuperaciones.

Junto a un entorno económico en que la fase de recuperación económica presenta distintos grados de intensidad según países, y para interpretar adecuadamente los resultados, es necesario considerar varios aspectos:

- Existe un pequeño impacto perimetro a lo largo de la cuenta de resultados por la consolidación de sólo cinco meses de Sovereign por integración global en el primer semestre de 2009, y las incorporaciones de carteras de Triad y HSBC en Santander Consumer Finance, y de las sucursales de BNP Paribas en Argentina.
- La evolución interanual del beneficio atribuido se encuentra afectada negativamente por la venta del Banco de Venezuela en torno a 2 p.p. (sus resultados en el primer semestre de 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados de operaciones interrumpidas) y por la colocación de acciones de Banco Santander Brasil en torno a 4 p.p. (por la mayor imputación de resultados a los accionistas minoritarios).
- Por último, las variaciones de ingresos y costes con el primer semestre de 2009 están incrementadas por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra, del dólar y de las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son aproximadamente de: +6/+7 p.p. en el total del Grupo, +3 p.p. en Reino Unido y +17/+18 p.p. en Latinoamérica. Este impacto positivo de los tipos de cambio en las áreas operativas se compensa parcialmente en Actividades Corporativas por la pérdida registrada en las posiciones de cobertura.

Los resultados de Grupo Santander siguen manteniendo una elevada solidez y recurrencia en el trimestre, en que las áreas opera-



## Por trimestres

Millones de euros	1T'09	2T'09	3T'09	4T'09	1T'10	2T'10
<b>Margen de intereses</b>	<b>6.039</b>	<b>6.617</b>	<b>6.822</b>	<b>6.820</b>	<b>7.122</b>	<b>7.378</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	87	153	94	102	47	144
Resultados por puesta en equivalencia	(13)	10	1	2	3	5
Comisiones netas	2.164	2.374	2.291	2.252	2.326	2.483
Resultados netos de operaciones financieras	862	977	777	806	724	567
Otros resultados de explotación (netos)	80	16	19	29	38	38
<b>Margen bruto</b>	<b>9.221</b>	<b>10.147</b>	<b>10.004</b>	<b>10.010</b>	<b>10.260</b>	<b>10.614</b>
Costes de explotación	(3.967)	(4.087)	(4.086)	(4.282)	(4.263)	(4.548)
Gastos generales de administración	(3.587)	(3.681)	(3.679)	(3.877)	(3.812)	(4.070)
<i>De personal</i>	(2.059)	(2.106)	(2.095)	(2.190)	(2.182)	(2.317)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.529)	(1.575)	(1.583)	(1.687)	(1.629)	(1.753)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(379)	(405)	(407)	(405)	(451)	(478)
<b>Margen neto</b>	<b>5.254</b>	<b>6.060</b>	<b>5.918</b>	<b>5.728</b>	<b>5.997</b>	<b>6.066</b>
Dotaciones insolvencias	(2.209)	(2.417)	(2.574)	(2.284)	(2.436)	(2.483)
Deterioro de otros activos	(25)	(241)	(42)	(94)	(57)	(63)
Otros resultados y dotaciones	(278)	(232)	(418)	(382)	(331)	(362)
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>2.742</b>	<b>3.171</b>	<b>2.883</b>	<b>2.967</b>	<b>3.173</b>	<b>3.158</b>
Impuesto sobre sociedades	(614)	(629)	(559)	(535)	(734)	(680)
<b>Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)</b>	<b>2.128</b>	<b>2.542</b>	<b>2.325</b>	<b>2.432</b>	<b>2.439</b>	<b>2.477</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	67	(6)	(7)	(23)	(12)	(1)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>2.195</b>	<b>2.536</b>	<b>2.318</b>	<b>2.409</b>	<b>2.427</b>	<b>2.476</b>
Resultado atribuido a minoritarios	99	113	97	207	212	246
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>2.096</b>	<b>2.423</b>	<b>2.221</b>	<b>2.202</b>	<b>2.215</b>	<b>2.230</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios*	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.096</b>	<b>2.423</b>	<b>2.221</b>	<b>2.202</b>	<b>2.215</b>	<b>2.230</b>
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,2472</b>	<b>0,2846</b>	<b>0,2588</b>	<b>0,2547</b>	<b>0,2553</b>	<b>0,2574</b>
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,2460</b>	<b>0,2831</b>	<b>0,2584</b>	<b>0,2508</b>	<b>0,2537</b>	<b>0,2558</b>

(\*).- Se incluyen plusvalías extraordinarias y dotaciones extraordinarias por la misma cuantía, con lo que su importe neto es cero.

tivas repiten el beneficio obtenido en el primer trimestre y aumentan el 5,9% sobre el segundo trimestre del pasado ejercicio. En el acumulado del año 2010, las áreas operativas obtienen un beneficio de 5.891 millones de euros que, sin efecto del tipo de cambio, y en términos homogéneos con el pasado ejercicio, aumenta un 7,2%.

Este crecimiento no se ha trasladado en su totalidad a los resultados del total del Grupo debido a los menores resultados por operaciones financieras contabilizados en Actividades Corporativas, principalmente por las coberturas de tipos de cambio y de interés en financiaciones de carácter estructural.

De esta forma, el beneficio atribuido al Grupo en el primer semestre de 2010 es de 4.445 millones de euros, con descenso del 1,6% sobre el mismo periodo de 2009.

Esta evolución se produce en un entorno complejo, que ha llevado al Grupo a mantener los principales enfoques de gestión desarrollados en 2009:

- Gestión de márgenes, sobre todo de crédito.
- Control de costes.
- Disciplina en la gestión del balance: riesgos, liquidez y capital.

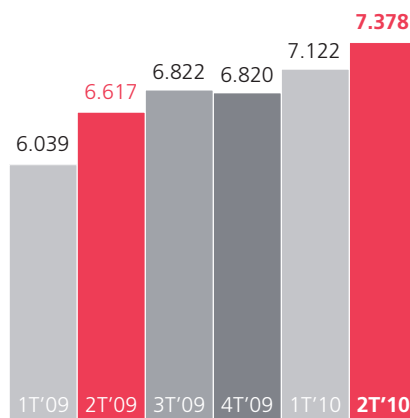
A continuación figura una visión más detallada de la evolución de los resultados del primer semestre de 2010 comparados con el mismo periodo de 2009:

## Ingresos

El **margen de intereses** vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 14.499 millones de euros, que suponen un aumento del 14,6% sobre el primer semestre de 2009. Este avance viene determinado por el moderado aumento en volúmenes y una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los *spreads* de activo mejoran notablemente (para el total del Grupo pasan del 3,0% al 3,4%), a la vez que los *spreads* de los depósitos se ven afectados por el descenso de los tipos y por la política desarrollada por el Grupo de priorizar la captación de depósitos y la liquidez. Sin considerar los efectos perímetro y tipo de cambio, el margen de intereses ofrece un aumento interanual del 3,7%.

## Margen de intereses

Millones de euros



Comisiones netas

Millones de euros	15'10	15'09	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	2.756	2.631	125	4,8
Fondos de inversión y pensiones	622	592	31	5,2
Valores y custodia	405	405	0	0,1
Seguros	1.025	910	115	12,6
<b>Comisiones netas</b>	<b>4.809</b>	<b>4.538</b>	<b>271</b>	<b>6,0</b>

Las **comisiones** suben el 6,0%, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros, tarjetas y fondos de pensiones.

Los **resultados por operaciones financieras** disminuyen el 29,8%. Esta diferencia es el neto de varios efectos: por una parte, buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas en Europa, en su mayor parte originados en la operativa de clientes. Por otra, descensos en algunos países de Latinoamérica (por las ventas de carteras realizadas en el primer semestre de 2009), y en Actividades Corporativas, donde se contabiliza el coste de las coberturas de tipos de cambio.

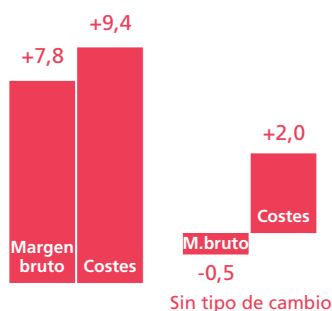
Los **resultados por puesta en equivalencia** son de 8 millones de euros frente a una pérdida de 3 millones en los seis primeros meses de 2009, en tanto que los **dividendos** recogen una menor aportación a la cuenta (191 millones frente a los 241 millones del primer semestre de 2009). Esta caída se debe principalmente al menor cobro por la colocación realizada a mediados de 2009 de Visanet, así como por la anticipación que hicieron algunas compañías del pago de dividendos al cuarto trimestre de 2009.

Con todo lo anterior, el **margen bruto** se sitúa en 20.874 millones de euros, con avance interanual del 7,8%. Sin perímetro ni tipos de cambio se mantiene plano, si bien las áreas operativas ofrecen un aumento del 1,6%.

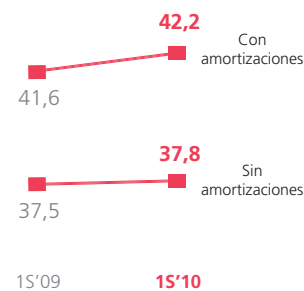
Costes

Los costes de explotación suben el 9,4% que, sin perímetro ni tipos de cambio se transforma en un aumento de sólo el 0,7%. En su detalle, la mayor parte de las unidades ofrece crecimientos en torno a cero o negativos, siendo las excepciones los aumentos de Chile, por los efectos del seísmo, Argentina, por la renegociación del convenio colectivo a tasas del 23%, y GBM, por las inversiones realizadas para consolidar las posiciones alcanzadas en sus principales mercados. En un entorno como el actual, de debilidad de la actividad, el control de costes es básico en la gestión. En este sen-

Margen bruto y costes  
% variación 15'10 / 15'09



Ratio de eficiencia  
%



tido, tanto las unidades geográficas, como las globales reflejan variaciones coherentes con sus objetivos de eficiencia.

La **eficiencia** se mantiene en entornos del 42% con amortizaciones y del 38% sin amortizaciones. Buena evolución en Reino Unido y, sobre todo, en Sovereign, donde en tan solo quince meses mejora desde el 74,5% en el momento de su integración en el Grupo, hasta el 44,0% actual, cerca ya de la media del Grupo.

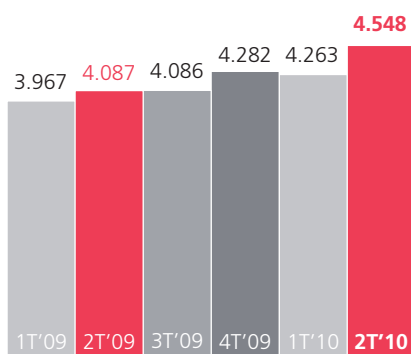
Margen neto

El aumento de los ingresos y el control de costes permiten incrementar el 6,6% el margen neto, que alcanza la cifra de 12.063 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas. Eliminando perímetro y tipos de cambio, el aumento de estas últimas es del 2,1%, mientras que el Grupo desciende el 1,0%.

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno. En

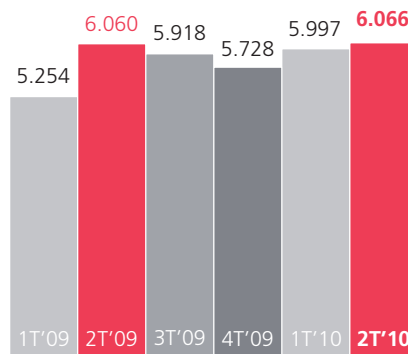
Costes de explotación

Millones de euros



Margen neto

Millones de euros



## Costes de explotación

Millones de euros	15'10	15'09	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	4.500	4.165	335	8,0
Otros gastos generales de administración	3.382	3.104	278	9,0
Tecnología y sistemas	425	372	53	14,3
Comunicaciones	320	309	11	3,7
Publicidad	299	293	5	1,9
Inmuebles e instalaciones	759	694	65	9,4
Impresos y material de oficina	89	95	(7)	(6,8)
Tributos	181	145	36	24,7
Otros	1.310	1.196	114	9,5
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>7.882</b>	<b>7.269</b>	<b>613</b>	<b>8,4</b>
Amortizaciones	928	785	144	18,3
<b>Total costes de explotación</b>	<b>8.811</b>	<b>8.054</b>	<b>757</b>	<b>9,4</b>

este sentido, el margen neto del semestre equivale a 2,5 veces las dotaciones realizadas en el mismo.

Adicionalmente, el peso del margen neto sobre el conjunto de los créditos ha aumentado en términos relativos en los seis primeros meses del actual ejercicio ya que, anualizado, equivale al 3,5% de los créditos frente al 3,4% en igual periodo de 2009.

### Dotaciones para insolvencias y otros saneamientos

Las dotaciones para insolvencias son de 4.919 millones de euros, un 6,3% superiores a las registradas hasta junio de 2009, pero con clara desaceleración sobre los crecimientos de trimestres anteriores. Sin tener en cuenta los efectos perímetro y tipos de cambio, ya se produce un descenso del 4,1%.

Por su parte, las rúbricas de deterioros de otros activos y otros resultados y dotaciones, que recogen dotaciones para posibles contingencias, presentan una cifra negativa de 813 millones de euros, frente a los 775 millones, también negativos, del primer semestre de 2009.

### Beneficio

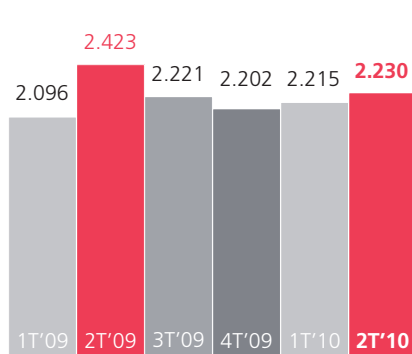
Con todo ello, el resultado antes de impuestos es de 6.331 millones de euros, un 7,1% más que en el primer semestre de 2009.

Tras la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se eleva a 4.917 millones de euros, con un aumento del 5,3% (-1,7% sin considerar perímetro ni tipo de cambio). Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas (impacto de la venta del Banco de Venezuela) y minoritarios (impacto colocación acciones de Banco Santander Brasil), el beneficio atribuido es de 4.445 millones de euros, con el descenso ya apuntado del 1,6% en relación al primer semestre de 2009.

El **beneficio por acción** del segundo trimestre es de 0,2574 euros, ligeramente superior al del trimestre anterior. En el primer semestre de 2010, el BPA es de 0,5126 euros (un 3,6% inferior al del mismo periodo del pasado ejercicio), estando afectada ligeramente su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2009.

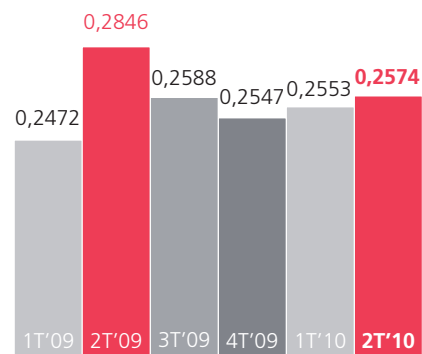
### Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros



### Beneficio por acción

Euros



### Dotaciones para insolvencias

Millones de euros	15'10	15'09	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	5.454	5.173	281	5,4
Riesgo-país	(3)	(103)	101	(97,5)
Activos en suspenso recuperados	(532)	(444)	(88)	19,9
<b>Total</b>	<b>4.919</b>	<b>4.626</b>	<b>294</b>	<b>6,3</b>

Balance

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
<b>Activo</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales	61.056	46.334	14.722	31,8	34.889
Cartera de negociación	162.540	140.148	22.392	16,0	135.054
Valores representativos de deuda	65.521	47.738	17.783	37,3	49.921
Créditos a clientes	1.061	3.205	(2.144)	(66,9)	10.076
Instrumentos de capital	6.707	6.940	(233)	(3,4)	9.248
Derivados de negociación	85.357	77.767	7.589	9,8	59.856
Depósitos en entidades de crédito	3.895	4.498	(603)	(13,4)	5.953
Otros activos financieros a valor razonable	34.029	34.179	(150)	(0,4)	37.814
Créditos a clientes	12.201	9.186	3.015	32,8	8.329
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	21.827	24.993	(3.166)	(12,7)	29.485
Activos financieros disponibles para la venta	85.908	72.004	13.904	19,3	86.621
Valores representativos de deuda	78.360	64.383	13.977	21,7	79.289
Instrumentos de capital	7.547	7.621	(74)	(1,0)	7.331
Inversiones crediticias	787.512	763.628	23.884	3,1	736.746
Depósitos en entidades de crédito	61.514	64.429	(2.915)	(4,5)	57.641
Créditos a clientes	714.619	681.677	32.942	4,8	664.146
Valores representativos de deuda	11.378	17.522	(6.144)	(35,1)	14.959
Participaciones	200	196	4	2,0	164
Activos materiales e intangibles	12.837	11.060	1.777	16,1	11.774
Fondo de comercio	25.345	23.192	2.153	9,3	22.865
Otras cuentas	50.597	57.718	(7.120)	(12,3)	44.602
<b>Total activo</b>	<b>1.220.024</b>	<b>1.148.460</b>	<b>71.565</b>	<b>6,2</b>	<b>1.110.529</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	139.091	143.067	(3.976)	(2,8)	115.516
Depósitos de clientes	4.081	5.742	(1.661)	(28,9)	4.658
Débitos representados por valores negociables	512	2.713	(2.201)	(81,1)	586
Derivados de negociación	82.940	77.697	5.243	6,7	58.713
Otros	51.557	56.916	(5.358)	(9,4)	51.559
Otros pasivos financieros a valor razonable	37.922	35.400	2.522	7,1	42.371
Depósitos de clientes	23.691	8.771	14.920	170,1	14.636
Débitos representados por valores negociables	6.767	2.909	3.858	132,6	4.887
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.464	23.720	(16.256)	(68,5)	22.848
Pasivos financieros a coste amortizado	911.636	831.921	79.715	9,6	823.403
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	80.124	86.924	(6.800)	(7,8)	73.126
Depósitos de clientes	567.527	469.261	98.266	20,9	487.681
Débitos representados por valores negociables	205.144	215.833	(10.689)	(5,0)	206.490
Pasivos subordinados	35.497	41.687	(6.190)	(14,8)	36.805
Otros pasivos financieros	23.343	18.216	5.127	28,1	19.300
Pasivos por contratos de seguros	10.002	20.427	(10.425)	(51,0)	16.916
Provisiones	16.942	18.224	(1.282)	(7,0)	17.533
Otras cuentas de pasivo	26.014	32.576	(6.562)	(20,1)	20.919
<b>Total pasivo</b>	<b>1.141.606</b>	<b>1.081.614</b>	<b>59.992</b>	<b>5,5</b>	<b>1.036.659</b>
Fondos propios	73.034	68.596	4.438	6,5	71.832
Capital	4.114	4.078	37	0,9	4.114
Reservas	65.587	61.102	4.485	7,3	61.071
Resultado atribuido al Grupo	4.445	4.519	(74)	(1,6)	8.943
Menos: dividendos y retribuciones	(1.113)	(1.103)	(10)	0,9	(2.297)
Ajustes al patrimonio por valoración	(749)	(4.433)	3.684	(83,1)	(3.165)
Intereses minoritarios	6.133	2.683	3.450	128,6	5.204
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>78.418</b>	<b>66.845</b>	<b>11.573</b>	<b>17,3</b>	<b>73.871</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.220.024</b>	<b>1.148.460</b>	<b>71.565</b>	<b>6,2</b>	<b>1.110.529</b>



## Balance de Grupo Santander

La actividad refleja el actual contexto del mercado de bajo crecimiento económico y menor apalancamiento:

- Entorno de baja demanda de crédito: +5% interanual. Mejorando en el trimestre por Europa y Latinoamérica.
- Fuerte foco en la captación de recursos, con preferencia por los depósitos: +25% interanual.
- Campaña especial de depósitos en España: Captados 32.000 millones de euros y 109.000 nuevos clientes.

Core capital del 8,6% de muy alta calidad.

Los fondos propios por acción aumentan de nuevo en el trimestre (+12 céntimos) hasta 8,40 euros.

Al finalizar el primer semestre, el total de negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.365.893 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.220.024 millones de euros (el 89% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar su evolución interanual es necesario tener en cuenta el efecto del tipo de cambio, por la apreciación de todas las monedas respecto al euro en los últimos doce meses con tipos de cambio finales: real brasileño (+24%), peso mexicano (+18%), dólar (+15%), peso chileno (+12%) y libra esterlina (+4%). La incidencia en las variaciones de los saldos con clientes supone un aumento en su crecimiento de 5 p.p. en créditos y 6 p.p. en recursos de clientes.

### Inversión crediticia

La inversión crediticia neta del Grupo se sitúa en 727.882 millones de euros, con aumento del 5% sobre junio de 2009. Deducido el efecto de la variación de los tipos de cambio, el saldo apenas varía.

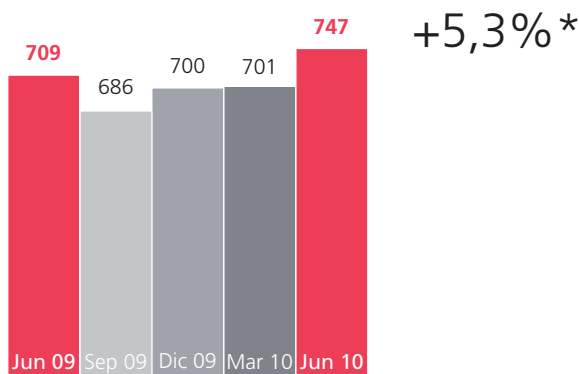
En su detalle, dentro del crédito a los sectores residentes, las Administraciones Públicas aumentan el 23% interanual y el crédito a otros sectores residentes disminuye el 2%. Dentro de este último, la garantía real aumenta el 5%, mientras que la cartera comercial baja el 4%, muy influida por sus reducidos plazos y por el ajuste realizado en inventarios y activo circulante, y el resto de créditos disminuye el 11%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 8%, con notable incidencia del tipo de cambio.

## Créditos a clientes

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Crédito a las Administraciones Públicas	11.863	9.665	2.198	22,7	9.803
Crédito a otros sectores residentes	224.195	228.776	(4.581)	(2,0)	222.355
Cartera comercial	10.193	10.622	(429)	(4,0)	11.134
Crédito con garantía real	129.348	123.471	5.877	4,8	125.397
Otros créditos	84.654	94.684	(10.029)	(10,6)	85.824
Crédito al sector no residente	510.688	470.816	39.872	8,5	468.267
Crédito con garantía real	319.425	285.771	33.654	11,8	286.381
Otros créditos	191.263	185.045	6.218	3,4	181.886
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>746.746</b>	<b>709.257</b>	<b>37.489</b>	<b>5,3</b>	<b>700.424</b>
Fondo de provisión para insolvencias	18.864	15.189	3.675	24,2	17.873
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>727.882</b>	<b>694.068</b>	<b>33.814</b>	<b>4,9</b>	<b>682.551</b>
Promemoria: Activos dudosos	26.745	21.504	5.241	24,4	24.027
Administraciones Públicas	42	14	28	201,9	18
Otros sectores residentes	10.833	8.407	2.426	28,9	9.898
No residentes	15.871	13.083	2.788	21,3	14.111

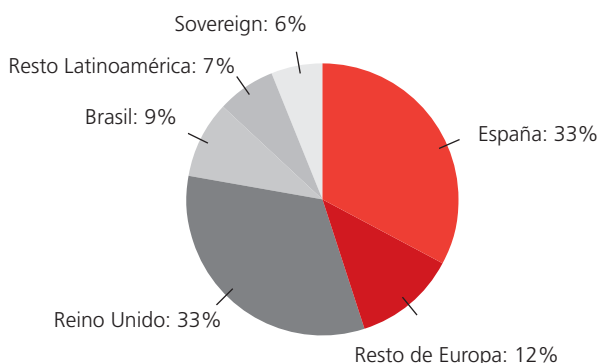
## Créditos a clientes (bruto)

Miles de millones de euros y % variación Jun 10 / Jun 09



## Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas Junio 2010



\* Sin efecto tipo de cambio: +0,1%

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece una disminución inferior al 1%. En España, la Red Santander y Banesto descienden en conjunto un 3%, siguiendo las pautas comentadas para el sector residente.

Santander Consumer Finance incrementa su saldo un 5% sobre el mismo mes del año anterior, en tanto que Portugal crece un 3%, con pymes aumentando el 6% y particulares el 3%, en tanto que las empresas sólo crecen el 1%, por reducción de los saldos mayoristas.

Reino Unido alcanza una cifra de 240.573 millones de euros, con aumento del 1% en libras. En criterio local, las hipotecas residenciales subieron el 6% y los préstamos a pymes el 20%, mientras que los préstamos personales, ya con un peso muy reducido, disminuyen el 22%, en línea con trimestres anteriores.

El crédito de Latinoamérica se mantiene estable sin efecto tipo de cambio. Por países, Brasil aumenta el 3%, México baja el 5%, consecuencia del ajuste en el negocio de tarjetas, tanto por razones de mercado, como por los rigurosos criterios de admisión. Por último, Chile aumenta el 8%, a pesar del impacto inicial del terremoto.

Finalmente, Sovereign contabiliza 39.849 millones de euros (-8% en dólares), consecuencia de la debilidad del entorno y de la reducción de saldos en los segmentos no estratégicos. Con todo, el último trimestre muestra cierta recuperación en los segmentos hipotecarios más estratégicos (residencial y *multifamily*).

Estas variaciones interanuales están afectadas por el escaso crecimiento de los últimos trimestres de 2009. Por el contrario, el crecimiento estanco del segundo trimestre ha sido del 2% sin tipo de cambio, con una fuerte recuperación de los países latinoamericanos, especialmente de Brasil, que en tasa anualizada casi alcanza ya el 20%, México (+21%) y Chile (+17%).

Estas variaciones se reflejan en la pérdida de peso del crédito en Europa y el aumento en Latinoamérica. En este sentido, al finalizar el semestre Europa Continental representa el 45% de la inversión crediticia del Grupo (un 33% en España), Reino Unido el 33%, Latinoamérica el 16% (un 9% corresponde a Brasil) y Sovereign el 6%. Un año antes, dichos porcentajes eran del 48% para Europa Continental, 33% para Reino Unido, 14% para Latinoamérica y 5% para Sovereign.

**Recursos de clientes gestionados**

En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander a 30 de junio es de 993.774 millones de euros, con aumento del 12% en los últimos doce meses (+6% deducido el efecto del tipo de cambio).

Deducido este último para un mejor análisis, destaca el aumento del 18% en los depósitos sin cesiones temporales (vista: +10%; plazo: +31%), reflejo del foco en la captación de saldos de clientes realizado por todas las unidades del Grupo. Por el contrario, descensos de los valores negociables (-7%), las cesiones temporales (-5%) y los pasivos subordinados (-19%), estos últimos influidos por los procesos de canje abordados. Por su parte, fondos de inversión y de pensiones ofrecen un aumento conjunto del 7%, por recuperación de mercados y entradas en países latinoamericanos, que invierten la tendencia de descensos de anteriores trimestres.

Atendiendo a su distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 45% en relación a junio de 2009.

En España, que concentra 3 de cada 4 euros de los depósitos de Europa Continental, el crecimiento es del 43% en los últimos doce meses, consecuencia de la estrategia de crecimiento y la preferencia de los clientes por éstos frente a los fondos. Por su parte, los fondos de inversión y pensiones en conjunto descienden un 4%.

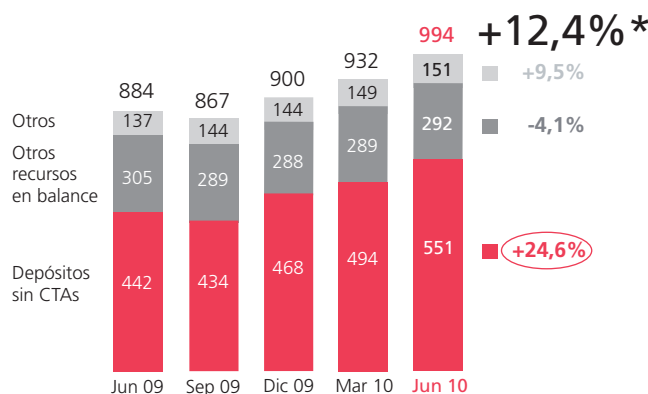
Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones temporales el 38%, mientras que Portugal incrementa los depósitos sin cesiones el 17%, y los fondos de inversión y pensiones, en conjunto, el 4%.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 9% en libras, en tanto que los fondos de inversión se incrementan el 40%.

En Latinoamérica, el ahorro bancario apenas varía sin efecto tipo de cambio. Por países, en Brasil desciende el 1%, Chile aumenta el 2%, y México el 11%. Por rúbricas, en todos ellos se observa una evolución coincidente: aumentos de las cuentas a la vista a doble dígito, aumentos también notables en fondos de inversión, y disminución o menor avance de los saldos a plazo, anticipando los próximos movimientos de tipos de interés de los mercados.

**Recursos de clientes gestionados**

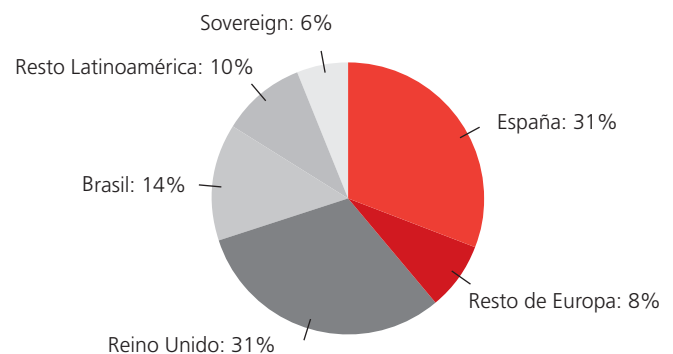
Miles de millones de euros y % variación Jun 10 / Jun 09



\* Sin efecto tipo de cambio: +6,1%

**Recursos de clientes gestionados**

% sobre áreas operativas Junio 2010



## Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Acreedores Administraciones Públicas	10.988	14.089	(3.101)	(22,0)	13.293
Acreedores otros sectores residentes	158.277	118.401	39.876	33,7	126.189
Vista	67.025	55.873	11.152	20,0	61.000
Plazo	77.141	44.748	32.393	72,4	49.177
Cesión temporal de activos	14.111	17.781	(3.669)	(20,6)	16.012
Acreedores sector no residente	426.034	351.284	74.751	21,3	367.495
Vista	216.787	188.329	28.458	15,1	195.823
Plazo	173.737	137.586	36.151	26,3	148.485
Cesión temporal de activos	27.734	17.201	10.533	61,2	18.403
Administraciones públicas	7.776	8.167	(391)	(4,8)	4.784
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>595.300</b>	<b>483.774</b>	<b>111.526</b>	<b>23,1</b>	<b>506.976</b>
Débitos representados por valores negociables	212.424	221.454	(9.031)	(4,1)	211.963
Pasivos subordinados	35.497	41.687	(6.190)	(14,8)	36.805
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>843.220</b>	<b>746.916</b>	<b>96.305</b>	<b>12,9</b>	<b>755.744</b>
Fondos de inversión	113.668	94.630	19.038	20,1	105.216
Fondos de pensiones	10.662	10.706	(44)	(0,4)	11.310
Patrimonios administrados	21.539	17.950	3.589	20,0	18.364
Seguros de ahorro	4.685	14.223	(9.539)	(67,1)	9.422
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>150.554</b>	<b>137.509</b>	<b>13.044</b>	<b>9,5</b>	<b>144.313</b>
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>993.774</b>	<b>884.425</b>	<b>109.349</b>	<b>12,4</b>	<b>900.057</b>

Por último, los recursos de clientes gestionados por Sovereign ascienden a 50.706 millones de euros, con descenso del 9% en moneda local, consecuencia de la política seguida por el banco de reducción de saldos de elevado coste. En su detalle, aumento del 6% de los depósitos minoristas de bajo coste y descenso del 45% en los pasivos más caros.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 39% de los recursos de clientes gestionados (31% España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 24% (14% Brasil) y Sovereign el 6% restante. En junio del pasado ejercicio, los porcentajes eran muy similares: 40% Europa Continental, 31% Reino Unido, 23% Latinoamérica y 6% Sovereign.

Considerando únicamente el segundo trimestre estanco, los depósitos sin cesiones aumentan el 6% y los fondos de inversión bajan el 2%, ambos sin efecto del tipo de cambio.

El fuerte crecimiento de depósitos refleja la estrategia de captación iniciada en trimestres anteriores, y que se ha acentuado con el lanzamiento de nuevos productos en los últimos meses, en especial en España. Apoyados en sus condiciones de acceso, vinculación y rentabilidad, dichos productos persiguen ganar cuota de mercado mediante la captación de clientes *prime*.

De esta forma, el volumen de depósitos captado asciende a 32.000 millones de euros, ganándose más de 2 p.p. de cuota sobre el conjunto de bancos y cajas en España, lo que representa un aumento

de cuota, en términos relativos, del 20%. Además, se han incorporado 109.000 nuevos clientes.

Paralelamente, el Grupo ha considerado de valor estratégico mantener una activa política de emisión en los mercados internacionales de renta fija.

Así en el primer semestre, el Grupo ha realizado emisiones de deuda senior, cédulas hipotecarias y deuda subordinada por importe de 11.865, 5.790 y 58 millones de euros, respectivamente, integrándose en el pasivo con un vencimiento medio que supera al del stock de senior y cédulas al cierre de 2009.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso del Grupo a través de su matriz y de las principales filiales a los diferentes mercados institucionales en los países en los que opera: España, con Banco Santander y Banesto, Portugal, Reino Unido, Chile, Brasil y México.

En relación a las actividades de titulización, nuestra filial en el Reino Unido ha colocado en el mercado internacional emisiones por 775 millones de euros y 1.119 millones de libras esterlinas, contribuyendo a la reapertura de dicho mercado a la inversión institucional. Asimismo, Santander Consumer USA ha realizado una titulización por un importe de 750 millones de dólares.

Por otra parte, en el primer semestre del actual ejercicio se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda senior por

## Patrimonio de fondos y sociedades de inversión

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Var (%)
España	38.395	40.619	(5,5)
Portugal	3.524	3.271	7,7
Reino Unido	13.203	9.060	45,7
Latinoamérica	58.546	41.681	40,5
<b>Total</b>	<b>113.668</b>	<b>94.630</b>	<b>20,1</b>

## Patrimonio de fondos de pensiones

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Var (%)
España	9.425	9.412	0,1
Portugal	1.237	1.294	(4,4)
<b>Total</b>	<b>10.662</b>	<b>10.706</b>	<b>(0,4)</b>



Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Capital suscrito	4.114	4.078	37	0,9	4.114
Primas de emisión	29.305	29.309	(4)	(0,0)	29.305
Reservas	36.438	32.113	4.325	13,5	31.796
Acciones propias en cartera	(156)	(320)	164	(51,2)	(30)
<b>Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)</b>	<b>69.702</b>	<b>65.180</b>	<b>4.522</b>	<b>6,9</b>	<b>65.186</b>
Beneficio atribuido	4.445	4.519	(74)	(1,6)	8.943
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.285)
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.113)	(1.103)	(10)	0,9	(2.837)
<b>Fondos propios (después de beneficios retenidos)</b>	<b>73.034</b>	<b>68.596</b>	<b>4.438</b>	<b>6,5</b>	<b>70.006</b>
Ajustes por valoración	(749)	(4.433)	3.684	(83,1)	(3.165)
Intereses minoritarios	6.133	2.683	3.450	128,6	5.204
<b>Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)</b>	<b>78.418</b>	<b>66.845</b>	<b>11.573</b>	<b>17,3</b>	<b>72.045</b>
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	8.903	10.054	(1.152)	(11,5)	7.745
<b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>87.321</b>	<b>76.900</b>	<b>10.421</b>	<b>13,6</b>	<b>79.791</b>

12.522 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 1.550 millones de euros y de deuda subordinada por 913 millones de euros.

En este mismo sentido, es necesario señalar que el Grupo completó con éxito en el primer trimestre una oferta de compra por un conjunto de emisiones subordinadas. Ello supuso la aceptación y consiguiente cancelación de emisiones por los siguientes importes nominales: 181 millones de euros, 1.309 millones de libras y 1.632 millones de dólares.

Esta captación de recursos estables, vía depósitos y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, ha permitido reducir el *gap* comercial de créditos sobre depósitos en los últimos doce meses en 21 puntos porcentuales a nivel de Grupo. Asimismo, el ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo se eleva hasta el 111% (107% al cierre de 2009), mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

**Fondos de comercio**

El total de fondos de comercio es de 25.345 millones de euros, 2.153 millones más que en junio de 2009 por el impacto de los tipos de cambio.

**Recursos propios y ratios de solvencia**

Los fondos propios totales ascienden a 73.034 millones de euros, con aumento de 4.438 millones y un 6% en los últimos doce meses, debido al aumento de las reservas.

Incluyendo los ajustes por valoración, minoritarios y preferentes, el patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero es de 87.321 millones de euros, con aumento interanual de 10.421 millones y un 14%. En este fuerte avance inciden los minoritarios, que suben 3.450 millones tras la colocación de acciones de Banco Santander Brasil, y los ajustes por valoración, que aumentan sobre junio de 2009 en 3.684 millones de euros por el impacto favorable de las apreciaciones de las monedas frente al euro.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables se sitúan en 81.062 millones de euros, con un excedente de 32.941 millones, un 68% superior al mínimo exigido. Ello hace que el ratio BIS se sitúe en el 13,5%, el Tier I en el 10,1% y el *core capital* en el 8,6% (+110 p.b. en los últimos doce meses). Esta mejora se debe a generación libre de capital, favorecida por el *scrip dividend*, y al impacto positivo en fondos propios de la colocación de acciones de Banco Santander Brasil.

Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad y que además compara bien con nuestros competidores. El carácter básicamente minorista del negocio de Grupo Santander y su elevada diversificación por geografías y productos explican ambas ventajas comparativas. Además, debe tenerse en cuenta que en la construcción del ratio se incluye el impacto, generalmente negativo, de los ajustes por valoración de las carteras disponibles para la venta, mientras que no se incluyen las elevadas provisiones genéricas del Grupo, que supondrían una aportación positiva.

Recursos propios computables y ratio BIS II

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Core capital	51.761	41.983	9.778	23,3	48.366
Recursos propios básicos	60.522	52.563	7.959	15,1	56.615
Recursos propios de segunda categoría	22.233	27.038	(4.805)	(17,8)	24.309
Deducciones	(1.693)	(2.436)	743	(30,5)	(1.221)
<b>Recursos propios computables</b>	<b>81.062</b>	<b>77.165</b>	<b>3.897</b>	<b>5,1</b>	<b>79.704</b>
Activos ponderados por riesgo	601.518	559.421	42.097	7,5	561.684
<b>Ratio BIS II</b>	<b>13,5</b>	<b>13,8</b>	<b>(0,3 p.)</b>		<b>14,2</b>
Tier I (antes de deducciones)	<b>10,1</b>	<b>9,4</b>	<b>0,7 p.</b>		<b>10,1</b>
<b>Core capital</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>	<b>1,1 p.</b>		<b>8,6</b>
<b>Excedente de recursos propios (ratio BIS II)</b>	<b>32.941</b>	<b>32.411</b>	<b>529</b>	<b>1,6</b>	<b>34.769</b>



Por último, destaca la elevada y sostenida capacidad de retención de beneficios del Grupo, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con su política de pay-out. Así, al cierre de junio, los fondos propios por acción se sitúan en 8,40 euros tras mejorar en 36 céntimos en 2010, un aumento que se une a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores. Similar evolución ha seguido el *net asset value* (NAV) por acción, definido como los fondos propios deducidos los ajustes por valoración, los fondos de comercio y otros activos intangibles.

En resumen, mantenemos unos ratios de solvencia muy sólidos y ajustados a nuestro perfil de riesgo, como han demostrado las pruebas de resistencia realizadas por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) y por el Banco de España.

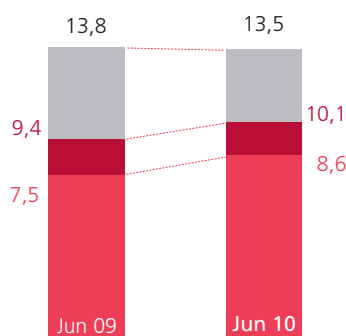
## Estado de ingresos y gastos reconocidos

Millones de euros	15'10	15'09
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>4.903</b>	<b>4.731</b>
<b>Otros ingresos/gastos reconocidos</b>	<b>3.052</b>	<b>4.018</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(1.315)	614
Coberturas de los flujos de efectivo	(343)	(206)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(3.225)	(1.219)
Diferencias de cambio	7.230	4.569
Resto de ingresos y gastos	69	109
Reconocidos en intereses de minoritarios	636	152
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>7.956</b>	<b>8.749</b>
Atribuidos a la entidad dominante	6.861	8.386
Atribuidos a intereses minoritarios	1.094	364

## Ratios de capital. Normativa BIS II

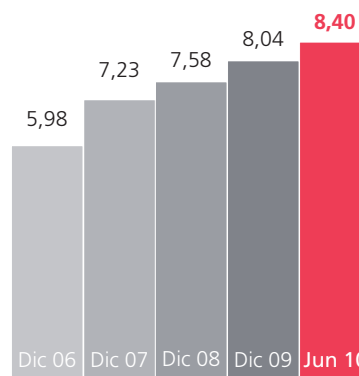
%

- Ratio BIS
- Tier I
- Core capital



## Fondos propios por acción\*

Euros



\* (capital + reservas - acciones propias + beneficio - dividendos) / (acciones + Valores Santander)

## Agencias de calificación

A continuación figuran las últimas revisiones realizadas:

En junio de 2009 Fitch Ratings confirmó la calificación (AA) y eliminó el *rating watch* negativo, pasando la perspectiva a estable. Ello se debió a la buena gestión de la integración de las recientes adquisiciones en Brasil, Reino Unido, Europa y EE.UU., que ofrecerán sinergias en ingresos y costes. A ello se unía el *core capital* del 7,3% al cierre del primer trimestre de 2009.

Adicionalmente, esta agencia destacaba la buena posición del Grupo en el complejo entorno dada la diversificación de sus negocios, la capacidad para generar ingresos comerciales recurrentes y la política de estricto control de costes.

Moody's, y dentro de la revisión generalizada por países llevada a cabo a mediados de 2009, situó nuestra calificación a largo plazo en Aa2, con *outlook* negativo y la fortaleza financiera en B-. Los motivos de la revisión fueron la exposición a los mercados español, británico y americano, aunque en los dos últimos señalan que proporcionarán beneficios a largo plazo. Moody's indicaba en su nota que Santander se mantiene entre los bancos globales con mejor rating.

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Standard & Poor's	AA	A1 +	
Fitch Ratings	AA	F1 +	A/B
Moody's	Aa2	P1	B-
DBRS	AA	R1(alto)	

DBRS confirmó en febrero de 2010 el rating AA, en base a la fortaleza de la franquicia y la capacidad de generación de resultados recurrentes, que es previsible que posibiliten a Santander afrontar la fragilidad económica y los todavía inestables mercados financieros globales.

Por último, Standard & Poor's ha confirmado en julio de 2010 la calificación de AA, valorando la fortaleza del negocio del Banco, la elevada diversificación geográfica, la solidez de las cuotas de negocio en los mercados *core*, el éxito y buena ejecución de la estrategia, la fuerte resistencia del beneficio operativo y la sólida capitalización del Grupo. El mantenimiento de la perspectiva negativa refleja la difícil situación macroeconómica española y global.

## Pruebas de resistencia de la UE

- **Santander**, el banco más resistente en un escenario adverso:
  - primero por beneficio generado
  - primero por rentabilidad entre las grandes entidades
  - genera capital tras repartir 4.400 millones € de dividendo
- El **sistema financiero español** también muestra su solidez, destacado por la mayor cobertura, granularidad y severidad de su análisis.
- Estas pruebas constituyen el mayor ejercicio de transparencia realizado por la **banca europea**.

Con el objeto de aumentar la confianza en las entidades europeas y elevar el grado de transparencia y homogeneidad en la información financiera suministrada al mercado, el CEBS (Comité Europeo de Supervisores Bancarios) ha publicado recientemente los resultados de las pruebas de resistencia realizadas a lo largo del primer semestre de 2010 sobre 91 grupos bancarios que representan al menos el 50% del sistema bancario doméstico de 20 países europeos.

Realizado en coordinación con el Banco Central Europeo y la Comisión Europea, como proveedores del diseño de escenarios, y las autoridades bancarias nacionales, como responsables últimos de la realización de los análisis, las pruebas de resistencia del CEBS analizan el nivel de capital que alcanzarían las entidades en 2011 y su evolución frente al cierre de 2009 (punto de partida) en dos tipos de escenarios: un escenario tensionado de referencia (o *benchmark*) y otro escenario tensionado adverso, que incluye el impacto de shocks de deuda soberana.

Cada escenario se ha construido sobre la base de supuestos macroeconómicos de crecimiento, de tipos de interés y de cambio, y de evolución de precios de activos inmobiliarios entre otros, que son diferentes por países. Para poner en perspectiva dichos escenarios puede señalarse que los supuestos aplicados en el escenario adverso han sido más duros que, por ejemplo, los realizados en EE.UU. en 2009.

Los resultados obtenidos muestran que la banca europea presenta una buena situación de solvencia en su conjunto ya que sólo 7 entidades, que representan el 0,6% del total de activos del sistema financiero europeo analizado, no han alcanzado el 6% de Tier I de referencia en el escenario adverso establecido.

### Las pruebas de resistencia en el caso de España

El análisis realizado por el Banco de España ha sido reconocido como el más riguroso de todos los realizados por las siguientes razones:

- Por su mayor cobertura. El test realizado incluye entidades que representan más del 95% de los activos del sistema financiero español.
- Por su mayor nivel de transparencia. España es el único país que ha dado simultáneamente el detalle de la cartera de crédito, de las ayudas públicas por cada una de las entidades que las hayan recibido y la totalidad del riesgo con el sector público por entidad.

## Grupo Santander

Millones de euros	Escenario tensionado de referencia	Escenario tensionado adverso
Margen de explotación 2010 - 2011	49.196	43.599
Provisiones balance diciembre 2009	20.779	20.779
Suma	69.975	64.378
Deterioro bruto 2010 - 2011	(40.856)	(50.288)
Impuestos	(6.701)	(3.114)
<b>Superávit neto STRESS TEST</b>	<b>22.419</b>	<b>10.976</b>
Dividendos, genérica no utilizada y otros	(14.555)	(8.730)
<b>Variación capital Tier I</b>	<b>7.864</b>	<b>2.246</b>
Activos de riesgo	579.621	585.346
<b>Tier I</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,0%</b>

Fuente: Detalle facilitado por Banco de España

- Por la mayor severidad del escenario contemplado en relación a otros países. Así, el escenario adverso incluye proyecciones más negativas para España en caída del PIB (-2,6% acumulado 2010-2011), tasa de desempleo (en el 21%) y se han incorporado caídas nominales del precio de la vivienda terminada del 28%, de la vivienda en curso del 50% y del suelo del 61%.

Los resultados obtenidos muestran la solvencia del sistema español, donde todos los bancos y 16 de las 21 cajas analizadas superan el 6% de Tier I en el escenario adverso. Sólo cinco cajas, que representan el 8% de los activos en riesgo analizados, quedaron por debajo del nivel de referencia en dicho escenario. Excluida una caja en proceso de absorción, las cuatro restantes, ya en reestructuración, sólo necesitarían 1.835 millones de euros para alcanzar dicho nivel.

### Las pruebas de resistencia en Grupo Santander

En el caso de Santander este ejercicio de stress muestra la fortaleza y validez de su modelo de negocio. En el escenario más adverso, el Grupo es capaz de dar beneficio, repartir dividendos y seguir generando capital, manteniendo intacto su Tier I en el 10,0%, con un superávit de 23.131 millones de euros frente al 6% de referencia.

Según el detalle facilitado por el Banco de España, Grupo Santander generaría un margen de explotación de 43.599 millones de euros en los ejercicios 2010 y 2011, que unidos a los 20.779 millones de euros de provisiones existentes en balance para insolvencias y adjudicados al cierre de 2009, supone disponer de 64.378 millones de euros para enfrentarse al escenario tensionado adverso.

Deducido el deterioro bruto estimado para estos dos años el Grupo tiene un superávit después de impuestos de 10.976 millones de euros. Este superávit permite repartir 4.400 millones en dividendos, reponer 1.811 millones de euros en provisiones genéricas y generar capital suficiente para absorber el aumento estimado de los activos en riesgo y mantener el Tier I en el 10,0%, idéntico al nivel de cierre de 2009.

Estos resultados comparan favorablemente con los de nuestros competidores. En base a la información homogénea suministrada por el CEBS, Santander es el banco europeo que más beneficios antes de impuestos obtendría, siendo el que mayor rentabilidad obtiene sobre activos en riesgo y sobre capital Tier I de los 25 mayores bancos analizados.



## Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros	30.06.10	30.06.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Riesgos morosos y dudosos	27.325	21.752	5.573	25,6	24.554
Índice de morosidad (%)	3,37	2,82	0,55 p.		3,24
Fondos constituidos	19.911	15.727	4.184	26,6	18.497
Específicos	13.232	9.564	3.668	38,4	11.770
Genéricos	6.679	6.163	516	8,4	6.727
Cobertura (%)	73	72	1 p.		75
Coste del crédito (%) **	1,60	1,45	0,15 p.		1,57
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	16.256	15.032	1.224	8,1	17.641
Índice de morosidad (%) ***	2,03	1,96	0,07 p.		2,35
Cobertura (%) ***	122	105	18 p.		105

\* No incluye riesgo - país

\*\* Dotación específica neta / riesgo computable

\*\*\* Excluyendo garantías hipotecarias

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

## Gestión del riesgo

## Gestión del riesgo crediticio

El escenario todavía débil de la economía mundial ha motivado incrementos interanuales en la tasa de morosidad vinculados, tanto al aumento de los riesgos morosos y dudosos del Grupo, como a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia.

Considerando sólo el último trimestre, el aumento de morosidad se desacelera y corresponde a España y Portugal, ya que Reino Unido, Latinoamérica y Sovereign mejoran su ratio de mora y mantienen la cobertura.

En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 3,37%, que si bien ofrece un aumento de 55 puntos básicos desde junio del pasado ejercicio, este es sólo de 3 puntos básicos en el trimestre, a la vez que la cobertura se mantiene estable en el 73%. Ambos ratios comparan favorablemente con los de nuestros competidores internacionales.

Las dotaciones específicas netas a insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 5.738 millones de

euros en el semestre un 1,60% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 5.330 millones de euros, y un 1,45% en el periodo equivalente de 2009. Este incremento del coste crediticio se ha compensado con un aumento de los *spreads* de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen de intereses, y con la recuperación en algunas unidades de dotaciones genéricas. Con ello, las dotaciones netas suponen el 1,41% del riesgo crediticio, tasa muy inferior al margen neto obtenido por el Grupo en relación al riesgo crediticio, que se sitúa en el 3,46%.

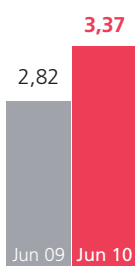
En España, y según los últimos datos públicos, la morosidad del Grupo se sitúa claramente por debajo del sector, aumentando la diferencia al ofrecer un mejor comportamiento relativo en los últimos años. En relación al trimestre anterior el incremento ha sido de 12 puntos básicos hasta situarse en el 3,71% (+99 p.b. sobre junio de 2009), con una cobertura del 64%.

En Reino Unido la mora es del 1,84%, 30 p.b. más que en junio del pasado año pero mejorando 3 puntos básicos en el trimestre, a la vez que la cobertura es del 41% (+1 punto porcentual en el trimestre).

Dentro de las líneas de riesgos estandarizados, y por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia de Grupo Santander,

## Morosidad Grupo

%



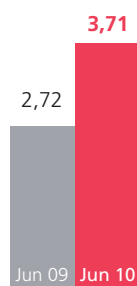
## Cobertura Grupo

%



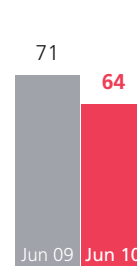
## Morosidad España

%



## Cobertura España

%



## Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros	1T'09	2T'09	3T'09	4T'09	1T'10	2T'10
Saldo al inicio del periodo	14.191	18.968	21.752	22.666	24.554	25.512
Entradas netas	5.290	4.877	4.170	3.897	3.423	3.389
Aumento de perímetro	1.033	—	—	—	—	—
Efecto tipos de cambio	211	370	(302)	610	420	1.307
Fallidos	(1.758)	(2.463)	(2.954)	(2.620)	(2.885)	(2.884)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>18.968</b>	<b>21.752</b>	<b>22.666</b>	<b>24.554</b>	<b>25.512</b>	<b>27.325</b>

destacan las carteras de préstamos hipotecarios residenciales de España y Reino Unido, las cuales suponen un 34% de la inversión global del Grupo, con predominio de la primera residencia.

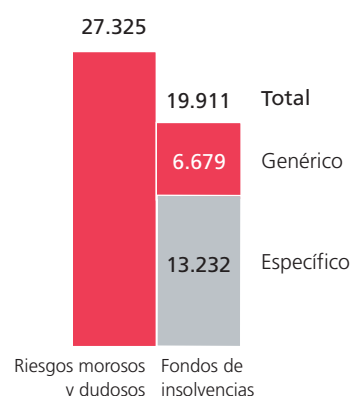
Los préstamos hipotecarios residenciales suponen un 25% del total del riesgo de crédito en España, con un LTV medio del 56% y tasa de esfuerzo en la admisión del 33%. Su tasa de morosidad es del 2,7%, que compara favorablemente con el conjunto de entidades del sistema financiero español.

Adicionalmente, la exposición del Grupo a los sectores de construcción y actividades inmobiliarias en España compara muy bien con las cifras del sector a diciembre (últimos disponibles) publicadas por el Banco de España. En este sentido, la exposición potencialmente problemática de Santander y Banesto (cifra conjunta de activos dudosos y subestándar más el total de activos adquiridos y adjudicados y fallidos) en los sectores de construcción y actividades inmobiliarias, ascendería a 15.500 millones de euros al cierre de junio.

Para dicha cartera, existen provisiones específicas constituidas que suponen una cobertura del 29%. Incluyendo los fondos genéricos en España, la cobertura ante un deterioro potencial se sitúa en el 41%. La cobertura se situaría en el 80% si se tiene en cuenta el margen de explotación obtenido en el último ejercicio. Estas coberturas están por encima de la media del sector dado el mayor importe relativo tanto de los fondos genéricos disponibles como del margen de explotación de Santander y Banesto en España.

## Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Junio 2010

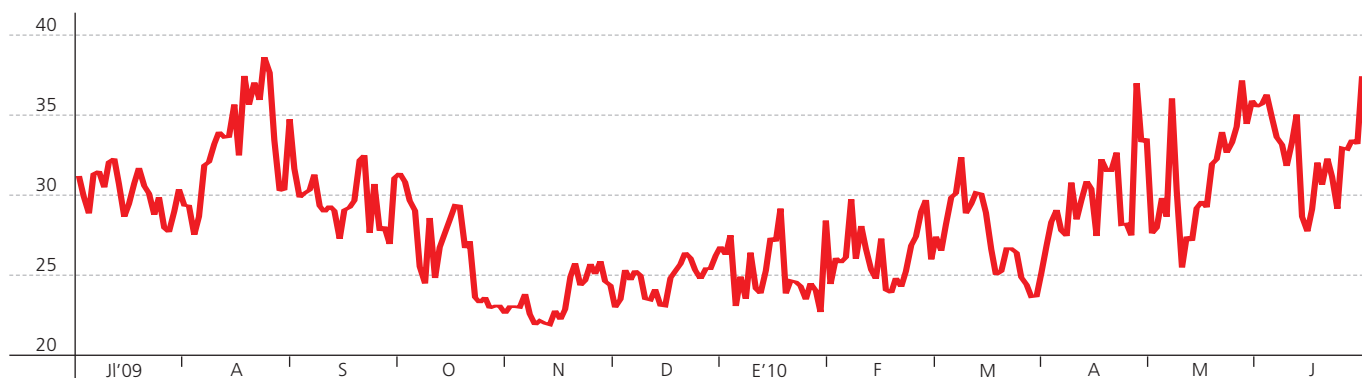


En Reino Unido la cartera hipotecaria residencial está enfocada a hipotecas de primera residencia, mostrando una alta calidad del riesgo en términos de *loan to value*, con valor promedio del 51% y una tasa de morosidad del 1,54%.

Santander Consumer Finance sitúa su morosidad en el 5,23%, y la cobertura vuelve a aumentar por sexto trimestre consecutivo, pasando del 86% en diciembre 2008 al 111% actual.

## Carteras de negociación\*. Evolución del VaR

Millones de euros



(\*).- Actividad de mercados



En Portugal la tasa de morosidad aumenta, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+27 p.b.) hasta el 2,40%, mientras que la cobertura se mantiene en el 65%.

Dentro de Latinoamérica, Brasil presenta un ratio de mora del 5,01%, que si bien aumenta sobre junio de 2009, disminuye 3 puntos básicos en el trimestre. La cobertura se mantiene en torno al 100%, mejorando la ofrecida hace doce meses. Por su parte, Latinoamérica ex-Brasil ofrece una morosidad conjunta del 3,02% con una excelente cobertura del 121%.

Sovereign registra un ratio de morosidad del 5,11% con una cobertura del 67%, mejorando las previsiones establecidas para esta entidad.

### Carteras de negociación\*. VaR por región

Segundo trimestre Millones de euros	2010		2009
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>31,5</b>	<b>32,7</b>	<b>31,6</b>
Europa	12,8	14,2	16,0
EE.UU. y Asia	1,4	2,8	3,1
Latinoamérica	19,9	13,4	20,8
Actividades Globales	20,4	17,8	—

\* Actividad de mercados

### Gestión del riesgo de mercado

Durante el segundo trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR, ha evolucionado en torno a una media de 31,5 millones de euros, fluctuando en un rango entre 25,5 millones y 37,5 millones.

El 27 de abril alcanza el máximo trimestral, consecuencia del aumento de volatilidad en los *spreads* soberanos por la intensificación de la crisis de deuda en Europa, descendiendo en los días siguientes por la disminución de posiciones de renta fija en Brasil. A mediados de mayo el VaR retoma una senda alcista por la reducción del efecto diversificación y por una mayor exposición de riesgo en tipo de interés y tipo de cambio en Brasil.

### Carteras de negociación\*. VaR por factor de mercado

Segundo trimestre Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR total</b>	<b>25,5</b>	<b>31,5</b>	<b>37,5</b>	<b>32,7</b>
<i>Efecto diversificación</i>	(15,7)	(34,1)	(45,4)	(30,5)
VaR tipo de interés	14,8	18,7	25,4	18,0
VaR renta variable	5,4	8,7	14,4	14,3
VaR tipo de cambio	4,9	11,9	20,8	8,4
VaR spreads crédito	20,6	24,8	27,1	20,6
VaR commodities	1,0	1,5	2,1	1,9

\* Actividad de mercados

### Retribución al accionista

En línea con su política de retribución al accionista, Banco Santander abonó el pasado 1 de mayo el cuarto dividendo del ejercicio 2009 por un importe íntegro de 0,221826 euros. Con ello, la retribución nominal total correspondiente a 2009 ha sido de 0,60 euros por acción.

Tras la gran aceptación en 2009 del programa de retribución Santander Dividendo Elección, la junta general de accionistas de junio de 2010 ha aprobado ofrecer de nuevo esta opción en noviembre de 2010 para el cobro de un importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio en efectivo o en acciones nuevas. Además, en función de las condiciones de mercado y de su aceptación por los accionistas, podría ofrecerse también esta opción en la fecha habitual del pago del tercer dividendo a cuenta, en febrero de 2011.

El consejo de administración ha acordado abonar en efectivo, a partir del próximo 1 de agosto, el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2010 por importe de 0,135234 euros por acción, igual cuantía que la abonada como primer dividendo a cuenta de 2009.

### Evolución de la acción

Los mercados bursátiles han registrado durante el primer semestre una fuerte volatilidad. Las dudas sobre la consolidación de la recuperación económica estadounidense, la situación de la deuda de los países periféricos europeos y el posible impacto de las medidas fiscales en el crecimiento de las economías, han marcado la evolución de las bolsas, que a principios de junio tocaban mínimos anuales, y del euro, que se situaba en niveles de hace 5 años frente al dólar.

A cierre de junio, la acción Santander cotizaba a 8,740 euros, con caída del 11,2% en el trimestre por la volatilidad del mercado y la percepción de riesgo macro tanto de España como de la zona Euro. Esta evolución trimestral ha sido claramente mejor que la seguida por los índices de la zona euro (Ibex-35: -14,8%; EuroStoxx Banks: -19,0%) y muy similar a la de otros índices de referencia (DJ Stoxx 50: -10,3%; DJ Stoxx Banks: -12,9%), menos afectados por la percepción de dicho riesgo. Considerando los últimos doce meses la acción Santander ha aumentado el 2,1%.

A cierre de este informe, el día 27 de julio, la acción cotizaba a 10,420 euros, con un aumento en el mes del 19,2%.

### Capitalización

A 30 de junio el Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el noveno del mundo por valor de mercado, entre las entidades de su sector, con una capitalización de 71.920 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 3,0% y en el 10,0% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de junio asciende al 22,4%.

### Negociación

Durante 2010 se han negociado 15.565 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 150.540 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 189%. Diariamente se han contratado 123,5 millones de acciones por un importe de 1.195 millones de euros.

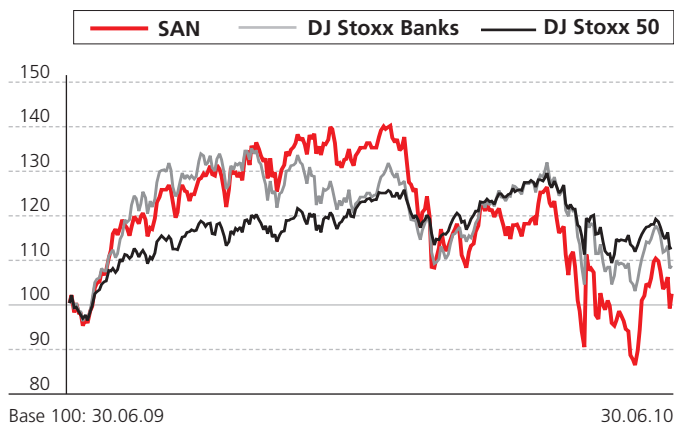
### Base accionarial

El número de accionistas a junio se sitúa en los 3.164.143, de los que 2.900.294 son europeos que controlan el 85,10% del capital y 248.944 son americanos con el 14,46% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo de administración del Grupo cuya participación es del 3,51% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 35,84% y los institucionales el 60,65%.

### Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de junio de 2009 al 30 de junio de 2010



### La acción Santander. Junio 2010

#### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.164.143
Acciones en circulación (número)	8.228.826.135
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	123.533.382
Liquidez de la acción (en %)	189
(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)	

Retribución por acción	euros	% (1)
Primer dividendo 2009 (01.08.09)	0,135234	7,3
Santander Dividendo Elección (04.11.09)	0,120000	(4,8)
Tercer dividendo 2009 (01.02.10)	0,122940	0,0
Cuarto dividendo 2009 (01.05.10)	0,221826	(13,8)
Primer dividendo 2010 (01.08.10)	0,135234	0,0

#### Cotización durante 2010

Inicio (30.12.09)	11,550
Máxima	12,135
Mínima	7,215
Cierre (30.06.10)	8,740
Capitalización bursatil (millones) (30.06.10)	71.920

#### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción <sup>(2)</sup> (veces)	1,04
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	8,52
Rentabilidad por dividendo (Yield) <sup>(3)</sup> (en %)	6,17

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

(2) Incluye el número de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander

(3) Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 15'10

### Distribución del capital social por tipo de accionista

Junio 2010	Acciones	%
Consejo	288.520.946	3,51
Institucionales	4.990.923.271	60,65
Minoristas	2.949.381.918	35,84
<b>Total</b>	<b>8.228.826.135</b>	<b>100,00</b>



## Descripción de segmentos

En el ejercicio 2010 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2009, con las siguientes excepciones:

- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con clientes, que no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.
- Salida de Open Bank de la división de Santander Consumer Finance, dado que ha pasado a ser gestionada de manera diferenciada fuera de este ámbito.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo y no modifica las cifras de éste. Los datos del ejercicio 2009 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Con motivo de la venta del Banco de Venezuela, materializada en julio de 2009, los resultados obtenidos por esta entidad en el pasado año se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados de operaciones interrumpidas.

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

De acuerdo con las NIIFs la estructura de las áreas de negocio operativas se presenta en dos niveles:

**Nivel principal (o geográfico).** Segmenta la actividad de las unidades operativas del Grupo por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja nuestro posicionamiento en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo (euro, libra y dólar). Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Europa Continental.** Incorpora todos los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Reino Unido. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye Santander Consumer USA) y Portugal.
- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, de banca mayorista y de gestión de activos y seguros, desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.

- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales en Latinoamérica. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Por su peso específico se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.

Adicionalmente, figuran de manera independiente los datos de Sovereign. Esta entidad comenzó a consolidar por integración global desde febrero de 2009, tras realizarse su compra efectiva.

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido y Latinoamérica), Sovereign y los principales países. Adicionalmente se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.

- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados del negocio de banca corporativa global, los procedentes de banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorías con gestión global, tanto en concepto de *trading* como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.

- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, tanto por áreas geográficas como por negocios, el Grupo sigue manteniendo el área de Actividades Corporativas. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones.

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



Resultados

Millones de euros	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	1S'10	1S'09	Absoluta	%	1S'10	1S'09	Absoluta	%
<b>Europa Continental</b>	<b>5.265</b>	<b>5.373</b>	<b>(109)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>2.553</b>	<b>2.706</b>	<b>(152)</b>	<b>(5,6)</b>
de la que: Red Santander	1.559	1.715	(156)	(9,1)	912	1.066	(154)	(14,4)
Banesto	746	778	(32)	(4,1)	385	416	(31)	(7,4)
Santander Consumer Finance	1.611	1.497	115	7,7	396	303	93	30,5
Portugal	380	379	0	0,1	260	285	(25)	(8,9)
<b>Reino Unido</b>	<b>1.817</b>	<b>1.603</b>	<b>214</b>	<b>13,4</b>	<b>1.006</b>	<b>885</b>	<b>122</b>	<b>13,7</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>6.179</b>	<b>5.259</b>	<b>920</b>	<b>17,5</b>	<b>2.160</b>	<b>1.806</b>	<b>354</b>	<b>19,6</b>
de la que: Brasil	4.298	3.281	1.017	31,0	1.294	961	333	34,7
México	757	850	(92)	(10,8)	291	230	61	26,4
Chile	647	613	34	5,5	301	257	44	17,0
<b>Sovereign</b>	<b>580</b>	<b>223</b>	<b>357</b>	<b>159,8</b>	<b>172</b>	<b>(26)</b>	<b>198</b>	<b>—</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>13.841</b>	<b>12.458</b>	<b>1.383</b>	<b>11,1</b>	<b>5.891</b>	<b>5.370</b>	<b>521</b>	<b>9,7</b>
Actividades Corporativas	(1.778)	(1.144)	(634)	55,4	(1.446)	(851)	(595)	69,9
<b>Total Grupo</b>	<b>12.063</b>	<b>11.314</b>	<b>749</b>	<b>6,6</b>	<b>4.445</b>	<b>4.519</b>	<b>(74)</b>	<b>(1,6)</b>

Ratios

%	Eficiencia <sup>(1)</sup>		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	1S'10	1S'09	1S'10	1S'09	1S'10	1S'09	1S'10	1S'09
<b>Europa Continental</b>	<b>36,3</b>	<b>35,3</b>	<b>18,60</b>	<b>20,12</b>	<b>3,85</b>	<b>3,10</b>	<b>73</b>	<b>75</b>
de la que: Red Santander*	39,8	37,8	25,31	27,71	4,78	3,50	53	57
Banesto	40,8	39,9	17,31	19,41	3,49	2,32	58	73
Santander Consumer Finance	26,5	27,0	10,39	9,26	5,23	5,14	111	90
Portugal	40,8	41,0	21,96	25,69	2,40	2,13	65	65
<b>Reino Unido</b>	<b>38,7</b>	<b>41,0</b>	<b>29,33</b>	<b>30,37</b>	<b>1,84</b>	<b>1,54</b>	<b>41</b>	<b>45</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>38,0</b>	<b>37,3</b>	<b>20,56</b>	<b>23,29</b>	<b>4,13</b>	<b>3,97</b>	<b>105</b>	<b>97</b>
de la que: Brasil	37,0	37,9	20,97	25,71	5,01	4,75	98	92
México	37,0	32,0	18,51	16,54	1,77	3,04	257	122
Chile	35,1	32,4	26,58	28,39	3,31	3,30	97	94
<b>Sovereign</b>	<b>44,0</b>	<b>66,1</b>	<b>12,67</b>	<b>—</b>	<b>5,11</b>	<b>4,34</b>	<b>67</b>	<b>67</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>37,7</b>	<b>38,0</b>	<b>20,30</b>	<b>21,87</b>	<b>3,35</b>	<b>2,80</b>	<b>74</b>	<b>74</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>42,2</b>	<b>41,6</b>	<b>12,91</b>	<b>14,15</b>	<b>3,37</b>	<b>2,82</b>	<b>73</b>	<b>72</b>

(1).- Con amortizaciones.

(\*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a junio 10 es del 3,65% (2,59% a junio 09) y la cobertura del 61% (69% a junio 09).

Medios operativos

	Empleados		Oficinas	
	1S'10	1S'09	1S'10	1S'09
<b>Europa Continental</b>	<b>50.461</b>	<b>51.013</b>	<b>5.864</b>	<b>5.978</b>
de la que: Red Santander	18.765	19.231	2.930	2.935
Banesto	9.750	10.063	1.768	1.819
Santander Consumer Finance	9.974	9.518	312	354
Portugal	6.215	6.532	762	775
<b>Reino Unido</b>	<b>22.843</b>	<b>23.347</b>	<b>1.328</b>	<b>1.329</b>
<b>Latinoamérica*</b>	<b>86.734</b>	<b>92.137</b>	<b>5.757</b>	<b>6.050</b>
de la que: Brasil	51.402	50.898	3.588	3.612
México	12.405	12.843	1.092	1.081
Chile	11.725	11.912	499	502
<b>Sovereign</b>	<b>8.386</b>	<b>9.594</b>	<b>722</b>	<b>751</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>168.424</b>	<b>176.091</b>	<b>13.671</b>	<b>14.108</b>
Actividades Corporativas	1.840	1.690		
<b>Total Grupo</b>	<b>170.264</b>	<b>177.781</b>	<b>13.671</b>	<b>14.108</b>

(\*).- En julio 2009, salida del Banco de Venezuela (5.600 empleados; 285 oficinas).



## Resultados y balances de segmentos principales

Millones de euros	Áreas operativas			Europa Continental		
	15'10	15'09	Var (%)	15'10	15'09	Var (%)
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>15.807</b>	<b>13.881</b>	<b>13,9</b>	<b>5.613</b>	<b>5.834</b>	<b>(3,8)</b>
Comisiones netas	4.821	4.526	6,5	1.906	1.995	(4,4)
Resultados netos por operaciones financieras	1.419	1.432	(0,9)	537	284	88,8
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	184	242	(23,8)	205	197	4,0
<b>Margen bruto</b>	<b>22.232</b>	<b>20.080</b>	<b>10,7</b>	<b>8.262</b>	<b>8.311</b>	<b>(0,6)</b>
Costes de explotación	(8.391)	(7.622)	10,1	(2.997)	(2.938)	2,0
Gastos generales de administración	(7.527)	(6.909)	8,9	(2.690)	(2.659)	1,2
<i>De personal</i>	(4.366)	(4.003)	9,1	(1.684)	(1.663)	1,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.161)	(2.906)	8,8	(1.006)	(996)	1,0
Amortizaciones	(864)	(713)	21,1	(307)	(279)	10,3
<b>Margen neto</b>	<b>13.841</b>	<b>12.458</b>	<b>11,1</b>	<b>5.265</b>	<b>5.373</b>	<b>(2,0)</b>
Dotaciones insolvencias	(4.859)	(4.637)	4,8	(1.618)	(1.595)	1,4
Otros resultados	(567)	(417)	36,0	(89)	(24)	280,1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8.415</b>	<b>7.404</b>	<b>13,7</b>	<b>3.557</b>	<b>3.755</b>	<b>(5,3)</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.062)	(1.880)	9,7	(945)	(969)	(2,5)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>6.353</b>	<b>5.524</b>	<b>15,0</b>	<b>2.613</b>	<b>2.786</b>	<b>(6,2)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	61	—	(3)	(27)	(90,4)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>6.351</b>	<b>5.585</b>	<b>13,7</b>	<b>2.610</b>	<b>2.759</b>	<b>(5,4)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	459	215	113,9	57	54	5,7
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>5.891</b>	<b>5.370</b>	<b>9,7</b>	<b>2.553</b>	<b>2.706</b>	<b>(5,6)</b>

<b>Balance</b>						
Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	726.706	693.092	4,8	329.680	330.430	(0,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	150.344	128.326	17,2	64.038	60.724	5,5
Activos financieros disponibles para la venta	66.279	47.771	38,7	23.497	18.303	28,4
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	138.846	141.277	(1,7)	92.934	81.561	13,9
Inmovilizado	11.491	9.821	17,0	5.045	4.600	9,7
Otras cuentas de activo	113.369	95.065	19,3	21.291	21.750	(2,1)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.207.035</b>	<b>1.115.351</b>	<b>8,2</b>	<b>536.485</b>	<b>517.367</b>	<b>3,7</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	585.608	482.553	21,4	238.123	177.118	34,4
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	137.164	128.189	7,0	47.033	51.721	(9,1)
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	20.186	18.224	10,8	2.050	2.066	(0,7)
Pasivos por contratos de seguros	10.002	20.427	(51,0)	5.428	15.377	(64,7)
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	200.686	209.032	(4,0)	102.798	112.406	(8,5)
Otras cuentas de pasivo	192.280	206.639	(6,9)	113.085	131.719	(14,1)
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	61.110	50.287	21,5	27.967	26.960	3,7
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>150.554</b>	<b>137.509</b>	<b>9,5</b>	<b>62.487</b>	<b>72.807</b>	<b>(14,2)</b>
Fondos de inversión	113.668	94.630	20,1	41.919	43.890	(4,5)
Fondos de pensiones	10.662	10.706	(0,4)	10.662	10.706	(0,4)
Patrimonios administrados	21.539	17.950	20,0	5.442	4.326	25,8
Seguros de ahorro	4.685	14.223	(67,1)	4.465	13.886	(67,8)
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>893.512</b>	<b>766.475</b>	<b>16,6</b>	<b>349.694</b>	<b>303.712</b>	<b>15,1</b>

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Resultados y balances de segmentos principales

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
15'10	15'09	Var (%)	15'10	15'09	Var (%)	
<b>2.209</b>	<b>1.912</b>	<b>15,5</b>	<b>7.116</b>	<b>5.624</b>	<b>26,5</b>	<b>Resultados</b>
472	479	(1,4)	2.235	1.874	19,3	<b>Margen de intereses</b>
269	313	(14,1)	620	804	(22,9)	Comisiones netas
11	13	(14,1)	1	90	(98,3)	Resultados netos por operaciones financieras
<b>2.961</b>	<b>2.718</b>	<b>9,0</b>	<b>9.972</b>	<b>8.392</b>	<b>18,8</b>	Resto ingresos <sup>(1)</sup>
(1.145)	(1.115)	2,7	(3.793)	(3.134)	21,0	<b>Margen bruto</b>
(1.000)	(1.001)	(0,1)	(3.434)	(2.867)	19,8	Costes de explotación
(605)	(577)	4,9	(1.854)	(1.530)	21,1	Gastos generales de administración
(395)	(424)	(6,9)	(1.581)	(1.336)	18,3	De personal
(145)	(114)	27,3	(359)	(267)	34,4	Otros gastos generales de administración
<b>1.817</b>	<b>1.603</b>	<b>13,4</b>	<b>6.179</b>	<b>5.259</b>	<b>17,5</b>	Amortizaciones
(450)	(408)	10,2	(2.484)	(2.364)	5,1	<b>Margen neto</b>
(3)	1	—	(452)	(393)	15,2	Dotaciones insolvencias
<b>1.364</b>	<b>1.195</b>	<b>14,2</b>	<b>3.242</b>	<b>2.502</b>	<b>29,6</b>	Otros resultados
(358)	(310)	15,4	(680)	(623)	9,2	<b>Resultado antes de impuestos</b>
<b>1.006</b>	<b>885</b>	<b>13,7</b>	<b>2.563</b>	<b>1.880</b>	<b>36,3</b>	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	—	88	(100,0)	<b>Resultado de operaciones continuadas</b>
<b>1.006</b>	<b>885</b>	<b>13,7</b>	<b>2.563</b>	<b>1.967</b>	<b>30,3</b>	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	403	161	149,9	<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>
<b>1.006</b>	<b>885</b>	<b>13,7</b>	<b>2.160</b>	<b>1.806</b>	<b>19,6</b>	Resultado atribuido a minoritarios
						<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>

Promemoria:

Millones de libras			Millones de dólares			
<b>2.574</b>	<b>2.428</b>	<b>6,0</b>	<b>13.189</b>	<b>11.174</b>	<b>18,0</b>	<b>Margen bruto</b>
<b>1.579</b>	<b>1.432</b>	<b>10,3</b>	<b>8.172</b>	<b>7.002</b>	<b>16,7</b>	<b>Margen neto</b>
<b>875</b>	<b>790</b>	<b>10,7</b>	<b>2.856</b>	<b>2.405</b>	<b>18,8</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>

Balance

240.573	227.793	5,6	116.605	97.305	19,8	Créditos a clientes <sup>(2)</sup>
49.731	44.482	11,8	36.326	22.916	58,5	Cartera de negociación (sin créditos)
986	919	7,4	30.209	20.941	44,3	Activos financieros disponibles para la venta
22.230	31.155	(28,6)	22.964	28.139	(18,4)	Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
1.465	1.387	5,6	4.500	3.323	35,4	Inmovilizado
41.343	29.234	41,4	46.951	38.635	21,5	Otras cuentas de activo
<b>356.327</b>	<b>334.970</b>	<b>6,4</b>	<b>257.555</b>	<b>211.258</b>	<b>21,9</b>	<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>
185.762	162.882	14,0	127.886	107.619	18,8	Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>
66.180	57.104	15,9	10.086	9.073	11,2	Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>
9.395	9.144	2,7	5.827	4.497	29,6	Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>
1	3	(55,1)	4.573	5.047	(9,4)	Pasivos por contratos de seguros
54.713	65.090	(15,9)	43.123	30.134	43,1	Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
32.890	34.593	(4,9)	43.576	38.788	12,3	Otras cuentas de pasivo
7.384	6.154	20,0	22.484	16.101	39,6	Capital y reservas <sup>(3)</sup>
<b>13.203</b>	<b>9.060</b>	<b>45,7</b>	<b>74.772</b>	<b>55.104</b>	<b>35,7</b>	<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>
13.203	9.060	45,7	58.546	41.681	40,5	Fondos de inversión
—	—	—	—	—	—	Fondos de pensiones
—	—	—	16.005	13.086	22,3	Patrimonios administrados
—	—	—	220	338	(34,8)	Seguros de ahorro
<b>274.541</b>	<b>238.190</b>	<b>15,3</b>	<b>218.571</b>	<b>176.293</b>	<b>24,0</b>	<b>Recursos de clientes gestionados</b>

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio



## Europa Continental

- Las redes comerciales siguen mostrando su resistencia al ciclo.
- Presión sobre los ingresos en un entorno de debilidad económica, reducida actividad crediticia y bajos tipos de interés.
- Control de costes, con unidades comerciales disminuyendo en su conjunto, a perímetro constante.
- Dotaciones planas por efecto de la anticíclica.
- Estrategia de crecimiento: fuerte captación de recursos y gestión de márgenes en un entorno de baja demanda de crédito.

Europa Continental incluye todas las actividades realizadas en esta zona geográfica correspondientes a banca comercial, banca mayorista global y gestión de activos y seguros.

### Estrategia

En un entorno que todavía sigue mostrando síntomas de debilidad, la estrategia del Grupo se ha dirigido a: la captación de depósitos, que unida a la baja demanda de crédito, se está reflejando en la rápida mejora del *gap* de créditos sobre depósitos; la gestión de márgenes en un contexto de tipos de interés muy bajos; el control de costes, y una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones.

### Resultados

Este segmento ha obtenido hasta junio 2.553 millones de euros de beneficio atribuido (43% de las áreas operativas del Grupo), registrando moderadas caídas sobre el primer semestre del pasado año a lo largo de toda la cuenta de resultados, para terminar cediendo un 5,6% en el beneficio.

Esta evolución, si bien es positiva dentro del contexto de mercado en que se ha producido, refleja la presión del entorno sobre los ingresos, la cual se mantendrá en los próximos trimestres.

En un análisis más detallado, el margen de intereses disminuye el 3,8% por el entorno de reducidos tipos de interés, al que se une el impacto en el coste de la campaña de captación de pasivo, la normalización de *spreads* en los negocios mayoristas y el estancamiento en los volúmenes de activo.

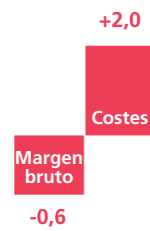
Los ingresos por comisiones y seguros, 1.989 millones de euros, son un 3,4% inferiores a los del primer semestre de 2009, destacando el hecho de que se mantienen estables para el conjunto de unidades comerciales. Por el contrario, menores cifras en GBM, que pese a conseguir mantener en este segundo trimestre el nivel del primero, por una gestión que está concediendo mayor protagonismo a las actividades de desintermediación frente a las más intensivas en utilización del balance, se ve afectada en su comparativa interanual por un segundo trimestre de 2009 excepcional.

La estrategia de desintermediación de GBM se refleja también en el aumento de los ROF, que para el conjunto de Europa Continental alcanzan los 537 millones de euros hasta junio, claramente por encima de los conseguidos en el primer semestre del pasado año.

Por lo que se refiere a los costes de explotación, ligeras disminuciones en Red Santander, Banesto y Portugal, aumento moderado en Santander Consumer Finance (por perímetro), y crecimiento del

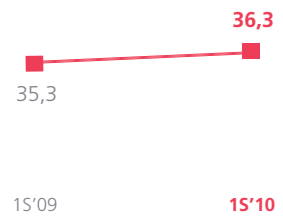
### Margen bruto y costes

% variación 1S'10 / 1S'09



### Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



8,0% en el resto de Europa por las inversiones realizadas en GBM. En conjunto, avance del 2,0%.

La evolución de ingresos y costes sitúan el margen neto un 2,0% por debajo del ofrecido en el primer semestre de 2009.

Por lo que se refiere a las dotaciones, aumentan un 1,4% sobre el primer semestre de 2009, reflejo del moderado avance en el conjunto de las unidades comerciales y las menores necesidades de GBM.

### Actividad

La inversión crediticia aumenta el 2% en el trimestre, y en comparativa interanual apenas varía, consecuencia, tanto de la menor demanda en el mercado doméstico, como de los reducidos crecimientos ofrecidos en el negocio de Santander Consumer Finance, donde la retirada de los estímulos fiscales en Alemania compensa el efecto positivo del inicio de la recuperación del consumo en otros países.

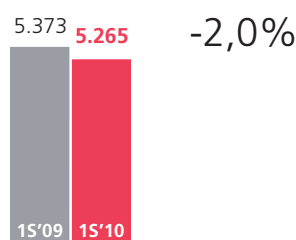
Por el contrario, en depósitos (sin cesiones temporales), avance interanual del 45% (+17% en el último trimestre). Este fuerte aumento se ha visto favorecido por la campaña que, dentro de la estrategia corporativa de captación de depósitos, se ha realizado en los últimos meses.

Esta estrategia se ha desarrollado con gran éxito por parte de distintas unidades del Grupo, consiguiéndose los objetivos establecidos de mejora de la posición de liquidez del Grupo, y de fuerte aumento de la cuota de mercado en España mediante la captación y vinculación de clientes de segmento alto.

Por lo que se refiere a los fondos de inversión y de pensiones, disminución de un 4% en los primeros y sin apenas variación en los segundos.

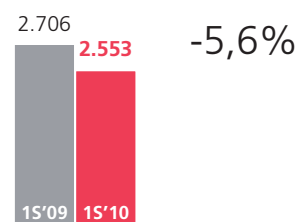
### Margen neto

Millones de euros



### Beneficio atribuido

Millones de euros



Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	15'10	Var (%)	15'10	Var (%)	15'10	Var (%)	15'10	Var (%)
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.969</b>	<b>(4,4)</b>	<b>837</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1.729</b>	<b>7,4</b>	<b>373</b>	<b>(7,6)</b>
Comisiones netas	566	(8,8)	310	2,5	453	8,0	188	10,2
Resultados netos por operaciones financieras	69	(17,1)	79	(8,9)	0	(94,1)	54	35,5
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(15)	99,6	36	(5,0)	11	(39,7)	26	(10,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.590</b>	<b>(6,1)</b>	<b>1.261</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2.193</b>	<b>7,0</b>	<b>641</b>	<b>(0,3)</b>
Costes de explotación	(1.031)	(1,0)	(515)	(0,2)	(582)	5,4	(261)	(1,0)
Gastos generales de administración	(952)	(1,3)	(453)	(0,0)	(526)	4,4	(226)	(1,2)
<i>De personal</i>	(620)	(1,6)	(338)	(1,4)	(270)	7,6	(156)	0,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(332)	(0,7)	(115)	4,1	(257)	1,3	(70)	(3,7)
Amortizaciones	(79)	1,9	(62)	(1,6)	(55)	15,0	(36)	0,1
<b>Margen neto</b>	<b>1.559</b>	<b>(9,1)</b>	<b>746</b>	<b>(4,1)</b>	<b>1.611</b>	<b>7,7</b>	<b>380</b>	<b>0,1</b>
Dotaciones insolvencias	(315)	30,4	(175)	0,8	(969)	(3,5)	(59)	36,9
Otros resultados	6	—	14	(38,7)	(73)	244,4	(9)	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.249</b>	<b>(14,4)</b>	<b>585</b>	<b>(6,7)</b>	<b>568</b>	<b>20,9</b>	<b>312</b>	<b>(8,7)</b>
Impuesto sobre sociedades	(337)	(14,4)	(153)	(8,4)	(160)	21,9	(52)	(7,3)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>912</b>	<b>(14,4)</b>	<b>432</b>	<b>(6,1)</b>	<b>408</b>	<b>20,5</b>	<b>260</b>	<b>(9,0)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(3)	(90,4)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>912</b>	<b>(14,4)</b>	<b>432</b>	<b>(6,1)</b>	<b>405</b>	<b>30,2</b>	<b>260</b>	<b>(9,0)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	0	(0,9)	46	6,2	10	19,8	0	(45,2)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>912</b>	<b>(14,4)</b>	<b>385</b>	<b>(7,4)</b>	<b>396</b>	<b>30,5</b>	<b>260</b>	<b>(8,9)</b>
<b>Balance</b>								
Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	115.196	(3,8)	76.125	(1,1)	59.372	5,4	33.262	2,6
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	7.339	28,7	1.838	—	1.737	25,2
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	7.693	(14,0)	802	363,9	6.728	247,6
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	111	293,1	27.178	60,0	7.780	(8,0)	5.205	(4,0)
Inmovilizado	1.211	(0,1)	1.415	0,5	863	(1,9)	480	2,1
Otras cuentas de activo	676	14,9	6.259	(12,0)	2.950	9,7	4.692	(1,5)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>117.195</b>	<b>(3,6)</b>	<b>126.010</b>	<b>7,6</b>	<b>73.605</b>	<b>7,1</b>	<b>52.104</b>	<b>12,3</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	87.808	45,0	59.609	2,8	22.791	38,5	18.360	16,9
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	—	—	27.160	(7,4)	7.919	(29,1)	10.172	9,9
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	—	—	1.329	(3,9)	427	1,9	254	(3,4)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	2.465	(43,9)
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	781	216,0	19.549	54,1	30.000	(2,7)	17.990	33,9
Otras cuentas de pasivo	21.214	(60,2)	13.884	21,7	4.511	83,0	682	(51,4)
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	7.392	(1,5)	4.479	3,9	7.958	8,0	2.182	12,7
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>27.522</b>	<b>(21,3)</b>	<b>10.131</b>	<b>(1,4)</b>	<b>24</b>	<b>—</b>	<b>7.267</b>	<b>(19,5)</b>
Fondos de inversión	20.811	(4,1)	6.423	(7,4)	19	—	3.524	7,7
Fondos de pensiones	6.064	(0,7)	1.337	(2,5)	5	—	1.237	(4,4)
Patrimonios administrados	—	—	98	5,9	—	—	129	(15,0)
Seguros de ahorro	647	(91,0)	2.274	21,3	—	—	2.377	(44,8)
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>115.330</b>	<b>20,7</b>	<b>98.229</b>	<b>(0,8)</b>	<b>31.160</b>	<b>11,0</b>	<b>36.053</b>	<b>5,3</b>

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio



## Red Santander

- Fuerte aumento de depósitos dentro de la estrategia de captación de pasivo y aumento de cuota de mercado.
- Caída de ingresos por presión márgenes, menor actividad crediticia y política corporativa de captación de depósitos.
- Costes planos en los últimos diez trimestres. La eficiencia se mantiene por debajo del 40%.
- Morosidad: modera su tendencia al alza, manteniendo ratios claramente mejores que los del sector.
- Dotaciones mantienen su reducida absorción del margen neto.

El entorno de mercado ha mantenido en el trimestre signos de debilidad, con impacto sobre familias y empresas, lo que se refleja en el consumo y la demanda de crédito. A ello se une el aumento de la morosidad, tipos de interés bajos y una mayor propensión al ahorro.

### Estrategia

En este escenario, la Red Santander mantiene las cuatro palancas básicas de gestión definidas para 2010: intensa actividad comercial, muy especialmente en la captación de depósitos de clientes, defensa de los *spreads*, costes planos y gestión del riesgo y la morosidad que, junto a la captación, vinculación y retención de clientes, forman el eje central de la actuación del ejercicio.

### Resultados

La Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 912 millones de euros, un 14,4% inferior al del primer semestre de 2009

En su detalle, el margen de intereses es de 1.969 millones de euros, disminuyendo el 4,4% sobre el primer semestre de 2009. Ello se debe al menor nivel de actividad crediticia y al descenso de *spreads*, afectados por la disminución de tipos y por la política desarrollada por el Grupo de priorizar la captación de depósitos y la liquidez.

Las comisiones y los ROF de clientes alcanzan los 635 millones en el semestre, cifra inferior en un 9,8% a la del primer semestre de 2009, por los menores ingresos procedentes de fondos de inversión, cartera comercial y valores. En relación al segundo semestre, aumento del 4,1% con mejora de la tendencia en fondos de inversión. El margen bruto se sitúa en 2.590 millones, un 6,1% inferior al del primer semestre de 2009, pero ligeramente superior al del segundo.

Los costes de explotación presentan una reducción interanual del 1,0%. Esta caída se realiza, al contrario que en el sector, sin reducir la capacidad instalada, lo que fortalece nuestra posición para seguir ganando cuota en un mercado con muchas entidades inmersas en procesos de reestructuración. La eficiencia es del 39,8%, incluidas amortizaciones, y del 36,8%, excluidas éstas.

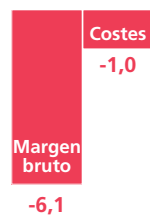
El margen neto totaliza 1.559 millones de euros, un 9,1% inferior al del primer semestre 2009, y un 2,2% superior al del segundo.

Los ratios de morosidad del Banco matriz y de la propia Red Santander (que no incluye actividades mayoristas) se mantienen muy por debajo del sector, 3,65% y 4,78%, respectivamente, frente al 5,47% de bancos y cajas. Las coberturas son del 61% en el caso del Banco matriz y el 53% en el de la Red Santander.

Las dotaciones netas para insolvencias, 315 millones, aumentan un 30,4% respecto a las del primer semestre de 2009. Notas positivas del semestre son unas entradas en mora inferiores a las de los dos semestres de 2009, así como unos buenos ratios de capa-

## Margen bruto y costes

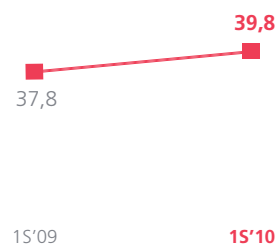
% variación 1S'10 / 1S'09



## Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



cidad de recuperación (en torno al 70%). Con todo ello, el resultado antes de impuestos alcanza los 1.249 millones y el atribuido los 912 millones ya comentados.

### Actividad

En este segundo trimestre y tras el lanzamiento en marzo de la Cuenta Crecimiento y el Depósito Ganador, se ha intensificado la actividad comercial de captación de depósitos. Sus objetivos son: ganar cuota de mercado aprovechando la mayor propensión al ahorro de familias y empresas, captar y vincular a los mejores clientes y mejorar la estructura de financiación.

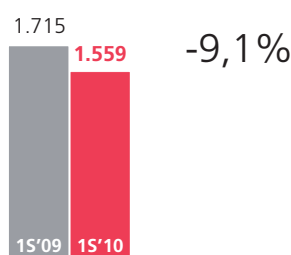
Al cierre de junio se han superado los objetivos, al aumentar los depósitos el 21% sobre diciembre (+12% en vista y +33% en plazo) y el 45% sobre junio del pasado año. Incorporando fondos de inversión, que disminuyen el 4%, el conjunto del ahorro bancario sube el 32%.

En créditos se han formalizado 160.000 operaciones, número similar al del primer semestre de 2009, aunque por un volumen un 30% inferior por el menor importe medio de las operaciones. En su detalle destaca la participación de la Red Santander, con una cuota del 21% en los programas de mediación ICO, al formalizarse más de 35.000 operaciones por 2.300 millones de euros. Adicionalmente, el Banco es una de las dos entidades designadas para desarrollar el nuevo programa "ICO Directo", que sin duda supondrá un nuevo impulso a la financiación de las pequeñas y medianas empresas del país.

Adicionalmente, se han seguido impulsando el resto de actividades de financiación. En garantía hipotecaria, concesión de 21.000 préstamos por importe de 4.700 millones de euros, un 5% más que en 2009. En consumo, 50.000 operaciones por 450 millones y un moderado descenso respecto al año anterior. Por último, a todo tipo de empresas, ya sean pequeñas, medianas o grandes firmas e instituciones, se han concedido 74.000 operaciones por 11.600 millones.

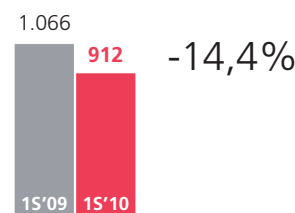
## Margen neto

Millones de euros



## Beneficio atribuido

Millones de euros



**Banesto**

- Los ingresos disminuyen por política corporativa del Grupo de captación de depósitos.
- Costes planos en los últimos nueve trimestres.
- Dotaciones estables en los últimos trimestres.
- Morosidad: continúa la tendencia al alza, manteniendo ratios claramente mejores que los del sector.

El entorno ha seguido siendo adverso en el trimestre para el desarrollo del negocio bancario, tal como se ha comentado en otros apartados de este informe.

**Estrategia**

En este contexto, Banesto ha conseguido unos resultados de calidad. Ha aumentado su base de clientes y su vinculación, reduciendo ligeramente el nivel de ingresos pero manteniendo la eficiencia en entornos del 40% gracias al control de costes. Al mismo tiempo, la calidad del riesgo se ha mantenido entre las mejores del sector y se ha reforzado la liquidez y solidez patrimonial del balance.

**Resultados**

Como en el resto de segmentos, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 24 de este informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad.

El margen de intereses en el primer semestre de 2010 ha sido de 837 millones de euros, un 3,6% inferior al registrado el año anterior, por la ralentización en la evolución del negocio y por la política del Grupo ya apuntada de captar depósitos y obtener liquidez.

Las comisiones netas han alcanzado los 310 millones de euros, un 2,5% más que en el primer semestre de 2009, mejorando el crecimiento del primer trimestre. Esta variación es el resultado de una bajada del 3,4% en las comisiones de fondos de inversión y pensiones gestionados, y de una mejora del 4,1% en las comisiones de servicios y seguros. El crecimiento de la base de clientes de calidad y el aumento de su vinculación han propiciado este avance.

Los resultados por operaciones financieras, apoyados en la distribución de productos de tesorería a clientes, han supuesto 79 millones de euros.

El resultado de esta evolución ha sido un margen bruto de 1.261 millones de euros, un 2,6% menor al obtenido en el primer semestre de 2009.

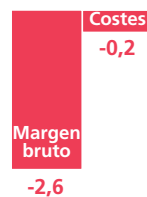
La disciplina en la gestión de costes se ha traducido en un descenso interanual del 0,2%, que unido a la evolución de los ingresos, permite mantener el ratio de eficiencia en el entorno del 40%.

Consecuencia de la evolución conjunta de ingresos y costes, el margen neto del semestre ha alcanzado los 746 millones de euros, un 4,1% menos que en el mismo periodo del año anterior.

Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 175 millones de euros, un 0,8% más que en el primer semestre de 2009, como

**Margen bruto y costes**

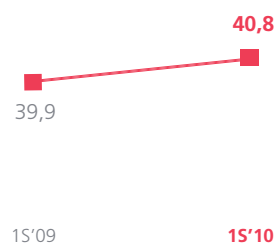
% variación 1S'10 / 1S'09



**Ratio de eficiencia**

(con amortizaciones)

%



consecuencia del aumento de la morosidad en el periodo, que en el caso de Banesto está creciendo a un ritmo inferior al que lo hace el sistema.

El resultado antes de impuestos ha alcanzado los 585 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido de 385 millones de euros, un 7,4% inferior al obtenido en el primer semestre de 2009.

**Actividad**

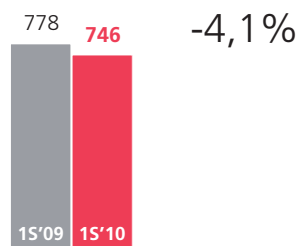
La evolución del balance es consecuente con la evolución de la actividad económica. La tónica imperante en el mercado en el primer semestre de 2010 ha vuelto a ser la persistencia de una menor demanda de crédito. En este contexto, Banesto ha seguido su política de crecimiento selectivo, mejorando el mix de clientes de su cartera crediticia, tanto de particulares como de empresas. Al cierre de junio de 2010 la inversión crediticia alcanza los 76.125 millones de euros, un 1% menos que al cierre de junio de 2009.

La tendencia al alza de la morosidad ha continuado en el sistema durante este semestre. Al acabar junio de 2010, la tasa de morosidad de Banesto es del 3,49%, y la cobertura del 58%, porcentajes mejores que los que presenta la media del mercado.

El crecimiento en recursos de clientes ha sido uno de los focos de gestión en el semestre, lo que se ha traducido en un significativo aumento de nuestra base de clientes. Los depósitos de clientes sin cesiones temporales son un 17% superiores a los registrados en junio de 2009, con significativos avances de las cuentas corrientes y de los depósitos a plazo, que crecen un 11% y 23%, respectivamente. Por su parte los fondos gestionados fuera de balance son un 1% menores a los gestionados un año antes.

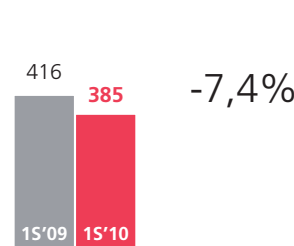
**Margen neto**

Millones de euros



**Beneficio atribuido**

Millones de euros



## Santander Consumer Finance

- Solidez de ingresos por gestión de precios y coste de financiación que se mantiene reducido.
- Costes planos a perímetro constante.
- Menor prima de riesgo y dotaciones estables impulsan el crecimiento del margen neto después de dotaciones hasta el 30,6%.
- Nuevos acuerdos que refuerzan la presencia en países core (EE.UU. y Alemania).

En el primer semestre el área alcanzó un beneficio atribuido al Grupo de 396 millones de euros, un 30,5% más que a junio de 2009, con un segundo trimestre cuyo beneficio supera en un 9,0% al primero.

### Estrategia

El principal foco de gestión se ha dirigido a acciones comerciales y de venta cruzada, que han compensado la menor producción en auto nuevo en países que finalizaron sus programas de ayudas a la compra de vehículos. Paralelamente, se ha profundizado en las políticas de admisión y de recuperación tras los buenos resultados iniciales alcanzados, y en la consecución de sinergias en las unidades, carteras y actividades recientemente adquiridas.

Asimismo, el área ha aprovechado las oportunidades para fortalecer su portafolio de negocios en países core: en EE.UU., con la compra de carteras de financiación de autos y la gestión del *servicing* de carteras de terceros (acuerdo con Citigroup); y en Alemania, tras el acuerdo alcanzado en julio para la compra del negocio de banca minorista de SEB.

### Resultados

Estas actuaciones tienen su reflejo en la cuenta de resultados:

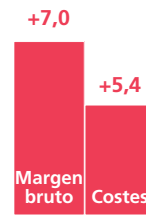
- Buena evolución del margen de intereses (+7,4%) apoyado en una activa gestión de *spreads* y en un moderado crecimiento de la cartera media. Aceleración de las comisiones (+8,0%) por encima de la nueva producción, gracias a mayores tasas de penetración en seguros en Europa y al aumento del *servicing* en EE.UU. Estos sólidos crecimientos en los ingresos básicos se trasladan al total de ingresos, que aumentan el 7,0% sobre el año anterior.
- Estricto control de costes, que aumentan en conjunto un 5,4% (por expansión en EE.UU. y contención en Europa) aunque disminuyen el 2,8% a perímetro y tipos de cambio constantes. La evolución de ingresos y costes posibilita una nueva mejora del ratio de eficiencia (50 p.b. hasta el 26,5%) y la aceleración del margen neto (+7,7% sobre el primer semestre de 2009).
- Ligera reducción de dotaciones para insolvencias (-3,5%) que apalanca el crecimiento del margen neto después de dotaciones hasta el 30,6% interanual (+0,5% en el conjunto de 2009).

La mejora en la calidad crediticia del negocio (caída del 31% de la variación de mora de gestión; tasa de morosidad en el 5,23%, por debajo del cierre de 2009 y aumento de 21 p.p. de la cobertura hasta el 111% en los últimos doce meses) explican esta evolución de dotaciones.

- Tras considerar el resto de dotaciones y resultados, los impuestos y el menor impacto de las operaciones discontinuadas en relación a 2009, el beneficio atribuido aumenta el 30,5% apuntado.

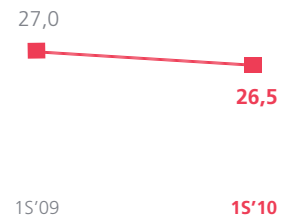
### Margen bruto y costes

% variación 1S'10 / 1S'09



### Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Pautas similares por geografías pero con diferente intensidad. Así, el área de Alemania, primera por beneficio, aumenta su aportación el 9,1% interanual tras una gestión muy activa de *spreads* y una reducción de costes que muestra el impacto positivo de las sinergias.

Santander Consumer USA, segunda unidad por aportación, aumenta un 37,7% interanual su beneficio atribuido en dólares. Mayores volúmenes (tras duplicar la generación orgánica e integrar carteras con descuento y buenos ratings), mayores ingresos por *servicing* y menores dotaciones por mejora del negocio explican la evolución.

Tendencia muy positiva de los países nórdicos (bº atribuido: +62,2%) y de UK (más que duplica el beneficio), por mejor calidad crediticia y aumento moderado de producción. Del resto de unidades, destacan los síntomas de recuperación de la calidad crediticia en España y el inicio de la integración operativa en Polonia con AIG Bank.

### Actividad

La producción de nuevos créditos (12.200 millones de euros en el semestre) acelera hasta el 6% interanual (+2% a marzo), por el impulso en la financiación de vehículos (+10%), en especial usados (+20%) que compensa el estancamiento en vehículos nuevos.

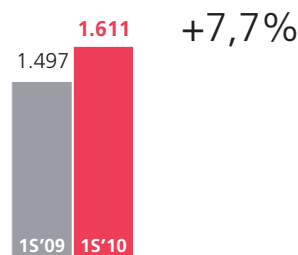
Por unidades, mayor actividad en EE.UU. (duplica producción), España (+17% por programa de ayudas al automóvil), Reino Unido (+15% en libras) y países nórdicos (+9% en moneda local). Todo ello compensa la menor producción de Alemania (-7%) por el fin de las ayudas gubernamentales a la renovación de vehículos.

Esta evolución orgánica se suma a las carteras integradas de EE.UU. para elevar la inversión crediticia bruta hasta los 63.000 millones de euros (+5% sobre junio 2009). Además, el área gestiona el *servicing* de 8.000 millones de euros de terceros en EE.UU.

En el pasivo, los depósitos de clientes alcanzan en junio los 22.800 millones de euros, un 38% más que hace doce meses, muy apoyados en la captación realizada por la unidad alemana.

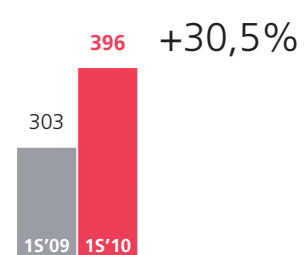
### Margen neto

Millones de euros



### Beneficio atribuido

Millones de euros





**Portugal**

- Ingresos estables en un entorno de tipos bajos y reducido crecimiento de volúmenes.
- Reducción de los costes.
- Las dotaciones reflejan una gestión muy prudente.
- En actividad, moderado aumento del crédito a negocios y empresas y mayor incremento de recursos, por depósitos y fondos de inversión.

En el primer semestre de 2010, el beneficio atribuido al Grupo de Santander Totta ha sido de 260 millones de euros, un 8,9% inferior al alcanzado en igual periodo de 2009. En un entorno económico y financiero muy difícil, traducido en una fuerte ralentización de la actividad, deterioro en la liquidez en los mercados con reflejos en el coste de financiación mayorista y deterioro del margen del pasivo de clientes, Santander Totta sigue manteniendo sólidos ratios de capital y eficiencia y un ROE del 22,0%.

En el marco actual de presión competitiva por los recursos, la actividad comercial de Santander Totta se ha mantenido muy enfocada en la captación, apoyándose en la campaña de comunicación *Solidas a Rock*.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad de Santander Totta en el primer semestre de 2010.

El margen de intereses es de 373 millones de euros, con disminución del 7,6% sobre igual periodo de 2009. Esta evolución es consecuencia de la ralentización de los volúmenes de negocio, de la fuerte competencia en la captación de depósitos y del incremento del coste de financiación. Además, el primer semestre de 2009 se vio favorecido por los resultados obtenidos en las coberturas del margen de intereses.

Las comisiones netas son de 188 millones de euros y aumentan un 10,2%, reflejo principalmente de la recuperación de las procedentes de fondos de inversión, además del buen comportamiento de las comisiones de seguros financieros y GBM. Los resultados por operaciones financieras, 54 millones, han registrado un avance del 35,5%.

Fruto de la evolución descrita, el margen bruto, 641 millones de euros, es un 0,3% inferior al del mismo periodo de 2009.

En este entorno, la disciplina de costes sigue siendo un elemento clave. Así, el conjunto de costes disminuye el 1,0%, lo que supone mantener el ratio de eficiencia en entornos del 41%.

**Otros**

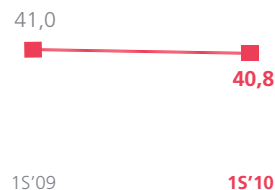
El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 600 millones de euros, con disminución del 5,5% sobre el primer semestre de 2009.

Esta evolución es el neto entre la disminución registrada en los beneficios de Gestión de Activos, Seguros y Banif, por los menores ingresos y mayores dotaciones, que son compensados parcialmente con la reducción de costes, y el ligero aumento de GBM Europa.

**Margen bruto y costes**  
% variación 1S'10 / 1S'09



**Ratio de eficiencia (con amortizaciones)**  
%

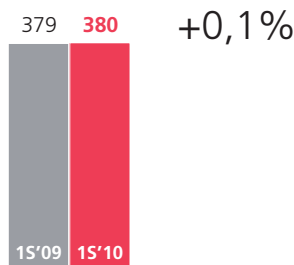


Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 59 millones de euros, un 36,9% más que en igual periodo de 2009, reflejando una política prudente de adecuación a las dificultades del ciclo económico. Al cierre de junio, el ratio de morosidad se sitúa en el 2,40%, con una cobertura del 65%.

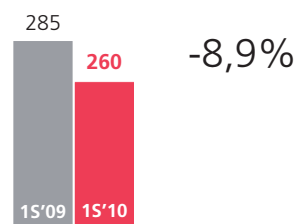
Como resultado de todo lo anterior, el resultado antes de impuestos alcanza los 312 millones de euros, un 8,7% por debajo del obtenido hasta junio de 2009. Deducida la dotación de impuestos y los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo se sitúa en los ya apuntados 260 millones de euros.

En cuanto al volumen de negocio, el crédito sube un 3%, alcanzando 33.262 millones de euros. En el segmento de empresas, el crecimiento del crédito concedido a pymes se mantiene en niveles elevados (+6%) y en el segmento de particulares el crecimiento en hipotecas permanece estable alrededor del 2%. En el pasivo el ahorro bancario aumenta el 15%, reflejo del incremento en depósitos (+17%) y en los fondos de inversión (+8%), que siguen muy dinámicos.

**Margen neto**  
Millones de euros



**Beneficio atribuido**  
Millones de euros



## Reino Unido

- Buena tendencia trimestral e interanual con positiva contribución de todos los negocios.
- Ingresos y beneficio superan los obtenidos en el mismo periodo del año anterior apoyados en la nueva producción y la retención, junto con una buena gestión de *spreads* y la mejora de la eficiencia.
- Ratio de eficiencia del 38,7%, mejorando a nuestros competidores en el Reino Unido.
- La morosidad en el semestre ha evolucionado mejor de lo esperado.
- La integración de negocios de A&L marcha según lo previsto. El cambio de marca se completará a finales de 2010.

### Margen bruto y costes\*

% variación 1S'10 / 1S'09

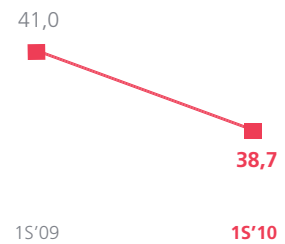


\* En libras: M. bruto: +6,0%; costes: -0,1%

### Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



Santander UK ha mantenido su tendencia favorable, al realizar un nuevo trimestre récord en lo que se refiere a ingresos y beneficio, que sitúa el beneficio atribuido del semestre en los 875 millones de libras (1.006 millones de euros), con avance del 10,7% sobre el mismo periodo de 2009 y un 17,2% superior al de la segunda mitad de 2009.

### Estrategia

El negocio de Santander UK incluye Abbey desde 2004, al que se han sumado los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley (adquiridos en septiembre de 2008) y el banco Alliance & Leicester (adquirido en octubre de 2008). En lo sucesivo nos referiremos a todos ellos como "Santander UK".

Gracias a la combinación de los tres negocios, Santander UK ha conseguido cuotas de mercado significativas en segmentos core como son hipotecas, depósitos y cuentas corrientes, donde se continúa ampliando la gama de productos y servicios comercializados. Con ello se sigue trabajando con el objetivo de convertirnos en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos a los clientes.

La estructura del balance de Santander UK se compone principalmente de préstamos *retail* con garantía real, sin exposición a hipotecas *self-certified* o *subprime* y con un 1% de préstamos *buy-to-let*. Además, la estructura ha mejorado en los dos últimos años, como refleja la disminución del ratio de créditos / depósitos en 33 puntos porcentuales (11 p.p. en los doce últimos meses).

### Resultados

El beneficio atribuido en la primera mitad de 2010 ha sido de 1.006 millones de euros, con un aumento del 13,7% sobre el mismo periodo de 2009 y un 19,6% superior al de la segunda mitad de 2009. En libras, el crecimiento del beneficio ha sido ligeramente más bajo, debido al impacto del tipo de cambio. Así, el beneficio atribuido en libras alcanzó los 875 millones, un 10,7% más que en el primer semestre de 2009.

Todas las cifras que figuran a continuación están en libras y, como en otros segmentos, los datos han sido reelaborados con los criterios de la página 24 de este informe, por lo que las cifras no coinciden con las publicadas por Santander UK a nivel local.

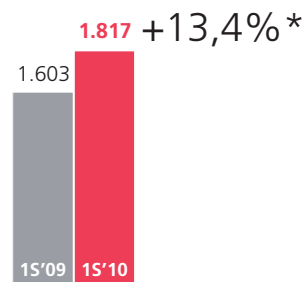
La evolución de los seis primeros meses del año se ha visto apoyada por el buen comportamiento de los negocios comerciales. El margen bruto aumenta el 6,0% por el crecimiento del margen de intereses (+12,4%), resultado de una activa gestión de márgenes y de retención de clientes.

Los ingresos por comisiones siguen disminuyendo, en línea con la evolución registrada por el mercado británico. Así, estos ingresos han sido un 4,0% más bajos que en el primer semestre de 2009, afectados por varios factores: por la reducción de los volúmenes de cancelación de hipotecas, que impactan con menores ingresos; por la disminución de préstamos sin garantía real (UPLs), que se traduce en menores comisiones de seguros; y por el cambio en el *mix* de ventas desde productos estructurados a fondos de clientes gestionados, lo que impacta en menores ingresos actuales, pero producirán mayores comisiones en productos de inversión en próximos periodos.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras (ROF) han sido un 16,4% inferiores, debido principalmente a Global Banking & Markets. Esta caída es consecuencia de las condiciones del mercado y de los fuertes resultados obtenidos en esta actividad en la primera mitad de 2009, periodo en que se vieron beneficiados por los niveles de alta volatilidad de los mercados. Además, los menores ingresos de tesorería de Alliance & Leicester han sido compensados por la mejora en el margen de intereses.

### Margen neto

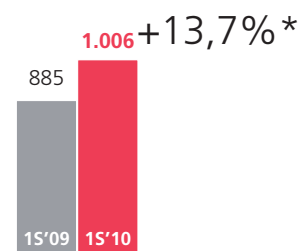
Millones de euros



\* En libras: +10,3%

### Beneficio atribuido

Millones de euros



\* En libras: +10,7%

Los costes de explotación han disminuido un 0,1% como resultado del ahorro de costes por las integraciones de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley, contrarrestado parcialmente con la inversión realizada en Corporate Banking y Global Banking & Markets.

Se mantiene el objetivo de conseguir los 180 millones de libras de ahorro de costes para el ejercicio 2011. Para ello, se sigue trabajando en eliminar duplicidades de las funciones de *back office* y de apoyo en todos los negocios. Hasta la fecha, consecución del 75% del objetivo.

La evolución de ingresos y costes lleva a mejorar el ratio de eficiencia en 2,3 puntos porcentuales, hasta el 38,7% (41,0% en la primera mitad de 2009).

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 7,2% en relación a la primera mitad del pasado ejercicio, como resultado de mantener los elevados niveles de cobertura. La evolución de los productos *retail*, principalmente hipotecas, ha sido mejor que la del año anterior, con la morosidad más baja de lo esperado.

La morosidad está evolucionando en el semestre mejor de lo previsto, como refleja el hecho de que el ratio de mora haya disminuido 3 p.b. en el trimestre, para quedar en el 1,84% (en junio 2009: 1,54%; en diciembre 2009: 1,71%). El stock de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo, situándose en un 0,06% del total de la cartera. En general, la evolución es mejor que la del sector, según los datos del *Council Mortgages Lenders* (CML).

El ratio de cobertura se sitúa en el 41%, manteniéndose un nivel conservador en todas las carteras. Así, la cobertura de los créditos con garantía real ha aumentado ligeramente hasta el 23% (22% en la primera mitad de 2009), tasa más elevada que la media de los competidores en el Reino Unido. Por su parte, la cobertura de préstamos sin garantía se mantiene por encima del 100%.

#### Actividad

En cuanto a los préstamos a clientes (en criterio local), alcanzaron 192.900 millones de libras, un 5% más que en el mismo mes del año anterior. Las hipotecas residenciales aumentaron un 6% y los préstamos a pymes el 20%.

La cuota de mercado en producción bruta de préstamos hipotecarios ha sido del 19% en el primer semestre (16% en la primera mitad de 2009), claramente superior a la cuota en el stock (13,7%). El *loan to value* (LTV) medio en la nueva producción en la primera mitad de 2010 se redujo ligeramente hasta el 61% (64% en el segundo semestre de 2009). El LTV del stock se ha mantenido básicamente plano en niveles ligeramente superiores al 50%.

La cancelación de hipotecas en estos seis primeros meses del año se mantiene en niveles del año anterior y con foco en la retención de los clientes de los segmentos de bajo LTV.

Los préstamos personales (UPLs) han disminuido un 22% (hasta 3.800 millones de libras) respecto a junio de 2009, continuando así la tendencia de discontinuación del negocio llevada a cabo en los últimos cuatro años.

Santander UK continúa incrementando el crédito al mercado de pymes británico, a través de su red de *Corporate Business Centres*. Así, el volumen de préstamos se ha incrementado el 20% en relación al primer semestre del pasado ejercicio. De la misma forma, ha ampliado la gama de productos ofrecidos a las pymes gracias a la compra y posterior inversión en *Santander Invoice Finance* y la reestructuración de su negocio de *Asset Finance*, ya que ahora ofrece productos especialmente diseñados para clientes pymes.

Por último, en relación al activo, Santander UK continúa la desinversión en activos no estratégicos. La cartera de tesorería de A&L ha disminuido en un 40% adicional en el primer semestre y un 62% desde diciembre 2008. La cartera de tesorería evoluciona mejor de lo esperado, consistente con el nivel de dotaciones realizadas en el momento de la adquisición.

Los depósitos comerciales aumentan en los últimos doce meses el 11%, hasta 148.500 millones de libras, con un flujo neto en el semestre de 4.600 millones de libras, apoyado tanto en la banca minorista, como en la banca privada y corporativa. Los saldos de las cuentas corrientes aumentan un 11% sobre el mismo periodo de 2009.

En la primera mitad de año el negocio sigue ofreciendo productos de alto valor añadido, con el objetivo de vincular a los clientes ya existentes. Algunos ejemplos incluyen:

- Cuenta corriente *Santander Zero*, que suprime las comisiones de servicio para los clientes con hipoteca o un producto de inversión. Se han contratado 150.000 cuentas en el semestre;
- Exención de la comisión de transferencia del 3% en la tarjeta *Zero Credit Card* para clientes actuales con hipoteca o cuenta corriente;
- Exención de comisiones de suscripción de hipotecas para los clientes de cuentas corrientes con alto grado de vinculación y/o actividad; y
- Acceso exento de comisiones a los cerca de 4.300 cajeros automáticos de la Red Santander en España para todos los clientes de Santander UK.

El cumplimiento de la normativa requerida por las autoridades de Reino Unido (FSMA Part VII) para la transferencia del negocio de Alliance & Leicester a Santander UK, fue completado el pasado 28 de mayo. La integración de los negocios de *retail banking*, *business banking* y pymes de A&L, así como la unificación de marca, marchan según lo previsto y se espera su consecución para finales de 2010.

Elegido como *Best Bank in the UK* por Euromoney por tercer año consecutivo. Este logro refleja el progreso de los últimos cinco años en la transformación de nuestros negocios. Refleja asimismo la gran contribución y el esfuerzo realizado por toda la plantilla para conseguir el objetivo de convertir a Santander UK en el mejor banco comercial del Reino Unido.



## Latinoamérica

- El cambio de ciclo en la región ya se comienza a reflejar en mayores crecimientos en el trimestre, especialmente en el crédito.
- Solidez de ingresos comerciales y control de costes.
- Mejora de dotaciones (por la intensa gestión de la mora temprana y su recuperación), aumentando la cobertura.
- En términos homogéneos, aumento del beneficio en un 17,0% (en moneda local).

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 2.160 millones de euros en el primer semestre de 2010, con un incremento del 19,6% (+2,8% sin efecto del tipo de cambio). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de Venezuela vendido en 2009 y el impacto de los mayores minoritarios de Brasil, el resultado de operaciones continuadas se incrementa un 36,3% (+17,0% sin efecto del tipo de cambio).

Las tendencias muestran un segundo trimestre del ejercicio claramente superior al primero en todas las líneas de la cuenta de resultados, así como una notable recuperación del crecimiento del crédito en la mayor parte de países, especialmente en Brasil.

### Entorno económico

La recuperación iniciada en las principales economías latinoamericanas a mediados de 2009 ha cobrado fuerza en 2010, con un crecimiento conjunto del PIB del 6,6% interanual en el primer trimestre comparado con el 2,0% del último trimestre de 2009. Las proyecciones para el año 2010 apuntan a un crecimiento en el entorno del 6,0% en promedio anual, impulsado por la recuperación de la demanda interna, en particular, del consumo y la inversión privada.

Junto a la recuperación económica, la inflación está mostrando una tendencia alcista en líneas generales, pero con importantes diferencias por países: mientras en Brasil, Chile, Argentina, Uruguay y Perú se observa una aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios, en México y Colombia la inflación está evolucionando mucho mejor de lo inicialmente esperado. Este diferente desarrollo del proceso inflacionario es lo que explica las diferentes posturas de política monetaria adoptadas por los bancos centrales de cada país. Así, mientras en Brasil, Chile y Perú las autoridades monetarias han iniciado ya un proceso de subida de tipos de interés (con alzas hasta mediados de julio de 200 p.b., 100 p.b. y 75 p.b., respectivamente), en México y Uruguay las tasas de referencia han permanecido estables.

La evolución de las cuentas públicas también vendrá marcada por una gradual retirada de los estímulos fiscales, con descensos proyectados en los gastos primarios en la mayoría de países. En cualquier caso, la situación de las finanzas públicas es saneada, y aunque el superávit primario se estrechó en 2009, se mantuvo en ratios positivos, cercanos al 1% del PIB. Los déficit globales (tras el pago de intereses de la deuda pública) son inferiores al 3% del PIB, y los ratios de deuda pública bruta son inferiores al 50% del PIB, y reiniciarán su tendencia descendente en el presente año, según las proyecciones del consenso.

Gracias a la recuperación de los países asiáticos, las exportaciones latinoamericanas han empezado a reactivarse, con aumentos tanto en volumen como en precio. Las importaciones han empe-

### Margen bruto y costes\*

% variación 1S'10 / 1S'09

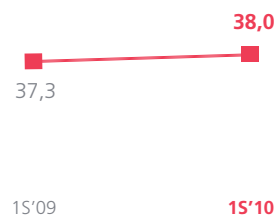


\* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +1,1%; costes: +3,5%

### Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



zado también a aumentar debido al empuje de la demanda interna, y por ello se espera que los saldos externos se deterioren algo, aunque manteniendo una posición externa saneada, con un déficit por cuenta corriente en el entorno del 1,5% del PIB en promedio regional. La entrada de capitales extranjeros, y en particular de inversión exterior directa, que se estima supere los niveles de déficit corriente (ascendiendo a ratios del 2,2% del PIB según el consenso del mercado), servirán para financiarlo de forma holgada. La fortaleza de los tipos de cambio frente al dólar y el aumento en las reservas internacionales, hasta cifras próximas a los 500.000 millones de dólares en los primeros meses de 2010 son una buena muestra de la capacidad financiera de Latinoamérica frente al exterior.

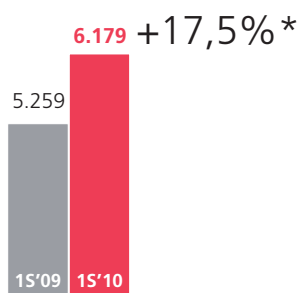
Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, el crédito otorgado por los sistemas bancarios, tras su desaceleración en 2009, ha registrado un ligero repunte en sus ritmos de crecimiento, con aumento en los últimos doce meses de un 12%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares (+12%) aumenta su tasa de crecimiento, especialmente en los créditos al consumo (+15%) y créditos hipotecarios (+9%). Las tarjetas de crédito mantienen un comportamiento plano en doce meses y el crédito a empresas e instituciones mantiene tasas de crecimiento del 12%.

El ahorro bancario, por su parte, crece a una tasa interanual del 12%, crecimiento similar al del año 2009. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil y México muestra las mayores dinámicas de crecimiento, mientras que Chile ofrece las variaciones más bajas del negocio bancario.

Por su efecto en el negocio y en la conversión a las cuentas en euros, se comenta la evolución de los tipos de interés y tipos de cambio:

### Margen neto

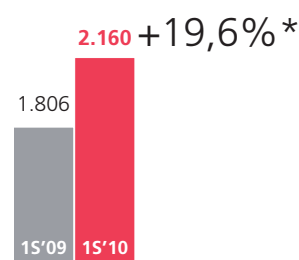
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: -0,3%

### Beneficio atribuido

Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +2,8%

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, caen entre el primer semestre de 2009 e igual periodo de 2010. En términos generales, los tipos comenzaron su tendencia a la baja en los primeros meses del 2009, registrando progresivos retrocesos a lo largo del año.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al dólar, con excepción del peso argentino. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia frente al euro en un 1%. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se aprecia desde 2,92 a 2,38, el peso mexicano desde 18,43 a 16,75 y el peso chileno desde 779 a 695.

### Estrategia

En el segundo trimestre de 2010, la estrategia continúa enfocada en el refuerzo de acciones comerciales orientadas a la vinculación de nuestros clientes con foco en la transaccionalidad y la administración de sus recursos, así como a la captación de clientes de rentas altas y medias. Todo se ha llevado a cabo manteniendo una adecuada política de riesgos, con foco en la actividad recuperatoria, y una gestión óptima de *spreads*. En Brasil, la consolidación de Banco Real en el Grupo otorga a la estrategia en este país algunos rasgos diferenciadores.

Al finalizar junio, el Grupo cuenta con 5.757 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas). Por su parte, el número de cajeros automáticos es de 27.011.

La base de clientes es de 38,2 millones, con aumento de 1,8 millones en los últimos doce meses, sobre bases homogéneas. Con todo, el énfasis del Grupo se está poniendo en los últimos trimestres más en la vinculación que en la captación.

### Actividad y resultados

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en los seis primeros meses de 2010. Todos los porcentajes de variación interanual son sin impacto de los tipos de cambio y descontado el efecto de la venta de Banco de Venezuela.

- El crédito recupera sus dinámicas de crecimiento, si bien en comparativa interanual se mantiene plano por las caídas de trimestres anteriores. Si se considera sólo el trimestre estanco, el aumento ha sido del 6%, que equivale a un 23% en tasa anual (Brasil: +20%; México: +21%; Chile: +17%). La cuota de mercado del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 11,4%.
- El ahorro bancario apenas varía en su comparativa con junio de 2009. Por productos, los depósitos a la vista suben un 15% interanual y los fondos de inversión el 16%, compensando la caída en los depósitos a plazo (-22%). La cuota del ahorro bancario se sitúa en el 9,1%, mientras que la del total del negocio bancario es del 10,0%.
- En cuanto a los resultados, el margen de intereses crece un 7,1% interanual en el primer semestre del año, presionado por unos tipos de interés más bajos que los del año pasado. Los crecimientos del crédito de la banca comercial logran contrarrestar parte de la caída por el efecto precio que se ha producido entre este año y el año pasado.
- Las comisiones avanzan un 2,7% interanual impulsadas por los avances en las comisiones de seguros del 20%, en las de comercio exterior (+10%) y en las procedentes de fondos de inversión (+15%). Por su parte, las comisiones de administración de cuen-

### Principales enfoques de gestión en 2010

- 1 Gestión muy diferenciada por tipología de clientes, con mayor énfasis en la vinculación transaccional, en especial en empresas e instituciones.
- 2 Foco en la vinculación de clientes particulares de rentas altas y medias y de nóminas.
- 3 Mayor énfasis en el crecimiento del ahorro y mantenimiento de altos niveles de liquidez.
- 4 Consolidación de la política de gestión integral del cliente con crédito en todas sus fases (admisión, gestión, seguimiento y recuperación).
- 5 Continuación del crecimiento selectivo de crédito, con particular atención al consumo y rentabilización de los recursos propios.
- 6 Impulso a las estrategias de servicio y distribución multi-canal, dirigida a la mejora de la productividad y la calidad del servicio.
- 7 Control de gastos e inversiones.
- 8 Continúa el proceso de integración en Brasil.

tas obtenidas en los seis primeros meses se reducen respecto a las del año pasado.

- Los ROF en los primeros seis meses del año descienden un 34,2% interanual, debido básicamente a la realización de plusvalías en el primer trimestre del pasado año.
- Como resultado de lo anterior, el margen bruto aumenta un 1,1% interanual en el primer semestre.
- Los costes en los primeros seis meses de 2010 aumentan un 3,5% interanual. En México, Colombia, Uruguay y en Puerto Rico los costes marchan con crecimientos controlados en línea o por debajo de las inflaciones respectivas. En Argentina, los gastos crecen a ritmos del 27,5%, avance que se explica por la renegociación del convenio colectivo (+23%) en un contexto de importantes crecimientos de los precios básicos, y por la incorporación de las sucursales que BNP Paribas poseía en el país. En Chile, los efectos del seísmo impactan en las dinámicas de los gastos, haciéndolos crecer a ritmos interanuales del 6,4%.
- La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia se mantenga en niveles del 38%.
- Las mejoras de la situación macro y unas perspectivas económicas más positivas han permitido, junto con una gestión activa del riesgo, una notable mejora en las primas de riesgo, lo que empieza a reflejarse en dotaciones, que son inferiores en un 12,0% a las del primer semestre de 2009. Además, el ratio de morosidad es del 4,13% (4,18% en marzo), con una cobertura del 105%.
- Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su beneficio atribuido el 22,9%, condicionada por la venta del Banco de Venezuela y por los mayores minoritarios de Brasil ya que, sin considerar ambos, el resultado de operaciones continuadas sube un 43,1%. Por su parte, Banca Mayorista Global desciende el 22,9%, notablemente influenciado por un muy buen primer semestre de 2009.



## Latinoamérica. Resultados

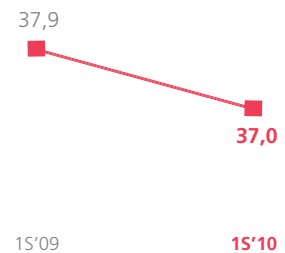
Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)
Brasil	6.817	29,0	4.298	31,0	1.294	34,7
México	1.202	(3,8)	757	(10,8)	291	26,4
Chile	998	10,0	647	5,5	301	17,0
Puerto Rico	186	11,4	100	25,8	19	6,2
Colombia	86	11,0	35	4,2	19	16,3
Argentina	396	5,2	221	(4,4)	138	21,4
Uruguay	85	23,4	40	25,9	35	53,3
Resto	69	(36,8)	10	(76,7)	(3)	—
<b>Subtotal</b>	<b>9.840</b>	<b>19,4</b>	<b>6.108</b>	<b>18,3</b>	<b>2.095</b>	<b>21,3</b>
Santander Private Banking	133	(12,9)	71	(26,1)	65	(17,9)
<b>Total</b>	<b>9.972</b>	<b>18,8</b>	<b>6.179</b>	<b>17,5</b>	<b>2.160</b>	<b>19,6</b>

## Brasil (todas las variaciones en moneda local)

- Buena tendencia trimestral:
  - Beneficio: +5,0% sobre el primer trimestre.
  - Cartera de crédito mejora ritmos de crecimiento: +20% segundo trimestre anualizado.
  - Mejora la mora y se mantiene la cobertura.
- Ingresos: margen de intereses y comisiones marcan récord trimestral.
- Costes: crecimiento claramente por debajo de la inflación, favorecidos por sinergias.
- Dotaciones para insolvencias: las menores de los últimos seis trimestres.
- El margen neto después de dotaciones aumenta el 8,6% y el beneficio (antes de minoritarios) el 27,1%.

Margen bruto y costes\*  
% variación 1S'10 / 1S'09

\* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +5,1%; costes: +2,5%

Ratio de eficiencia  
(con amortizaciones)  
%

Grupo Santander Brasil es el tercer banco privado del país con una cuota de mercado conjunta del 9/10%, 3.588 oficinas y PABs, 18.117 cajeros automáticos y cerca de 23 millones de clientes, de los cuales más de 10,5 millones son de cuenta corriente.

## Entorno económico

La economía brasileña sigue con fuerte ritmo de aceleración. El PIB del primer trimestre de 2010, publicado en el mes de junio, ofreció un crecimiento del 2,7% frente al trimestre anterior y del 9,0% sobre el mismo trimestre de 2009. Este fuerte incremento se ha visto favorecido por los incentivos fiscales del gobierno, y ha tenido una importante contribución de la industria, que creció el 4,2% sobre el trimestre anterior.

En el análisis de la demanda, la principal contribución corresponde a las inversiones, que subieron por cuarto mes consecutivo. En general, el fuerte crecimiento del PIB confirma que la economía se ha recuperado rápidamente de la crisis internacional.

Además del dato positivo de la recuperación del PIB, el mercado de trabajo también ofrece buena evolución. Al término de abril, la tasa de desempleo había descendido al 7,0%, frente al 8,1% en la misma fecha de 2009. La inflación, 4,8% interanual hasta junio, es algo más alta que el objetivo del 4,5% del Banco Central. La recuperación de la economía, sumada a las expectativas de una mayor inflación, motivó que el Comité de Política Monetaria (COPOM) continuara con el ajuste en la tasa de interés, que a me-

diados de julio alcanzó el 10,75%, con aumento de 2,00 p.p. en relación al primer trimestre de 2010.

El fortalecimiento de Brasil frente a la crisis ha puesto al país en un nuevo ciclo de crecimiento. Además, la celebración del Mundial de fútbol de 2014 y de los Juegos Olímpicos de 2016 apunta una perspectiva positiva para las inversiones en el país.

En el sistema financiero, el crédito total viene mostrando recuperación gradual. Hasta mayo la cartera de crédito aumentó el 2% en el mes y el 19% interanual. El crédito sobre el PIB se mantuvo alrededor del 45%. La participación de los bancos por tipo de institución en el sistema financiero permaneció relativamente estable comparado con los últimos meses: 42% de la banca pública, 40% de la banca privada nacional y 18% de los bancos extranjeros. En general las operaciones direccionadas (que incluyen BNDES, rural e inmobiliario) tuvieron un desempeño más expansivo que la cartera de recursos libres.

Por lo que se refiere a los principales segmentos, el crédito a empresas siguió con menor dinamismo, básicamente, por el impacto del tipo de cambio en las operaciones en moneda extranjera y la menor demanda de las empresas. El crédito a particulares, por su parte, ofrece un crecimiento del entorno del 17%, destacando los productos de crédito personal, tarjetas y vehículos, estos últimos porque los consumidores anticiparon las adquisiciones por la finalización del incentivo fiscal en marzo de 2010.

Latinoamérica. Principales unidades

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>5.004</b>	<b>33,3</b>	<b>825</b>	<b>7,3</b>	<b>738</b>	<b>29,2</b>
Comisiones netas	1.439	25,2	282	9,4	193	11,7
Resultados netos por operaciones financieras	388	28,2	98	(58,3)	53	(62,6)
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(14)	—	(3)	(75,2)	13	(36,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>6.817</b>	<b>29,0</b>	<b>1.202</b>	<b>(3,8)</b>	<b>998</b>	<b>10,0</b>
Costes de explotación	(2.519)	25,8	(445)	11,3	(351)	19,2
Gastos generales de administración	(2.290)	24,6	(391)	9,7	(308)	17,9
<i>De personal</i>	(1.200)	26,8	(208)	7,3	(193)	21,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.090)	22,3	(184)	12,5	(115)	12,7
Amortizaciones	(230)	38,9	(53)	25,0	(42)	29,9
<b>Margen neto</b>	<b>4.298</b>	<b>31,0</b>	<b>757</b>	<b>(10,8)</b>	<b>647</b>	<b>5,5</b>
Dotaciones insolvencias	(1.926)	28,3	(256)	(43,3)	(200)	(19,7)
Otros resultados	(411)	6,9	(31)	134,6	1	(90,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.960</b>	<b>40,5</b>	<b>471</b>	<b>22,5</b>	<b>449</b>	<b>19,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(439)	4,7	(86)	16,1	(67)	16,2
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>1.521</b>	<b>55,9</b>	<b>385</b>	<b>24,0</b>	<b>381</b>	<b>19,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.521</b>	<b>55,9</b>	<b>385</b>	<b>24,0</b>	<b>381</b>	<b>19,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	227	—	94	17,1	80	32,1
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.294</b>	<b>34,7</b>	<b>291</b>	<b>26,4</b>	<b>301</b>	<b>17,0</b>
<b>Balance</b>						
Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	64.495	27,9	14.334	12,0	22.470	21,2
Cartera de negociación (sin créditos)	16.495	125,5	12.356	29,2	4.214	39,4
Activos financieros disponibles para la venta	19.731	56,8	4.604	41,8	2.460	20,3
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	10.167	(37,1)	6.407	(22,3)	2.728	19,3
Inmovilizado	3.470	46,3	407	7,2	349	1,8
Otras cuentas de activo	34.274	74,4	4.319	26,5	2.341	58,1
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>148.631</b>	<b>37,0</b>	<b>42.427</b>	<b>12,7</b>	<b>34.561</b>	<b>24,7</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	71.466	26,0	19.317	19,4	16.666	13,8
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	5.540	39,1	485	(77,5)	3.887	45,6
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	4.566	33,0	66	23,2	970	17,7
Pasivos por contratos de seguros	3.960	(16,3)	320	95,6	271	97,3
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	26.541	76,8	7.795	(16,5)	5.593	35,2
Otras cuentas de pasivo	23.166	41,5	10.985	58,4	4.939	40,0
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	13.393	62,4	3.459	22,4	2.236	25,4
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>44.614</b>	<b>46,9</b>	<b>10.822</b>	<b>34,1</b>	<b>5.423</b>	<b>18,4</b>
Fondos de inversión	40.476	47,6	10.709	33,5	5.370	17,4
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	4.084	53,3	—	—	—	—
Seguros de ahorro	55	(80,4)	112	120,9	53	702,8
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>126.186</b>	<b>33,5</b>	<b>30.690</b>	<b>16,0</b>	<b>26.946</b>	<b>18,6</b>

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio



La captación del sistema ofreció un avance interanual del 14% hasta mayo, por los depósitos a la vista (+19%), y los fondos de inversión (+18%), mientras que los depósitos a plazo continúan planos (+0,3%).

### Estrategia

El enfoque estratégico de Grupo Santander Brasil sigue centrado en el proceso de integración. A lo largo del año 2009 el banco estuvo orientado en la búsqueda de mayor eficiencia, en la obtención de sinergias y en la implementación de las mejores prácticas operativas y comerciales, alcanzándose unos resultados mejores de los previstos.

En el primer trimestre de 2010, avanzamos en la integración de la plataforma de tarjetas y se lanzó la campaña publicitaria *Juntos*, que expresa una nueva forma de relación con el cliente. La publicidad refuerza la idea de que queremos ser el primer banco para nuestros clientes, diferenciándonos de nuestros competidores.

En el segundo trimestre hemos avanzado en la formación de los equipos de la red, además de empezar los tests para la migración de sistemas. En los próximos trimestres avanzaremos en la unificación en la marca única y en la atención comercial.

En la búsqueda constante de innovación y mejora de servicios a nuestros clientes, Santander Brasil lanzó el 18 de marzo de 2010 la alianza estratégica con la empresa de procesamiento de tarjetas *Get Net (Santander Conta Integrada)*. Con esta asociación, Santander será pionero en la comercialización y administración del negocio de tarjetas en Brasil, pasando a actuar en los dos lados de este mercado, como emisor de tarjetas y como adquiriente, ampliando su relación, principalmente, con las medianas y pequeñas empresas.

Hasta 2012, Santander estima abrir 150.000 nuevas cuentas, alcanzar una base de 300 nuevos establecimientos comerciales, obtener aproximadamente 5.000 millones de reales de negocio y tener una cuota de mercado de un 10% en el volumen de transacciones de tarjetas.

### Actividad y resultados

Como en el resto de segmentos, los datos de Brasil han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 24 de este informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad.

En relación a la actividad, la cartera de créditos muestra un moderado aumento del 3% en términos interanuales, apoyado en el incremento del 11% en particulares, donde los principales avances se recogen en hipotecas (+19%) y tarjetas (+24%). Por el contrario, los créditos con grandes empresas disminuyen el 11%.

Esta caída, registrada en la segunda mitad de 2009 afecta a la evolución interanual. Sin embargo, el primer trimestre de 2010 ya comenzó a ofrecer signos de recuperación, que se han acelerado en el segundo trimestre, en que el conjunto de la cartera aumenta el 5%, es decir, a tasas anualizadas del entorno del 20%, con positiva evolución de todas las líneas. Así, los particulares aumentan a tasa anualizada del 18%, financiación al consumo al 10%, pymes y empresas al 19% y mayorista al 22%.

Por lo que se refiere al pasivo, buena evolución de los depósitos a la vista, que aumentan un 12% sobre junio de 2009 y de los fondos de inversión, que crecen a ritmos del 19%. Por el contrario, los saldos a plazo, dentro de una política desarrollada en base al entorno previsto de subidas de tipos de interés y de disminución de saldos institucionales de muy reducida rentabilidad, disminuyen

el 25%. Ello hace que el ahorro bancario muestre un descenso interanual del 1%.

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 11,8% para el crédito libre y en el 7,9% para los depósitos core.

En relación a los resultados, y siempre en moneda local, el beneficio consolidado neto (antes de minoritarios) aumenta el 27,1% sobre el primer semestre de 2009. Destaca como principal componente de este crecimiento el margen de intereses, que crece el 8,6%, tras incrementarse de manera consecutiva en los últimos seis trimestres. Las comisiones suben el 2,0%, mejorando la tendencia del pasado trimestre. Por su parte, los resultados por operaciones financieras aumentan el 4,5%.

Los costes suben el 2,5%, claramente por debajo de una inflación del 4,8% interanual hasta junio. En su composición, los gastos de personal aumentan el 3% y los generales el 0%, apoyados por las sinergias que se sitúan en 1.446 millones de reales hasta junio, por encima de la previsión de 1.200 millones para el primer semestre.

La evolución de ingresos y costes sitúa el incremento del margen neto en un 6,8% y permite mejorar la eficiencia en 0,9 puntos porcentuales sobre junio de 2009, situándola en el 37,0%.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 4,6%, manteniéndose la tendencia de desaceleración (en el primer trimestre, +10,6%), debido a la mejora de los ratios de calidad.

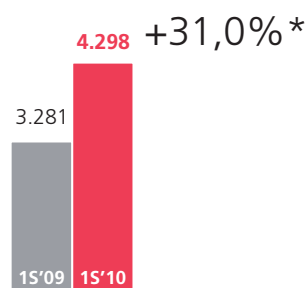
Esta evolución se traslada al beneficio consolidado del ejercicio, que antes de minoritarios se sitúa en 1.521 millones de euros, un 27,1% superior en moneda local al obtenido en el primer semestre del pasado ejercicio.

Tras minoritarios, que aumentan fuertemente (227 millones de euros frente a 14 millones en el primer semestre de 2009) por la operación de salida a bolsa realizada en la segunda mitad del pasado año, el beneficio atribuido se sitúa en 1.294 millones de euros, con aumento del 34,7% (+9,8% en moneda local).

Por segmentos, Banca Comercial aumenta el beneficio atribuido un 46,7%, mientras que Gestión de Activos y Seguros disminuye el 9,9% y GBM el 24,0%, por los menores resultados por operaciones financieras.

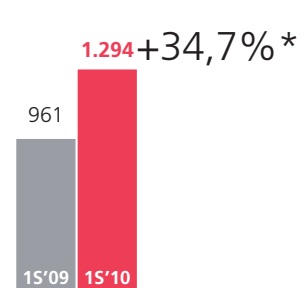
Junto a la citada mejora de la eficiencia, la recurrencia se sitúa en el 62,9% y el ROE en el 21,0%. El ratio de morosidad es del 5,01%, tras disminuir por segundo trimestre consecutivo, y la cobertura del 98%.

**Margen neto**  
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +6,8%

**Beneficio atribuido**  
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +9,8%



**México (todas las variaciones en moneda local)**

- Refuerzo de la gestión integral del riesgo, con énfasis en seguimiento y gestión recuperatoria.
- Fuerte crecimiento del crédito en el trimestre tras caída en tarjetas en 2009.
- Ingresos comerciales mejoran tendencia.
- Costes planos en los seis últimos trimestres.
- Las dotaciones bajan por cuarto trimestre consecutivo.
- Margen neto después de insolvencias sube el 14,6%.
- Compra a Bank of America del 24,9% del capital.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 13,2% en créditos y del 15,5% en ahorro bancario. Cuenta con 1.092 oficinas y 8,8 millones de clientes.

**Entorno económico**

La economía mexicana mostró una significativa recuperación en el primer trimestre de 2010, con un crecimiento interanual del PIB del 4,3%, liderado por el fuerte avance de las exportaciones (+23,6%). El consumo privado creció a una tasa muy moderada (2,5% interanual), y el público mostró una importante contención, aumentando sólo un 0,5%. La inflación se sitúa en el 3,7% en junio, tasa muy similar a la de finales de 2009, pese a la subida del IVA a principios de año. En este contexto, el banco central ha mantenido estable la tasa de interés de política monetaria en el primer semestre en el 4,5%.

El crecimiento del negocio bancario en el sistema empieza a mostrar signos de recuperación, tras la fuerte desaceleración registrada en 2009. En los últimos doce meses, el crédito registra tasas positivas (+6%), impulsado por el crédito comercial (empresas, pymes, corporativo, etc.), que absorbe la variación negativa de consumo y tarjetas (-12%). El ahorro bancario sube el 11%.

**Estrategia**

El segundo trimestre ha continuado enfocado en la vinculación de clientes, especialmente a través de la nómina, de la venta de tarjetas de crédito en sucursales y de la venta de seguros. Asimismo, se ha puesto especial énfasis en mejorar la cartera morosa mediante una estricta gestión de riesgos. En empresas e instituciones se ha buscado mayor transaccionalidad de nuestros clientes y se han desarrollado planes específicos para atraer nuevos clientes. De acuerdo con esa estrategia, el Grupo ha aumentado en 442.000 los clientes vinculados (+29%), que representan un 23% del total.

En junio de 2010, Santander llegó a un acuerdo con Bank of America para la compra de la participación del 24,9% que esta entidad posee en Santander México por 2.500 millones de dólares en efectivo, pasando así a controlar el 99,9% del capital.

**Actividad y resultados**

Los créditos disminuyen un 5% sobre junio de 2009. Esta caída se debe a las tarjetas, que bajan un 35%, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. Adicionalmente, los saldos con grandes empresas bajan el 1% por su menor demanda de crédito y mayor financiación vía bonos. Por el contrario, hipotecas a particulares crecen el 11%, consumo el 6% y pymes el 18%. Este comportamiento se ve afectado por la evolución seguida en 2009, ya que en el trimestre se aprecia un cambio de tendencia, al aumentar el 21% anualizado, con crecimientos superiores al 20% en particulares sin tarjetas y pymes.

El ahorro bancario crece un 11% por la vista y los fondos de inversión (+13% en ambos casos). El aumento del ahorro se ha acelerado en el último trimestre (+5% ó +18% anualizado).

**Margen bruto y costes\***

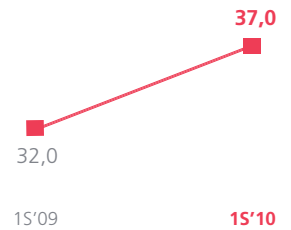
% variación 1S'10 / 1S'09



\* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: -12,6%; costes: +1,1%

**Ratio de eficiencia**

(con amortizaciones)  
%



Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se ha situado en 3,8 millones, con avance interanual de 485.000, en tanto que las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,4 millones.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto desciende un 12,6% interanual con fuerte incidencia de los ROF, que caen un 62,1% frente al primer semestre de 2009, en que se realizaron importantes plusvalías en las carteras de títulos.

El margen de intereses disminuye un 2,5%, en línea con la ralentización de los ritmos del negocio en el sistema financiero y en el banco, especialmente en el negocio de tarjetas de crédito, donde el banco está desarrollando una estrategia para mejorar la calidad de la cartera. La caída de los tipos de interés del pasado año se ha ralentizado en estos primeros meses. No obstante, en términos interanuales, aún se observan menores tipos de interés y por lo tanto menores *spreads* de pasivo. Por el contrario, los *spreads* del crédito muestran buena evolución en su comparativa interanual, la cual no se ha traducido en mayores márgenes debido a los menores volúmenes del crédito, en especial en tarjetas y en el crédito mayorista.

Las comisiones se mantienen estables en relación a las de un año antes, con evolución positiva de seguros y comercio exterior, mientras que el menor volumen de negocio hace disminuir las de tarjetas y administración de cuentas.

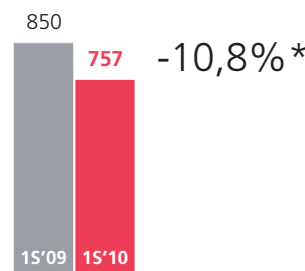
Los costes de explotación suben el 1,1%, por debajo de la inflación (+3,7%). Las dotaciones para insolvencias refuerzan la tendencia de trimestres anteriores. Con ello, las dotaciones del primer semestre son un 48,5% inferiores a las del primer semestre de 2009.

El beneficio atribuido es de 291 millones de euros, aumentando un 26,4% (+14,8% en moneda local). Por segmentos, Banca Comercial aumenta el 28,7% y Banca Mayorista Global desciende el 0,6%.

La eficiencia es del 37,0%, la recurrencia del 72,1% y el ROE del 18,5%. La morosidad (1,77%) y la cobertura (257%) continúan mostrando una elevada calidad y una excelente evolución.

**Margen neto**

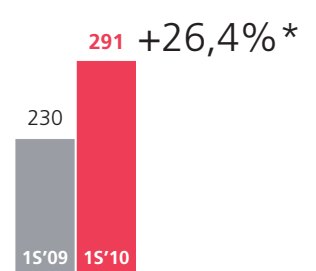
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: -19,0%

**Beneficio atribuido**

Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +14,8%



### Chile (todas las variaciones en moneda local)

- Planes de apoyo a clientes afectados por el terremoto.
- En empresas e instituciones, foco en el modelo de vinculación a través de la transaccionalidad.
- Aceleración del crecimiento en el trimestre en créditos y ahorro.
- Ingresos mejoran por carteras indexadas a inflación.
- Costes afectados por terremoto.
- Consolidación del modelo de gestión de los riesgos, que se refleja en fuerte disminución de dotaciones.
- Margen neto después de insolvencias sube el 9,6%.

Santander, grupo financiero líder del país por clientes (3,2 millones), negocio y resultados. Las cuotas son del 20,3% en crédito y del 18,4% en ahorro bancario. La red cuenta con 499 oficinas.

### Entorno económico

En Chile, el terremoto impactó negativamente en la producción, registrándose una caída intertrimestral del PIB del 1,5% en el primer trimestre, que redujo a la mitad su tasa de crecimiento interanual, hasta el 1,0%. Sin embargo, la demanda interna mostró un importante dinamismo, al crecer un 11,1% interanual. Los indicadores parciales del segundo trimestre muestran que la producción se está recuperando más rápido de lo anticipado, y dado que la inflación está repuntando (1,2% en junio), el banco central ha elevado en el trimestre su tasa de referencia en 100 p.b. hasta el 1,5%.

El crédito se incrementa el 5% en un año, con el crédito al consumo y tarjetas aumentando el 5% y el crédito comercial el 3%. Por su parte, el ahorro bancario registra una marcada recuperación y se incrementa el 9%.

### Estrategia

Santander Chile enfoca su estrategia en 2010 en retomar el crecimiento comercial, impulsar el desarrollo de la banca *retail* y el proceso de bancarización del país, todo ello acompañado de una mejor gestión de la calidad de servicio, con el fin de mejorar los niveles de vinculación. Asimismo se quiere consolidar los avances en la gestión integral de los riesgos logrados en 2009.

Tras el terremoto del 27 de febrero, se realizaron acciones destinadas al apoyo de los clientes afectados y a las campañas del Estado para la recaudación de fondos para la reconstrucción.

Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanzan los 4,6 millones de pólizas, los créditos al consumo se sitúan en 1 millón y las tarjetas en 1,6 millones. Las nóminas, producto altamente vinculador, crecen de forma sostenida (+18%), contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

La capilaridad de la red y las mejoras en la calidad de servicio han contribuido a aumentar la base de clientes en 124.000 durante los últimos doce meses, pero el principal foco estratégico se sitúa en los vinculados, que alcanzan los 669.000.

### Actividad y resultados

El mayor crecimiento económico y los positivos efectos de la reconstrucción aceleraron el ritmo de expansión. Los créditos aumentan el 8%, con incremento interanual del 10% en hipotecas, 11% en crédito al consumo, 23% en tarjetas y 11% en pymes. Sólo las grandes empresas disminuyen. En ahorro bancario, el crecimiento es de sólo el 2% debido a la estrategia de reducción de

### Margen bruto y costes\*

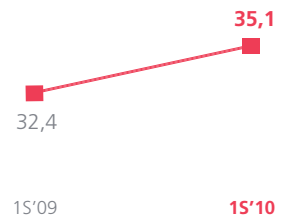
% variación 1S'10 / 1S'09



\* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: -1,9%; costes: +6,4%

### Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)  
%



depósitos a plazo (-11%), ya que los depósitos a la vista aumentan un 30% y los fondos de inversión un 5%. En el trimestre estanco, el crecimiento ha sido del 4% en créditos (+17% anualizado) y del 3% en ahorro bancario (+11% anualizado).

El banco ha emitido en los mercados internacionales 500 millones de dólares de bonos a interés variable, con un rating superior al del riesgo soberano en su momento y con un coste inferior al riesgo del Banco Central de Chile. El rating de riesgo del banco también fue mejorado a Aa3 por Moody's.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto desciende un 1,9% interanual, si bien por líneas el comportamiento es bien diferenciado. Así, el margen de intereses sube el 15,2%, apoyado por una inflación más alta que en 2009 y por la recuperación de las dinámicas del crédito. Por el contrario, todavía afectan los menores tipos de interés frente a los del año pasado.

Las comisiones bajan un 0,3%, pero con buen comportamiento de las procedentes de fondos de inversión y de seguros. Por último, los resultados por operaciones financieras contabilizan 53 millones de euros frente a 142 millones el año pasado, en que se realizaron plusvalías que no se han repetido en el presente ejercicio.

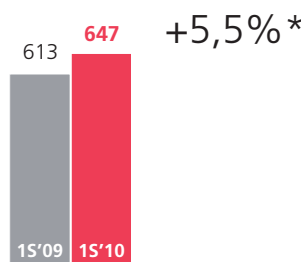
Los costes suben el 6,4%, muy por encima de la inflación, impactados por el efecto del terremoto. Por su parte, las dotaciones para insolvencias caen un 28,4%, consecuencia de la gestión de riesgos.

El beneficio atribuido es de 301 millones de euros, con aumento del 17,0% (+4,4% en moneda local). Por segmentos, Banca Comercial sube el 20,5%, mientras que Banca Mayorista Global cae el 18,3%.

La eficiencia es del 35,1%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 62,5% y 26,6%, respectivamente. Respecto a la morosidad, el ratio es del 3,31% y la cobertura del 97%.

### Margen neto

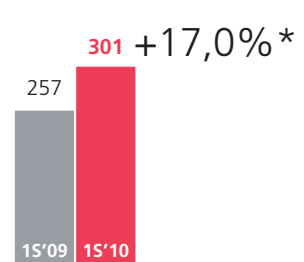
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: -5,8%

### Beneficio atribuido

Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +4,4%

## Argentina

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 138 millones de euros, con aumento del 21,4% (+28,5% en moneda local).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 10,1% en créditos y del 9,6% en ahorro bancario. Cuenta con 316 oficinas y 2,2 millones de clientes, de los que el 42% son vinculados. Estas cifras ya incorporan la compra de clientes particulares, empresas y sucursales de BNP Paribas Argentina, que suponen un incremento de 25 p.b. en la cuota de mercado.

La economía argentina creció el 6,8% interanual en el primer trimestre de 2010, impulsada por un fuerte aumento de la demanda interna. La inflación ha repuntado hasta el 11,0% en junio desde el 7,7% de finales de 2009, mientras los tipos de interés se mantienen en niveles en torno al 10% (Badlar: 10,3% en junio). La reapertura del canje de deuda (adhesión final superior al 60%) representa el retorno de Argentina a los mercados internacionales de capitales, lo que se suma a una mejora de su rating crediticio soberano.

Los crecimientos del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se sitúan en 21% y 17% respectivamente, continuando la mejora de la calidad de su balance y manteniendo elevados niveles de liquidez.

En el segundo trimestre, el banco mantiene la estrategia de rentabilizar la franquicia comercial mediante el incremento de la vinculación y transaccionalidad de nuestros clientes. Se continúa impulsando la multicanalidad como apoyo a la productividad y mejora de calidad de servicio. Se consolida la expansión del crédito manteniendo criterios selectivos, y se continúa primando el mantenimiento de niveles holgados de liquidez. Se ha trabajado en la incorporación de las sucursales provenientes de BNP Paribas en el conjunto de la red.

El crédito crece un 19% interanual, y el ahorro bancario se incrementa también un 19%, destacando el crecimiento interanual del 32% en los depósitos a la vista.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 11,4%, en tanto que los costes lo hacen el 27,5% (por la renegociación del convenio colectivo), lo que limita el aumento del margen neto al 1,2%. Como ya se ha indicado, el beneficio atribuido crece el 28,5%, ante el fuerte descenso de las dotaciones para insolvencias. La eficiencia es del 44,3% y la recurrencia del 92,3%. La morosidad es del 2,09% y la cobertura del 140%.

## Uruguay

El Grupo es el primer banco privado del país por beneficio (35 millones de euros), por oficinas (42) y negocio (cuotas del 16,6% en créditos y del 17,0% en depósitos).

Con un crecimiento del PIB del 8,9% interanual en el primer trimestre de 2010, Uruguay está registrando una sólida fase expansiva, con un intenso aumento de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión. Con la inflación en el entorno del 6% (6,2% en junio vs. 5,9% en diciembre de 2009), el banco central, en su reunión de junio, ha mantenido sin cambios los tipos de interés (6,25%).

Los ritmos de crecimiento de depósitos y créditos se han recuperado en el sistema financiero en los últimos trimestres, hasta el 17% y el 13%, respectivamente.

En el segundo trimestre el banco continúa la estrategia de fidelización de clientes, prestando especial atención al modelo de atención diferenciada de rentas altas y la rentabilización de clientes de

nóminas. Asimismo, se busca una mayor vinculación de los clientes pymes y empresas, promoviendo un mayor uso de productos transaccionales y la mayor penetración de nóminas sobre clientes. Además se está avanzando en la integración tecnológica, una vez materializada la fusión con ABN, con el fin de obtener sinergias.

El crédito desciende el 10% y los depósitos el 3%. En ambos casos los descensos en moneda local tienen que ver con la apreciación del peso uruguayo respecto al dólar y su impacto en un balance muy dolarizado.

En el primer semestre, y en moneda local, los ingresos suben un 1,9% y los costes apenas un 0,4%, lo que unido a unas dotaciones para insolvencias irrelevantes, sitúan el crecimiento del beneficio atribuido en el 26,9%.

La eficiencia es del 53,1% y la recurrencia del 33,1%. La morosidad es del 0,29% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados, demostrando otra de las fortalezas del nuevo banco.

## Colombia

El beneficio atribuido alcanza los 19 millones de euros, con una caída del 3,0% en moneda local, por los elevados ROF obtenidos en el primer semestre de 2009. El Grupo tiene 76 oficinas y 384.000 clientes y las cuotas se sitúan en el 3,0% en créditos y en 2,9% en ahorro bancario.

Los últimos indicadores disponibles muestran una recuperación más rápida de lo esperado (PIB: +4,4% en el primer trimestre), muy apoyada en la demanda interna. Una baja inflación (2,2% en junio) ha permitido al banco central reducir su tasa de intervención hasta el 3,0% (-50 p.b. en el último trimestre).

Los ritmos de crecimiento del crédito y los depósitos se han recuperado en el sistema financiero, aunque aún se mantienen en niveles bajos (+5% y +6%, respectivamente).

La estrategia del segundo trimestre ha estado enfocada principalmente a la vinculación de los clientes de rentas altas y medias, al crecimiento del crédito y en la gestión del riesgo, potenciando también los negocios transaccionales. De esta forma, el crédito aumenta el 5%, mientras que el ahorro bancario desciende el 6% (vista: +23%). El ratio de morosidad es del 1,72% y la cobertura del 196%.

## Puerto Rico

El beneficio atribuido ha sido de 19 millones de euros, con aumento del 5,5% en moneda local, condicionado por mayores impuestos, ya que el margen neto después de insolvencias aumenta el 78,3%.

Santander es uno de los primeros grupos financieros, con 130 oficinas, 406.000 clientes (un 21% vinculados) y cuotas del 8,3% en créditos, 9,9% en depósitos y 23,0% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el aumento de las primas de riesgo. El Grupo sigue potenciando la gestión recuperatoria de créditos a la vez que se pone foco en el crecimiento del negocio de manera selectiva. Esto viene acompañado de un estricto control de costes e inversiones.

La eficiencia es del 46,1%, la recurrencia del 43,6%, en tanto que la morosidad y cobertura son del 10,46% y 59%, respectivamente.

## Perú

La actividad se orienta a banca comercial de empresas y clientes globales del Grupo. El beneficio es de 4 millones de euros.



## Sovereign

Millones de euros	1S'10	1S'09 <sup>(*)</sup>	Variación Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intereses</b>	<b>869</b>	<b>510</b>	<b>360</b>	<b>70,6</b>
Comisiones netas	207	179	29	16,1
Resultados netos por operaciones financieras	(7)	30	(37)	—
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(34)	(59)	25	(42,3)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.036</b>	<b>660</b>	<b>377</b>	<b>57,1</b>
Costes de explotación	(456)	(436)	(20)	4,5
Gastos generales de administración	(403)	(382)	(20)	5,3
<i>De personal</i>	(223)	(233)	9	(4,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(179)	(149)	(30)	20,0
Amortizaciones	(53)	(54)	1	(1,5)
<b>Margen neto</b>	<b>580</b>	<b>223</b>	<b>357</b>	<b>159,8</b>
Dotaciones insolvencias	(307)	(270)	(37)	13,6
Otros resultados	(23)	(1)	(21)	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>251</b>	<b>(48)</b>	<b>299</b>	<b>—</b>
Impuesto sobre sociedades	(79)	22	(101)	—
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>172</b>	<b>(26)</b>	<b>198</b>	<b>—</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>172</b>	<b>(26)</b>	<b>198</b>	<b>—</b>
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>172</b>	<b>(26)</b>	<b>198</b>	<b>—</b>
<b>Balance</b>				
Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	39.849	37.564	2.285	6,1
Cartera de negociación (sin créditos)	249	204	46	22,5
Activos financieros disponibles para la venta	11.587	7.609	3.978	52,3
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	718	422	296	70,2
Inmovilizado	481	511	(30)	(5,9)
Otras cuentas de activo	3.785	5.446	(1.661)	(30,5)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>56.669</b>	<b>51.756</b>	<b>4.914</b>	<b>9,5</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	33.837	34.934	(1.097)	(3,1)
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	13.864	10.291	3.573	34,7
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	2.913	2.517	396	15,7
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	52	1.402	(1.351)	(96,3)
Otras cuentas de pasivo	2.729	1.539	1.190	77,3
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	3.274	1.072	2.202	205,4
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>92</b>	<b>538</b>	<b>(446)</b>	<b>(83,0)</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	92	538	(446)	(83,0)
Seguros de ahorro	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>50.706</b>	<b>48.280</b>	<b>2.426</b>	<b>5,0</b>

(\*).- Datos febrero-junio

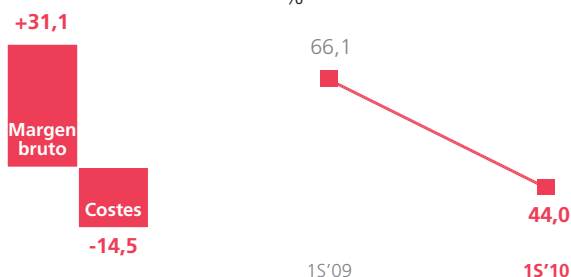
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

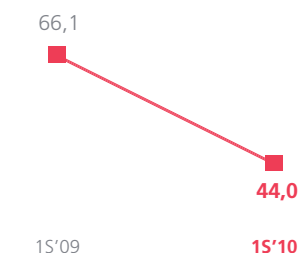
### Margen bruto y costes\*

% variación 1S'10 / 1S'09 (US\$)



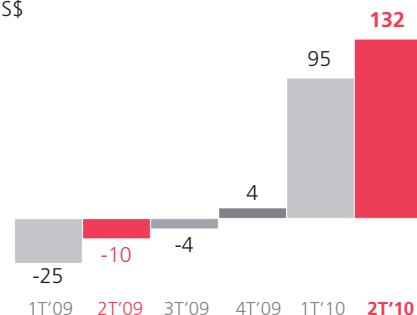
### Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



### Beneficio atribuido

Millones de US\$



\* En euros: M. bruto: +31,5%; costes: -14,3%

En 1S'09, dato homogéneo (2T'09 + febrero-marzo trimestralizado)

## Sovereign

- Tercer trimestre consecutivo en beneficios, consolidando la rentabilidad de la franquicia.
- Beneficio atribuido al Grupo en el semestre de 227 millones de dólares, apoyado en la mejora de ingresos unida a la contención de costes y desaceleración en dotaciones.
- En cuanto a actividad, mejora en la tendencia de préstamos y foco en rentabilidad.
- Mejora en calidad crediticia: menor morosidad y aumento de la cobertura.

En el segundo trimestre de 2010 Sovereign ha obtenido un beneficio atribuido al Grupo de 132 millones de dólares, lo que supone el tercer trimestre consecutivo de beneficios, consolidando el punto de equilibrio logrado en el último trimestre de 2009. Con ello, el beneficio obtenido en la primera mitad del ejercicio se sitúa en los 227 millones de dólares.

### Entorno económico

La actividad de Sovereign se ha desarrollado en un escenario económico que, a pesar de los primeros signos de recuperación, sigue marcado por la fuerte contracción del PIB de pasados trimestres, una tasa de desempleo cercana a sus recientes máximos históricos y unos niveles de tipos de interés en mínimos.

En lo relativo a la industria, el primer trimestre de 2010 registra un aumento de los créditos del 3% sobre el trimestre anterior por el impacto de la consolidación de titulizaciones de tarjetas en balances por nueva regulación en 2010 (sin ello mostraría un descenso del 2%). Por otro lado, estancamiento en los depósitos (-0,3% en el trimestre), aunque siguen mostrando un crecimiento interanual del 2% por impulso de depósitos vista.

### Estrategia

Sovereign, con 722 oficinas, 2.345 cajeros automáticos y más de 1,7 millones de clientes-hogares, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país, donde tiene cuotas de mercado significativas, con un volumen de préstamos y depósitos cercano a los 100.000 millones de dólares.

La integración de Sovereign en el modelo Santander ofrece una sólida base para afrontar un ejercicio con signos de mejora pero marcado aún por la incertidumbre. Un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos, la generación de sinergias y la optimización de estructuras de costes, dentro de su proceso de reestructuración, son las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados en un entorno de baja actividad.

### Resultados

Como en otros negocios, sus estados financieros han sido reelaborados según los criterios definidos en la página 24 de este informe, por lo que las cifras aquí mostradas no coinciden con sus datos independientes publicados a nivel local.

En dólares, los resultados del segundo trimestre contabilizan ingresos de 682 millones, un margen neto de 382 millones y un

beneficio atribuido de 132 millones (103 millones de euros), cifras que superan ampliamente las de cualquiera de los trimestres anteriores. Mayores ingresos básicos, menores costes y dotaciones bajo control son las palancas de estos resultados.

Para el conjunto del semestre, el margen bruto se sitúa en 1.370 millones de dólares, con aumento del 31,1% sobre igual periodo de 2009 homogeneizado (pues sólo se contabilizó por integración global el periodo febrero - junio). Este crecimiento se debe básicamente al margen de intereses (+41,8%), cuyo aumento se produce por la repreciación de créditos, la reducción del coste de los depósitos y una gestión ALCO que contrarresta los menores volúmenes de activo.

Los costes recogen el impacto positivo de las sinergias y de la optimización de estructuras, mostrando una clara tendencia de reducción: descenso del 14,5% sobre el primer semestre homogéneo de 2009. Una evolución que, unida a la de los ingresos, ha permitido notables mejoras del ratio de eficiencia (44,0% en el primer semestre de 2010 frente al 66,1% en el mismo periodo de 2009) y un fuerte aumento del margen neto (+125,7% sobre el primer semestre homogéneo de 2009).

Las dotaciones para insolvencias del trimestre mantienen la línea decreciente de trimestres anteriores, gracias al esfuerzo en la contención de la mora y en la capacidad recuperatoria durante todo el ciclo de crédito. Ello se está reflejando en una evolución mejor que la prevista en calidad crediticia.

Con todo ello, el beneficio atribuido alcanza los 227 millones de dólares antes apuntados, consolidando la senda de beneficios iniciada a finales de 2009.

### Actividad

En actividad, los aspectos más notables del trimestre son el foco en rentabilidad y los primeros síntomas de recuperación de los volúmenes de crédito.

Por el lado del activo, foco en mejorar los *spreads* de nuevas operaciones y renovaciones de créditos, recogiendo el mayor coste de liquidez y de riesgo del entorno.

En cuanto a volúmenes, inicio de recuperación desde diciembre de 2009 de los segmentos hipotecarios más atractivos (residencial: +1%; *multifamily*: +17%) compensando en parte la reducción en segmentos y negocios no básicos. Así, excluidos créditos en *run off*, el resto aumenta un 2% sobre diciembre rompiendo la tendencia de 2009.

El ratio de mora mejora sobre diciembre (5,11% frente al 5,35%) al igual que la cobertura (67% frente al 62%).

En depósitos, ha continuado el ajuste de precios, mediante la mejora en el *mix* de productos. La reducción de los productos de mayor coste permite alcanzar una nueva reducción de su coste total (-18% sobre el primer trimestre), manteniéndose casi planos los volúmenes totales (-2% sobre trimestre anterior). Esta reducción de saldos se concentra en los depósitos de alto coste (plazo *retail* y otros mayoristas: -7%) dado que los depósitos vista *retail* se muestran estables (+1%).

Con todo, Sovereign presenta una cómoda situación de liquidez dado que los depósitos de clientes y la financiación a medio y largo plazo cubren el 120% de los créditos netos.



## Actividades Corporativas

Millones de euros	15'10	15'09	Variación Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intereses</b>	<b>(1.308)</b>	<b>(1.225)</b>	<b>(83)</b>	<b>6,8</b>
Comisiones netas	(12)	12	(24)	—
Resultados netos por operaciones financieras	(129)	408	(536)	—
Rendimiento de instrumentos de capital	30	73	(43)	(59,1)
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	(10)	7	(74,5)
Otros resultados de explotación (netos)	63	29	34	115,6
<b>Margen bruto</b>	<b>(1.358)</b>	<b>(713)</b>	<b>(646)</b>	<b>90,6</b>
Costes de explotación	(420)	(431)	12	(2,7)
Gastos generales de administración	(355)	(360)	5	(1,3)
<i>De personal</i>	(134)	(161)	28	(17,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(222)	(198)	(23)	11,6
Amortizaciones	(64)	(71)	7	(9,8)
<b>Margen neto</b>	<b>(1.778)</b>	<b>(1.144)</b>	<b>(634)</b>	<b>55,4</b>
Dotaciones insolvencias	(60)	11	(72)	—
Otros resultados	(245)	(359)	113	(31,6)
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>(2.084)</b>	<b>(1.491)</b>	<b>(593)</b>	<b>39,8</b>
Impuesto sobre sociedades	647	637	10	1,5
<b>Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)</b>	<b>(1.437)</b>	<b>(854)</b>	<b>(583)</b>	<b>68,3</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(10)	—	(10)	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>(1.447)</b>	<b>(854)</b>	<b>(594)</b>	<b>69,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	(1)	(3)	1	(50,5)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>(1.446)</b>	<b>(851)</b>	<b>(595)</b>	<b>69,9</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(1.446)</b>	<b>(851)</b>	<b>(595)</b>	<b>69,9</b>
<b>Balance</b>				
Cartera de negociación (sin créditos)	7.240	4.120	3.120	75,7
Activos financieros disponibles para la venta	19.628	24.233	(4.605)	(19,0)
Participaciones	62	48	13	27,4
Fondo de comercio	25.345	23.192	2.153	9,3
Liquidez prestada al Grupo	38.883	68.585	(29.702)	(43,3)
Dotación de capital a otras unidades	61.110	50.287	10.823	21,5
Otras cuentas de activo	70.172	89.701	(19.529)	(21,8)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>222.439</b>	<b>260.166</b>	<b>(37.727)</b>	<b>(14,5)</b>
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	9.692	1.221	8.471	693,9
Débitos representados por valores negociables <sup>(1)</sup>	75.260	93.266	(18.006)	(19,3)
Pasivos subordinados <sup>(1)</sup>	15.311	23.463	(8.152)	(34,7)
Otras cuentas de pasivo	52.475	77.037	(24.561)	(31,9)
Capital y reservas del Grupo <sup>(2)</sup>	69.702	65.180	4.522	6,9
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>100.262</b>	<b>117.950</b>	<b>(17.687)</b>	<b>(15,0)</b>

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

### Actividades Corporativas

- Resultados del área más negativos que en el primer semestre de 2009 por pérdidas en ROF.
- Resto de ingresos y costes similares en ambos ejercicios.

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 24 de este informe.

En la primera mitad del año, el conjunto del área refleja un resultado negativo de 1.446 millones de euros, frente a 851 millones también negativos en igual periodo de 2009. Esta evolución se debe a las pérdidas contabilizadas en ROF en 2010, básicamente en las posiciones de cobertura de tipos de cambio (debido a las apreciaciones de las principales monedas, cuyo impacto positivo se recoge, como se ha comentado, en las áreas operativas), y a los mayores ingresos contabilizados en 2009 por los resultados netos de las coberturas de tipo de interés en financiaciones de carácter estructural.

En el detalle de la cuenta, los principales aspectos a destacar son:

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 1.308 millones de euros frente a 1.225 millones de euros, también negativos, del primer semestre de 2009. El ligero aumento se debe al mayor coste de financiación.
- Menor cobro de dividendos, 30 millones de euros, frente a los 73 millones cobrados en los seis primeros meses de 2009.
- Los resultados por puesta en equivalencia son prácticamente nulos, frente a una pérdida de 10 millones de euros en el primer semestre de 2009. La diferencia se origina básicamente por la contabilización en esta línea de los resultados del mes de enero de 2009 de Sovereign, antes de su consolidación por integración global.
- Los resultados por operaciones financieras, que recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan hasta junio de 2010 una pérdida de 129 millones de euros, frente a 408 millones de beneficio en el primer semestre de 2009. La diferencia se debe a las coberturas, tal y como se ha comentado anteriormente.
- Los costes disminuyen el 2,7%, tanto por los menores gastos de personal y generales, como por las menores amortizaciones.
- Las dotaciones netas para créditos recogen una dotación de 60 millones de euros en los seis primeros meses de 2010, frente a una liberación de 11 millones en el mismo periodo de 2009.

- La línea de "Otros resultados" incluye distintas dotaciones y saneamientos por un importe negativo de 245 millones de euros en el primer semestre de 2010 frente a una pérdida de 359 millones en el pasado año.

En esta línea de la cuenta de resultados existe un desfase temporal de distintas dotaciones y saneamientos para contingencias que se anticipan a nivel consolidado y no se contabilizan en los resultados de las diferentes unidades hasta su materialización efectiva. La mayor cifra de 2009 se corresponde con la dotación de 195 millones de euros realizada para Metrovacesa<sup>(1)</sup>.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

- Participaciones: centraliza la gestión de las participaciones financieras.

En el ejercicio 2009 la línea de Participaciones registró una fuerte reducción, quedando prácticamente a cero, como consecuencia de la integración por global de Banco Real y Sovereign, y la salida de Cepsa.

- Gestión financiera: desarrolla las funciones globales de gestión del balance, tanto de la posición estructural en tipos de cambio, como el riesgo de interés estructural y el riesgo de liquidez, este último a través de la realización de emisiones y titulizaciones. Asimismo, gestiona los recursos propios del Grupo.

En este subsegmento figura el coste de la cobertura ante fluctuaciones de los tipos de cambio del capital de las filiales del Grupo no denominadas en euros.

En lo relativo al valor en libros, la política actual se dirige a cubrir el exceso de capital de cada filial sobre el 7% de sus activos de riesgo. Esta cobertura se hace a través de posiciones directas a plazo en la mayoría de los casos, o mediante una estrategia de túneles de opciones que limiten las pérdidas en escenarios de depreciaciones significativas.

Para los resultados en monedas distintas al euro, también se realiza una cobertura activa, utilizando en cada caso las estrategias antes apuntadas. En 2010 se mantienen coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio.

También se recogen los resultados de la gestión del riesgo de tipo de interés, riesgo que se gestiona activamente a través de la toma de posiciones en mercado. Esta gestión busca amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos de interés del mercado sobre el margen y el valor del Banco, y se realiza a través de bonos y derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.

En cuanto al riesgo de liquidez, la nota más destacada es que las necesidades en el actual entorno de actividad son reducidas.

En este subsegmento se gestionan, igualmente, los recursos propios, la dotación de capital para cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas. Todo ello hace que, habitualmente, tenga aportación negativa a los resultados.

<sup>(1)</sup> Esta dotación se realizó en el primer trimestre de 2009 en la línea de ROF y se traspasó en el segundo trimestre a "otros resultados".



### Banca Comercial

- Todos los márgenes y el beneficio marcan récord trimestrales.
- Ligero crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten aumentar el margen de intereses.
- Fuerte aumento de las comisiones en el último trimestre.
- Rigurosa disciplina de costes, que se mantienen planos sin perímetro ni tipo de cambio, con nueva mejora de eficiencia.
- La gestión de riesgos se refleja en unas dotaciones que, si bien todavía crecen sobre el primer trimestre de 2009, son muy estables en el resto de trimestres.

Banca Comercial representa el 85% de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 72% del beneficio atribuido. En los seis primeros meses de 2010, este último asciende a 4.241 millones de euros, con avance interanual del 16,4%, por el buen comportamiento de los ingresos, el estricto control de costes y el moderado avance de las dotaciones.

El total de ingresos marca el segundo récord trimestral consecutivo, situándose en 9.681 millones de euros, lo que eleva el acumulado en el año 2010 a 18.875 millones de euros, con aumento del 12,3% sobre los seis primeros meses de 2009. Este incremento se debe al margen de intereses (+15,4%), impulsado por

el moderado crecimiento del negocio y la mejora de los márgenes. Por su parte, las comisiones cierran el semestre con un crecimiento del 8,1%, confirmándose la recuperación apuntada en los últimos trimestres.

Todas estas variaciones están afectadas favorablemente por el perímetro y por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos aumenta el 2,8% respecto al primer semestre de 2009.

Los costes se incrementan el 9,5% interanual, pero se mantienen planos sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución motiva una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa por debajo del 40% (39,9% frente a 40,9% en el primer semestre de 2009).

Con ello, el margen neto alcanza los 11.350 millones de euros y un incremento interanual del 14,3% (+4,7% sin incidencia de perímetro ni tipo de cambio).

Las dotaciones para insolvencias ofrecen un aumento interanual del 5,1%, confirmándose la tendencia hacia su estabilización apuntada en el trimestre anterior. De hecho, sin tipo de cambio ni perímetro, ya bajan el 5,3% sobre el primer semestre de 2009.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen en los últimos doce meses un aumento conjunto del 6%, mientras que los depósitos de clientes suben el 19%.

Entrando en el detalle por áreas geográficas, éstas reflejan el diferente entorno económico, con menor crecimiento en las economías desarrolladas y, por el contrario, una macro más favorable en los países emergentes.

### Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	15'10	Var (%)	15'10	Var (%)	15'10	Var (%)	15'10	Var (%)
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intereses</b>	<b>15.807</b>	<b>13,9</b>	<b>14.392</b>	<b>15,4</b>	<b>1.326</b>	<b>1,5</b>	<b>90</b>	<b>(11,3)</b>
Comisiones netas	4.821	6,5	3.980	8,1	631	2,4	209	(7,4)
Resultados netos por operaciones financieras	1.419	(0,9)	602	(8,2)	798	4,5	19	61,2
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	184	(23,8)	(100)	—	83	19,5	201	11,4
<b>Margen bruto</b>	<b>22.232</b>	<b>10,7</b>	<b>18.875</b>	<b>12,3</b>	<b>2.838</b>	<b>3,0</b>	<b>519</b>	<b>(0,1)</b>
Costes de explotación	(8.391)	10,1	(7.525)	9,5	(712)	19,8	(154)	(0,4)
Gastos generales de administración	(7.527)	8,9	(6.743)	8,5	(646)	16,8	(138)	(1,0)
De personal	(4.366)	9,1	(3.859)	7,8	(428)	23,8	(79)	2,3
Otros gastos generales de administración	(3.161)	8,8	(2.885)	9,4	(217)	5,0	(59)	(5,2)
Amortizaciones	(864)	21,1	(782)	19,0	(66)	59,9	(16)	5,4
<b>Margen neto</b>	<b>13.841</b>	<b>11,1</b>	<b>11.350</b>	<b>14,3</b>	<b>2.126</b>	<b>(1,7)</b>	<b>365</b>	<b>0,1</b>
Dotaciones insolvencias	(4.859)	4,8	(4.883)	5,1	24	150,0	(0)	(88,3)
Otros resultados	(567)	36,0	(529)	36,1	(29)	68,4	(9)	(15,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8.415</b>	<b>13,7</b>	<b>5.938</b>	<b>21,3</b>	<b>2.121</b>	<b>(1,6)</b>	<b>356</b>	<b>0,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.062)	9,7	(1.394)	19,5	(570)	(4,4)	(97)	(16,8)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>6.353</b>	<b>15,0</b>	<b>4.544</b>	<b>21,8</b>	<b>1.551</b>	<b>(0,5)</b>	<b>258</b>	<b>9,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	—	(3)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>6.351</b>	<b>13,7</b>	<b>4.541</b>	<b>19,8</b>	<b>1.551</b>	<b>(0,5)</b>	<b>258</b>	<b>9,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	459	113,9	300	104,5	130	123,1	30	200,4
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>5.891</b>	<b>9,7</b>	<b>4.241</b>	<b>16,4</b>	<b>1.421</b>	<b>(5,3)</b>	<b>229</b>	<b>0,9</b>
<b>Magnitudes de negocio</b>								
Activo total	1.207.035	8,2	902.245	9,5	272.725	3,0	32.065	22,4
Créditos a clientes	726.706	4,8	656.603	5,9	69.550	(4,3)	553	(18,2)
Depósitos de clientes	585.608	21,4	510.790	18,8	72.399	38,9	2.419	451,9

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.



Banca Comercial. Resultados

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)
<b>Europa Continental</b>	<b>6.915</b>	<b>(1,7)</b>	<b>4.319</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1.876</b>	<b>(8,3)</b>
de la que: España	4.206	(6,2)	2.485	(9,4)	1.245	(16,9)
Portugal	526	(3,2)	283	(4,9)	193	(15,2)
<b>Reino Unido</b>	<b>2.596</b>	<b>10,6</b>	<b>1.552</b>	<b>18,5</b>	<b>798</b>	<b>25,0</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>8.333</b>	<b>23,3</b>	<b>4.905</b>	<b>24,0</b>	<b>1.400</b>	<b>42,3</b>
de la que: Brasil	5.800	34,4	3.466	39,7	790	80,0
México	921	(7,0)	532	(16,8)	173	41,7
Chile	832	13,2	521	9,5	220	35,1
<b>Sovereign</b>	<b>1.030</b>	<b>56,2</b>	<b>574</b>	<b>157,1</b>	<b>167</b>	<b>—</b>
<b>Total Banca Comercial</b>	<b>18.875</b>	<b>12,3</b>	<b>11.350</b>	<b>14,3</b>	<b>4.241</b>	<b>16,4</b>

- En este sentido, la Banca Comercial en Europa Continental, la más afectada por el entorno, ofrece ligeros descensos en relación al primer semestre de 2009 en ingresos (-1,7%) y margen neto (-2,8%). En beneficio, caída del 8,3% por dotaciones y saneamientos algo mayores.

Las notas más destacadas que, con carácter general, justifican esta evolución son: volúmenes moderados e incluso cayendo en el crédito, una buena gestión de márgenes en un entorno de fuerte presión y tipos reducidos, incidencia de la política corporativa del Grupo de captación de pasivo, control de costes (crecimiento cero) y unas dotaciones para insolvencias prácticamente planas.

- La Banca Comercial en Reino Unido aumenta el 21,6% el beneficio en libras sobre el primer semestre de 2009. Aumento de los ingresos, muy apoyado en el margen de intereses y descenso de los costes, que permite mejorar de nuevo la eficiencia hasta el 40,2%.
- Banca Comercial en Latinoamérica basa sus resultados en la buena evolución de los ingresos básicos (margen de intereses y comisiones), control de costes compatible con su desarrollo comercial y favorecido por las sinergias de Brasil, y descenso de las dotaciones para insolvencias. Ello se refleja en aumentos, sin efectos perímetro y tipo de cambio, del 4,7% en el margen bruto y del 4,2% en costes, situando el ratio de eficiencia (con amortizaciones) en el 41,1% (41,5% a junio de 2009).

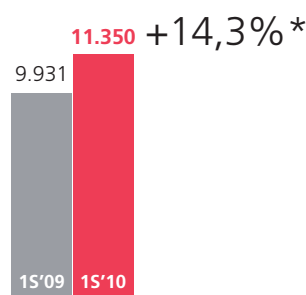
Por su parte, el margen neto después de insolvencias sube el 26,6%, en tanto que el beneficio atribuido aumenta el 22,9%.

**Banca Privada Global** incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banco Banif en España; SPB UK y Abbey International en Reino Unido; y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia) y las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, que se gestionan de forma compartida con los bancos comerciales locales.

El entorno en el que se ha desarrollado la actividad en este primer semestre de 2010 ha sido muy difícil. A la situación general de crisis financiera internacional se suman unos tipos de interés en mínimos históricos, y un mercado bursátil que muestra una negativa evolución en lo que va de año (Ibex-35, EuroStoxx 50 y FTSE 100).

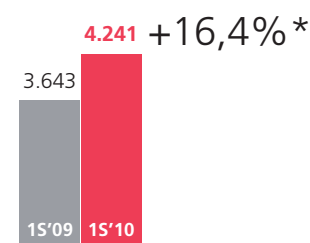
Por lo que respecta a los volúmenes, y a pesar del negativo impacto de los mercados, se está consiguiendo incrementar la cifra

**Margen neto**  
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +6,1%

**Beneficio atribuido**  
Millones de euros



\* Sin efecto tipo de cambio: +10,4%

de activos bajo gestión con respecto a los niveles de diciembre de 2009 en términos homogéneos, basándose tanto en captación de nuevo negocio, como en incremento de la base de clientes. Ello pone de manifiesto una buena labor comercial y de gestión y permite afrontar el resto del ejercicio con relativo optimismo. El volumen gestionado de clientes a 30 de junio de 2010 se sitúa en torno a los 92.000 millones de euros.

A nivel de resultados, los ingresos, que se ven penalizados en el margen de intereses por la evolución de los tipos, son compensados en gran medida por un estricto control de costes, situándose éstos un 3% por debajo de las cifras de 2009. Por tanto, y a pesar de los condicionantes de mercado, Banca Privada ha obtenido en el semestre un resultado antes de impuestos de 176 millones de euros, muy en línea para alcanzar el objetivo establecido para el año 2010.

A nivel de gestión, se ha seguido profundizando en la implantación y adaptación de su modelo de negocio común, con especial énfasis en los procesos comerciales de asesoramiento, la formación de profesionales, los planes de carrera, la homogeneización de las estrategias de inversión y gestión discrecional y la unificación de productos. Se está trabajando intensamente para que la plataforma tecnológica de gestión de clientes sea en un futuro común a todas las unidades. Actualmente esta plataforma está operativa en España, Italia y México. El resto de unidades se irán adhiriendo de manera progresiva.

Ello permitirá elevar los niveles de calidad de servicio a los clientes, mantener una constante vigilancia de la adecuación de sus carteras a sus objetivos, alinear la oferta de valor de todas las unidades y, a la vez, obtener importantes sinergias.



## Banca Mayorista Global

- Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.
- El beneficio es un 5,3% inferior al del primer semestre de 2009, récord histórico, pero un 14,0% superior al del segundo.
- Elevado peso de los ingresos de clientes, que continúan mostrando solidez en el semestre.
- Esfuerzo inversor para consolidar posiciones y reforzar cuota en mercados core.

### Estrategia

Con el objetivo de alcanzar posiciones de liderazgo en nuestros mercados core, consolidando o aumentando las cuotas de mercado ya alcanzadas, el área ha realizado durante el semestre inversiones adicionales en recursos y capacidades. El ajuste de estructuras realizado el pasado año y la estricta gestión de costes de Santander, están permitiendo abordar este esfuerzo inversor, manteniendo un ratio de eficiencia que sigue siendo referencia frente a sus comparables.

Estas capacidades se han sumado a la fortaleza de capital y liquidez del Grupo y de sus filiales para, dentro de una rigurosa gestión de los riesgos, seguir manteniendo sin restricciones el elevado nivel de actividad que permitió a Santander el pasado ejercicio ocupar espacios de negocio liberados por la competencia.

### Resultados y actividad

En el semestre, el negocio de Santander Global Banking & Markets aportó el 13% de los ingresos y el 24% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Este último se eleva a 1.421 millones de euros, un 5,3% inferior al del primer semestre de 2009 aunque supera en un 14,0% al beneficio del segundo.

Se trata de una evolución destacable considerando que el primer semestre de 2009, récord en ingresos y beneficios, fue un periodo excepcionalmente productivo para el negocio mayorista, favorecido por *spreads* y volatilidades muy elevadas. La tendencia hacia la normalización de ambas variables en 2010 eleva el valor de los resultados obtenidos en el semestre, muy apoyados en un modelo de negocio enfocado al cliente, en las capacidades globales del área y su interconexión con las unidades locales.

En un mayor detalle de los resultados, el margen bruto aumenta un 3,0% sobre el primer semestre de 2009 con crecimientos similares en sus principales componentes (margen de intereses, comisiones y ROF).

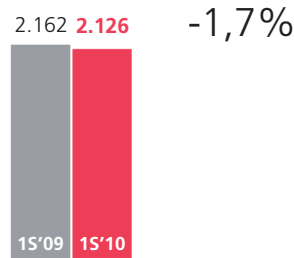
Los costes muestran el esfuerzo realizado en inversiones, al aumentar un 19,8% sobre el primer semestre de 2009. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 25,1%.

El margen neto alcanza los 2.126 millones de euros, un 1,7% inferior al mismo periodo de 2009. Este descenso, unido a un nivel de dotaciones reducido y estable en el área, se mantiene hasta el beneficio consolidado. Los mayores intereses minoritarios por Brasil sitúan la tasa interanual del beneficio atribuido al -5,3% antes apuntado.

En una visión de gestión, estos resultados se apoyan en la solidez de los ingresos de clientes que, aunque se reducen un 1% sobre un primer semestre de 2009 récord, ofrecen un aumento del 12% sobre el segundo. Esta evolución, similar en las tres grandes geografías, se ha alcanzado dentro de una estricta gestión de los riesgos, de la liquidez y del capital.

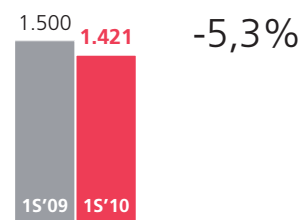
### Margen neto

Millones de euros



### Beneficio atribuido

Millones de euros



Para reforzar la generación de ingresos de clientes, se continúa profundizando en el enfoque global de negocio, a través del mayor foco en el Modelo de Relación Global y del impulso de la interrelación con las áreas de producto y unidades especializadas. Así, el Modelo de Relación Global, que concentra la gestión de las corporaciones e instituciones de ámbito global, aumentó sus ingresos un 7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las áreas de producto siguen trabajando en su visión del negocio cada vez más global y adaptada a las necesidades cambiantes de mercados y clientes. Su evolución ha sido la siguiente:

### Banca Transaccional

Global Transaction Banking (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance y Financiación Básica) aumenta los ingresos de clientes un 7% sobre el primer semestre de 2009 y un 16% sobre el segundo. Crecimientos sólidos pero inferiores a los del ejercicio anterior por menores volúmenes en un entorno en desapalancamiento, y la existencia de *spreads* no tan elevados.

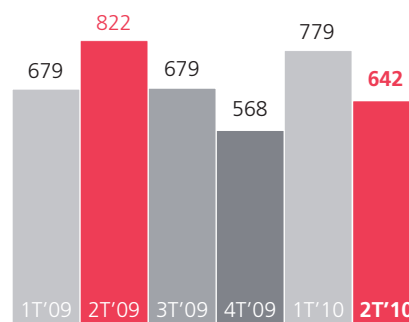
Por negocios principales, la mejor evolución corresponde al Trade Finance (+18%) con aumentos en prácticamente todas las geografías, consecuencia de la sólida posición en nuestros mercados naturales. Brasil y España concentran más de dos tercios del total.

En Cash Management, ingresos ligeramente por debajo del primer semestre de 2009 en euros constantes, aunque por encima del segundo. El esfuerzo en captación de volúmenes de transaccionalidad ha permitido compensar los débiles crecimientos de las economías de nuestros países core y la caída de tasas de referencia.

Similar evolución de los ingresos generados por la actividad de Financiación Básica, resultado de la combinación de tendencias sobre volúmenes y *spreads* antes apuntadas.

### Evolución del beneficio atribuido

Millones de euros



**Corporate Finance**

Corporate Finance (integra las actividades de Fusiones y Adquisiciones y las de Asset & Capital Structuring -A&CS-) ha intensificado en la primera mitad del año sus esfuerzos en la originación y presentación de nuevas ideas, lo que ha generado un mayor y más sólido *pipeline* de proyectos mientras se mantenía la ejecución de operaciones en un entorno poco propicio. Así, los ingresos de clientes caen un 9% sobre los del primer semestre de 2009, aumentando un 45% sobre los del segundo.

En Fusiones y Adquisiciones la prioridad ha sido identificar y originar proyectos de mayor tamaño con clientes de relación global. Con ello se busca contrarrestar la tendencia general a la paralización y retraso de muchos proyectos derivado del complejo entorno económico. La mayor actividad se concentra en los sectores de energía, telecomunicaciones e infraestructuras, los menos afectados por el entorno.

En AC&S continúa aumentando la cartera de clientes en Europa y Latinoamérica. Destacan: la actividad de Spanish Operating Lease (compra y arrendamiento de activos) con varias operaciones completadas y mandatos sobre activos de transporte; y la presentación de varios proyectos eólicos en España. También buena evolución del segmento de I+D+i, que optimiza fondos de desarrollo del Ministerio de Industria español y al CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial). Por último apuntar la entrega en Brasil de los primeros CER (derechos de emisión de CO2) procedentes de un proyecto de cambio de combustible en India.

**Crédito**

Credit Markets (incluye las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución, tanto de instrumentos de mercado de capitales como de préstamos puros y financiaciones estructuradas, para los sectores corporativo, financiero y público) ha aumentado sus ingresos de clientes un 15% interanual y un 24% sobre el semestre precedente. Buena evolución por productos y geografías, apalancados en la estrategia de apoyo a los clientes en los mercados donde opera el Grupo.

En préstamos, el trimestre ha estado marcado por importantes re-financiaciones en las que el Grupo mantuvo posiciones de referencia en Europa y en Latinoamérica. Destaca la refinanciación de la deuda otorgada a Gas Natural para adquirir Unión Fenosa de 4.000 millones de euros, en la que Santander actuó como coordinador.

En Project Finance, Santander ha participado en destacadas operaciones del sector energético que nos consolidan entre los líderes mundiales: Proyecto Castor, el mayor *deal* europeo 2009, para

crear el tercer almacén subterráneo del sistema gasista español; el primer *project finance* para Duke Energy Corp. empresa; y Nuevo Pemex, construcción y operación de la primera planta de cogeneración a gran escala para PEMEX.

En bonos y obligaciones, el área ha liderado significativas operaciones en Europa, tanto en el sector público (Reino de España) como privado (Gas Natural, Anheuser Busch Inbev, Carrefour, Société Générale y Bankinter, entre otros), así como emisiones de clientes latinoamericanos en dólares. Todo ello se refleja en las *league tables* europeas y el mercado *cross-border* latinoamericano.

**Rates**

El área de Rates (incluye las actividades de negociación, estructuración y distribución de divisas (FX) y de bonos y derivados de tipos de interés, para los clientes mayoristas y minoristas del Grupo) disminuye sus ingresos el 8% interanual y, sin embargo, supera en un 28% los del semestre precedente. Mayores volúmenes en negocios de flujo, especialmente con clientes institucionales, compensan en parte los menores márgenes por normalización de los mercados.

En Europa, principal área geográfica, sólido aumento de ventas a clientes institucionales, que compensan la débil evolución de las redes minoristas ante la menor actividad económica, especialmente en Iberia. En Latinoamérica también destaca el continuado crecimiento en productos de flujo, y la distribución con el segmento minorista en Brasil, México y Chile.

**Renta Variable**

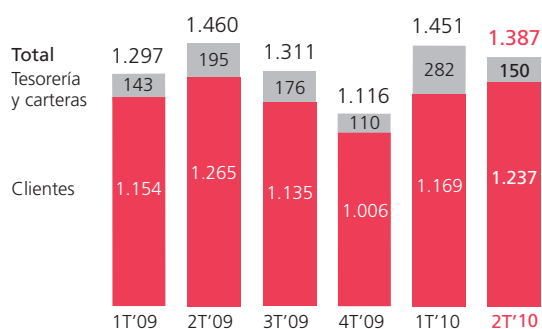
El área de Global Equities (que integra las actividades de renta variable, liquidación y custodia) muestra en el semestre una caída de sus ingresos de clientes del 13% interanual. La debilidad de los mercados en el último trimestre se suma a la comparación con un segundo trimestre de 2009 récord absoluto en ingresos.

La intermediación de renta variable, muy apoyada en el inicio del año, mantiene un sólido aumento en los volúmenes de negociación. Sin embargo, la incertidumbre en los mercados está retrasando algunas operaciones de primario hacia el segundo semestre del año. Del mismo modo, la inestabilidad de los mercados ha ralentizado nuestra actividad de ventas de soluciones de inversión y cobertura para nuestros clientes por medio de derivados, si bien crece un 6% respecto al mismo periodo año anterior.

Finalmente, la actividad de custodia y liquidación se está viendo afectada por la caída de la bolsa y una recuperación de los patrimonios de los fondos más lenta de lo esperado.

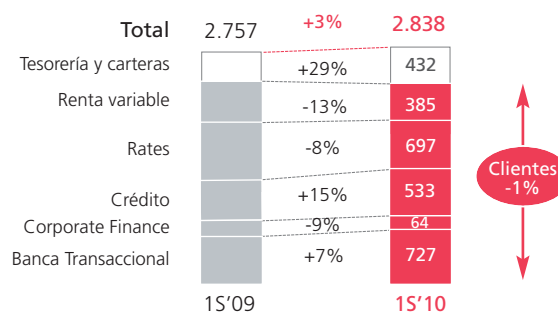
**Evolución del margen bruto**

Millones de euros



**Desglose del margen bruto**

Millones de euros



## Gestión de Activos y Seguros

- El total de ingresos generados representa el 9% de las áreas operativas del Grupo.
- La preferencia por depósitos / liquidez sigue presionando la venta de fondos y seguros, reduciendo sus ingresos.
- Fondos de inversión y pensiones: recuperación de volúmenes, con impacto todavía limitado en comisiones.
- Seguros: continúa profundizando en su modelo de gestión global, con desarrollo de nuevos productos.

Hasta junio, el beneficio atribuido es de 229 millones de euros, un 0,9% superior al primer semestre de 2009, y un 31% superior al segundo. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto se mantiene estable, tanto por los ingresos de las gestoras de fondos como por los procedentes de los seguros. Los costes planos en términos absolutos reflejan la adaptación de estructuras al nuevo entorno y los esfuerzos de construcción de las unidades globales. En suma, el margen neto es de 365 millones, coincidente con el obtenido en los seis primeros meses de 2009.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 1.953 millones de euros en el semestre, el 9% de los ingresos totales del Grupo, tras aumentar un 9,0% sobre igual periodo de 2009.

## Gestión de Activos

El área global de Santander Asset Management generó a junio unos ingresos totales para el Grupo de 629 millones de euros, un 6,0% más que en 2009, que refleja la paulatina recuperación de volúmenes y el aumento de las comisiones medias en los principales mercados por mejora de *mix* de producto.

La evolución de volúmenes presenta una clara dualidad: debilidad en los países desarrollados por un entorno de fuerte preferencia de los agentes económicos por los recursos en balance, que se suma al impacto negativo del mercado sobre las carteras; y mayor fortaleza en Latinoamérica dentro de una sólida tendencia de recuperación iniciada en 2009. En conjunto, el total de activos gestionados supera los 124.000 millones de euros, un 7% más que en diciembre 2009 y un 18% más que hace doce meses, también favorecido por la revalorización de las monedas.

Tras deducir las comisiones cedidas a las redes y los costes de explotación, que caen el 3,3% por ajuste de estructuras, el beneficio atribuido alcanza los 42 millones de euros, un 8,6% superior al del primer semestre de 2009.

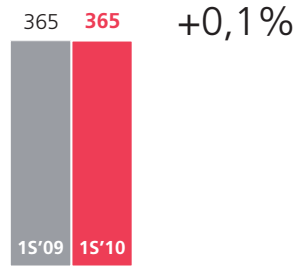
Las principales notas por unidades y geografías son las siguientes:

- En **gestión tradicional de activos** continúa la recuperación del negocio de los fondos de inversión, con la incorporación de más mercados en los que aumenta el interés por parte de clientes y distribuidores, fundamentalmente los latinoamericanos.

En este apartado, el Grupo gestiona 120.000 millones de euros (+7% sobre el cierre de 2009) en fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones, de los que cerca del 80% corresponde a los tres grandes mercados para el área (España, Brasil y México).

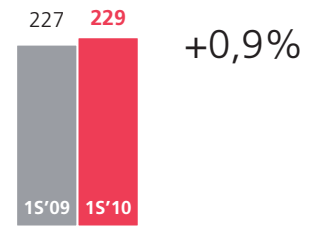
## Margen neto

Millones de euros



## Beneficio atribuido

Millones de euros



En España, el crecimiento de volúmenes iniciado en el último trimestre de 2009 se ha visto interrumpido por la preferencia por los recursos en balance de todas las entidades con atractivas ofertas a los ahorradores. En este contexto, la gestión con nuestras redes se ha enfocado a fondos mixtos y garantizados, teniendo una buena aceptación. Destacan los casi 2.000 millones de euros de captación en la gama de los fondos *100X100* y los 300 millones en el fondo *Santander Revalorización Activa*. Todo ello ha supuesto mejoras del *mix* de producto y de la comisión media.

El impacto de los mercados en el segundo trimestre sitúa el patrimonio total gestionado en España, incluidos fondos de pensiones, en 44.000 millones de euros, un 6% inferior al cierre de 2009, tras una evolución similar a la del conjunto de la industria.

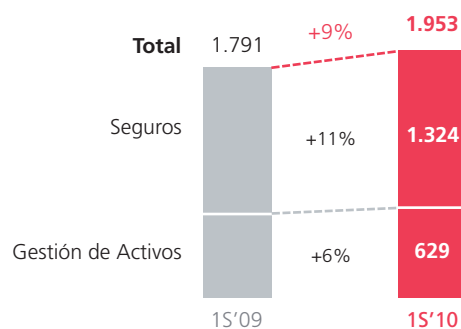
Brasil presenta una buena tendencia en el semestre, con aumentos de volúmenes, ventas netas y comisiones medias por encima de lo previsto. Destaca la buena acogida de nuevos productos garantizados dirigidos al segmento minorista, en especial del fondo *Capital protegido 6* que ha superado las expectativas de colocación. A junio, el volumen gestionado supera los 40.000 millones de euros, un 3% más que a diciembre en moneda local.

México también se ha beneficiado del lanzamiento de nuevos fondos garantizados para elevar su patrimonio hasta casi 11.000 millones de euros (+9% en moneda local sobre el cierre de 2009).

Del resto de mercados, que contabilizan el 21% de los activos bajo gestión, destaca Reino Unido que alcanza en el semestre 13.000 millones de euros de saldos *retail* bajo gestión (+11% en libras sobre diciembre), apoyado en la creciente venta a través de oficinas de los fondos de fondos *multimanager*. También Chile se apoyó en un producto dirigido a banca personal, las carteras Elite, para situar su patrimonio en los 5.400 millones de euros, un 5% más que doce meses atrás.

## Ingresos totales Grupo

Millones de euros



Por el contrario, Portugal registra en el trimestre un descenso de volúmenes tras los fuertes aumentos de trimestres anteriores. El mal comportamiento de los mercados y el apetito por los depósitos sitúan el total de activos gestionados en 4.800 millones de euros, un 11% inferior al cierre de 2009.

Por último, destacar a nivel global que Santander Asset Management ha continuado con los procesos de simplificación de gama y de fusión de fondos en distintos mercados. Su objetivo es proveer a las redes comerciales del Grupo de productos simples, bien conocidos, con volúmenes medios elevados y con gran foco de los equipos de gestión. También se ha avanzado en el desarrollo de la plataforma luxemburguesa para la unificación de productos que puedan ser distribuidos desde cualquier parte del mundo y sean gestionados por nuestros mejores equipos de gestión de cualquiera nuestras gestoras.

- En **gestión inmobiliaria**, junto al desarrollo de la actividad ordinaria, continúa el proceso de venta ordenada de los activos del fondo Santander Banif Inmobiliario en un entorno de máxima exigencia. Este proceso tiene como objetivo procurar, en beneficio de los partícipes, la mejor combinación entre rapidez, optimización del precio y mayor concurrencia posible de ofertantes.
- En **gestión alternativa** se continúa con la reestructuración de los fondos y de las estructuras de la gestora Optimal Investment Services, en línea con la escasa demanda actual por parte del mercado de este tipo de productos y con la forzada reducción acaecida en sus activos bajo gestión.
- En **fondos de capital riesgo** (producto de inversión dirigido a clientes institucionales que invierte a muy largo plazo en compañías no cotizadas), el área mantiene un patrimonio estable de 300 millones de euros.

### Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido hasta junio un beneficio atribuido de 186 millones de euros, un 0,7% inferior al del primer semestre de 2009 y un 15,4% superior al segundo. El aumento de los minoritarios de las sociedades brasileñas, por la salida a bolsa en octubre de 2009, explica básicamente la caída interanual.

Desde un punto de vista de gestión, el negocio ha generado para el Grupo unos ingresos totales (margen bruto del área más comisiones percibidas por las redes comerciales) de 1.324 millones de euros, un 10,6% más que en igual periodo del año anterior (+3,0% sin efecto tipo de cambio), lo que representa el 6,0% del margen bruto de las áreas operativas.

Su contribución total a los resultados del Grupo, es decir, sumando el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras y las comisiones percibidas por las redes, es de 1.238 millones, con crecimiento interanual del 11,2% (+3,8% sin impacto tipos de cambio).

En el primer semestre de 2010 Santander Insurance ha seguido avanzando en su modelo de negocio global impulsando el desarrollo de nuevos productos a través de sus canales de distribución, conservando su modelo de bajo perfil de riesgo y un alto nivel de eficiencia en sus operaciones.

El volumen total de primas distribuidas disminuye un 5%, por la menor demanda de productos de ahorro-inversión ante la preferencia de los clientes por la liquidez. Por el contrario, las primas por seguros de protección aumentan el 17%.

Por áreas geográficas, **Europa Continental**, que aporta el 46% del resultado total, mantiene su contribución estable dentro de un entorno de débil crecimiento económico en el conjunto de la zona euro. Excluido el negocio de consumo (SCF), España ha generado 214 millones de euros (+0,2% interanual), con buena evolución de ingresos de seguros de protección que compensan la caída por seguros de ahorro-inversión.

Portugal mantiene buenos niveles de actividad destacando el crecimiento en los ingresos de seguros de ahorro y el aumento en los resultados de la compañía aseguradora. Su contribución total se sitúa en los 72 millones de euros (+9%).

Santander Consumer Finance mantuvo su ritmo de comercialización de seguros ajustando el grado de penetración a la actividad y generación de créditos en cada mercado. Así su aportación total se sitúa en 278 millones de euros, un 2% menor que en 2009.

**Reino Unido** sitúa su contribución total en 95 millones de euros, un 16% inferior a la del mismo periodo del año anterior en libras, debido al descenso en la comercialización de seguros de ahorro por la mayor demanda de otros productos como los depósitos estructurados.

**Latinoamérica** aporta 562 millones de euros, el 45% del total del área, tras aumentar el 32% interanual (+12% sin efecto tipo de cambio). La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales, junto con el desarrollo de productos sencillos e independientes de las operaciones de crédito, han elevado el nivel de actividad y los resultados de la región.

Destaca Brasil, que con un peso relativo en los resultados de la región del 70%, aumenta su aportación el 15% en reales, apoyado en su plan de negocio y en los nuevos negocios adquiridos a principios de 2009. Por otra parte, en Chile las consecuencias económicas del terremoto del pasado mes de febrero no han tenido impacto significativo en los resultados del negocio asegurador, gracias a la política de reaseguro del Grupo para este tipo de catástrofes.

**Sovereign**, que se encuentra en las primeras fases de implementación del modelo de seguros, ya aporta 17 millones de euros generados básicamente por las comisiones de distribución de seguros de ahorro.

### Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)	1S'10	Var (%)
Fondos de inversión	131	2,3	58	9,9	37	20,8
Fondos de pensiones	12	(25,3)	8	(33,7)	5	(36,3)
Seguros	375	0,2	299	(0,4)	186	(0,7)
<b>Total Gestión de Activos y Seguros</b>	<b>519</b>	<b>(0,1)</b>	<b>365</b>	<b>0,1</b>	<b>229</b>	<b>0,9</b>



## Gobierno Corporativo

### Junta general ordinaria de accionistas

El día 11 de junio de 2010 se celebró la junta general ordinaria de accionistas de Banco Santander cuya convocatoria se publicó con una antelación de 38 días el pasado 4 de mayo. A partir de la fecha de convocatoria, los accionistas tuvieron la posibilidad de consultar en la página web del Grupo las propuestas de acuerdo y los perfiles profesionales de los consejeros que se presentaban a su nombramiento y reelección.

La junta aprobó el nombramiento del consejero D. Ángel Jado Becerro de Bengoa y la reelección de los consejeros D. Fernando de Asúa Álvarez, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Javier Botín-Sanz de Sau-tuola y O'Shea y D<sup>a</sup>. Isabel Tocino Biscarolasaga.

Con estos nombramientos, el consejo se compone de 20 miembros de los que 6 son ejecutivos y 14 externos. De los 14 consejeros externos, 11 son independientes, 2 dominicales y uno no es, a juicio del consejo, ni dominical ni independiente.

Concurrieron a la junta, entre presentes y representados, un total de 326.826 accionistas, con 4.596.121.057 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 55,854% del capital del Banco.

El porcentaje de votos a favor con el que se aprobaron de promedio las propuestas sometidas por el consejo fue de un 96,937%.

### Política retributiva

En línea con las mejores prácticas internacionales, el consejo sometió a la citada junta, como punto separado del orden del día y con carácter consultivo, el informe que había aprobado a propuesta de la comisión de nombramientos y retribuciones sobre la política de retribuciones de los consejeros.

La junta valoró muy favorablemente esta iniciativa, aprobando el mencionado informe con un porcentaje a favor del 94,943% de los votos.

Consistente con la política de fomento de la participación informada de los accionistas en las juntas, el citado informe había sido publicado el pasado 30 de abril con una antelación de 42 días al día en el que se celebró la junta.

La presentación del informe sobre la política de retribuciones de los consejeros al voto consultivo de la junta se suma a otras medidas adoptadas por el consejo en la última década, anticipándose en la implantación de las mejores prácticas en materia retributiva.

Así, en 2002, el Banco fue pionero al publicar el detalle individualizado y desglosado por concepto de las retribuciones de los consejeros, incluidos los ejecutivos, y en 2005 lo fue por presentar por primera vez en la junta general de accionistas el informe de la comisión de nombramientos y retribuciones. Desde 2007, dicho informe incluye la política de retribuciones de los consejeros relativa al último ejercicio y al que se haya en curso. En 2008, el régimen de transparencia de las retribuciones de los consejeros se elevó al rango de obligación estatutaria.

### Nombramiento de D. Manuel Soto como presidente de la comisión de auditoría y cumplimiento

El consejo de administración de Banco Santander ha acordado, a propuesta de la comisión de nombramientos y retribuciones, nombrar presidente de la comisión de auditoría y cumplimiento a D. Manuel Soto Serrano, en sustitución de D. Luis Ángel Rojo Duque, el cual ha permanecido en este cargo durante el plazo máximo de cuatro años que señalan los Estatutos del Banco y la ley. D. Luis Ángel Rojo Duque sigue siendo miembro de la comisión de auditoría y cumplimiento.

### Informe 20-F

El día 10 de junio de 2010 se registró ante la *Securities and Exchange Commission* de los EE.UU. el documento denominado Informe 20-F de Banco Santander correspondiente al ejercicio 2009 que, por segunda vez, se ha presentado sin que haya sido necesario reconciliar a normativa contable estadounidense (US GAAP) el beneficio atribuido y el patrimonio neto del Grupo, facilitando así a los accionistas e inversores de todo el mundo la información financiera del Grupo bajo los mismos criterios contables.

## Hechos significativos del trimestre y posteriores

### Adquisición de minoritarios a Bank of America

Banco Santander ("Santander") ha alcanzado un acuerdo con Bank of America para la adquisición de la participación del 24,9% que esta última entidad posee en Grupo Financiero Santander ("Banco Santander México") por importe de 2.500 millones de dólares. Tras la operación, la participación de Santander en Banco Santander México se elevará al 99,9%.

Se estima que la operación tenga un impacto positivo del 1,3% en el beneficio por acción de Santander a partir del primer año y un ROI del 15% a partir del tercer año, todo ello sobre la base de las estimaciones de resultados de Banco Santander México del consenso del mercado. El impacto estimado de la operación en el *core capital* de Santander es de -31 puntos básicos.

La operación está sujeta a autorización regulatoria y se espera completar en el tercer trimestre de 2010.

### Acuerdo con SEB Group

Banco Santander ha alcanzado un acuerdo con Skandinaviska Enskilda Banken (SEB Group) para la adquisición por parte de su filial Santander Consumer Bank AG del negocio de banca comercial de SEB en Alemania por un importe aproximado de 555 millones de euros.

La compra del negocio de banca comercial de SEB en Alemania, que incluye 173 sucursales y ofrece servicios a un millón de clientes, supondrá casi duplicar el número de sucursales de la red de Santander Consumer Bank en Alemania.

Está previsto que la operación se cierre en 2011 una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes.

### Acuerdo con Citigroup

Grupo Santander ("Santander") ha alcanzado un acuerdo con Citigroup Inc. ("Citi") para adquirir una cartera de financiación de vehículos de CitiFinanciel en EE.UU. cuyo nominal asciende a 3.200 millones de dólares por un precio equivalente al 99% del importe bruto de la misma.

Adicionalmente, Santander y Citi han llegado a un acuerdo por el que Grupo Santander gestionará el servicio de cobro de una cartera de financiaciones de vehículos que conserva Citi, por importe de unos 7.200 millones de dólares, aproximadamente.

La operación está sujeta a autorizaciones regulatorias y otras condiciones habituales y se espera que se complete al final del tercer trimestre de 2010.

### Oferta compra acciones Santander BanCorp (Puerto Rico)

El 22 de julio de 2010 concluyó la oferta lanzada por Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S.L. ("Ablasa"), filial 100% del Santander, por la parte del capital de Santander-BanCorp (Puerto Rico) que Ablasa no controlaba. Han acudido a la Oferta el 7,8% de las acciones, por lo que tras la oferta Ablasa (que ya tenía el 90,6% del capital) ha pasado a ser titular del 98,4% del total de acciones de Santander BanCorp.

Ablasa se propone ahora adquirir el resto de las acciones mediante una operación que se realizará en Puerto Rico en torno al 29 de julio, denominada "*short form merger*", en virtud de la cual las acciones en poder de los accionistas que no han acudido a la Oferta se amortizarán, recibiendo dichos accionistas a cambio el mismo importe en metálico que se pagó en la oferta (12,69 USD por acción), sin intereses y deduciendo cualquier retención fiscal que fuera aplicable. Si alguno de los accionistas que no hayan acudido a la Oferta ejercitara válidamente el derecho a solicitar una valoración judicial que otorga la ley de Puerto Rico, sus acciones serán igualmente amortizadas, pero recibirá a cambio el precio que determine el juez.

Una vez completada la "*short form merger*", Santander BanCorp será una filial al 100% de Banco Santander (a través de Ablasa) y sus acciones dejarán de estar cotizadas en la Bolsa de Nueva York y en Latibex.

### Dividendos

El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo del ejercicio 2009 por un importe íntegro de 0,221826 euros, con lo que la retribución nominal total correspondiente a 2009 ha sido de 0,60 euros por acción. Con ello, la retribución total a nuestros accionistas asciende a 4.919 millones de euros, un 2% más que los 4.812 millones de euros abonados por los resultados de 2008.

La junta general de accionistas de junio de 2010 ha aprobado, tras la gran aceptación en 2009 del programa de retribución Santander Dividendo Elección, ofrecer de nuevo esta opción en noviembre de 2010 para el cobro de un importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio en efectivo o en acciones nuevas. Además, en función del nivel de la demanda y de las condiciones de mercado, podría ofrecerse también esta opción en la fecha habitual del pago del tercer dividendo a cuenta, en febrero de 2011. Primer y cuarto dividendos serán en efectivo.

A partir del próximo 1 de agosto se pagará en efectivo el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,135234 euros por acción, cuantía que es igual que la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta del ejercicio 2009.



## Responsabilidad Social Corporativa

En los seis primeros meses de 2010 Grupo Santander ha continuado desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. Seguidamente se detallan algunas de las más significativas:

### Memoria de Sostenibilidad

En junio de 2010 Banco Santander ha publicado su Memoria de Sostenibilidad 2009 donde recoge sus principales compromisos en materia de responsabilidad social corporativa con sus distintos grupos de interés: accionistas, empleados, clientes, proveedores, así como con la sociedad y el medio ambiente. Todo ello, a través de una actividad recurrente, sostenible y responsable. En 2009, Santander invirtió 126 millones de euros en proyectos de responsabilidad social corporativa, manteniendo la inversión respecto a 2008.

### Santander Universidades

En el mes de junio Universia ha reunido a representantes de 1.057 universidades de 5 continentes en el II Encuentro Internacional de Rectores Universia celebrado en la ciudad de Guadalajara (México). Durante el encuentro, Banco Santander se comprometió a destinar 600 millones de euros a proyectos universitarios y convenios de colaboración con las universidades, así como a Universia -la mayor red de universidades del mundo- durante los cinco próximos años. Dentro de este plan, se anunció el lanzamiento de un nuevo programa de becas destinado a promover la movilidad de 15.000 estudiantes y 3.000 investigadores latinoamericanos hasta 2015.

En este contexto y dentro del apoyo que Banco Santander está concediendo a la movilidad internacional de estudiantes y profesores, se ha lanzado Top Brasil y la segunda edición de Top China, dos programas de becas de intercambio de universitarios entre estos dos países. El objetivo de estos programas es compartir conocimientos sobre el cambio climático y urbanismo. En la segunda edición de Top China, participan diez universidades brasileñas y la Universidad Shanghai Jiaotong. En la primera edición de Top Brasil colaboran las nueve universidades más prestigiosas de China y tres universidades brasileñas.

En España, Emilio Botín, presidente de Banco Santander, acompañado por el piloto de Fórmula 1 Fernando Alonso, entregó 100 becas de movilidad internacional a estudiantes universitarios, que se enmarcan dentro del programa de becas Fórmula Santander. Estas ayudas permitirán a los 100 estudiantes premiados ampliar sus estudios fuera de su país. Fueron seleccionados entre más de 2.000 solicitudes presentadas en 55 universidades españolas con las que el Banco colabora.

### Acción Social y Cultural

Santander mantiene programas locales de apoyo que contribuyen al desarrollo cultural, social y educativo de las comunidades en las que ejerce su actividad. A continuación se señalan algunas de las iniciativas realizadas en el segundo trimestre de 2010.

En el mes de abril se celebraron, en Sierra Nevada (Granada), por sexto año consecutivo, las jornadas de esquí alpino adaptado para hijos discapacitados de empleados de España. Este año participaron dos grupos compuestos cada uno por 12 niños y sus familias.

En junio, con el objetivo de reforzar el orgullo de pertenencia y la solidaridad entre todos sus profesionales, Banco Santander celebró

la segunda edición de la "Semana Santander eres tú" desarrollando actividades en todos los países en los que está presente en distintos ámbitos: acción social, deportes, medio ambiente, salud, familia y formación.

En Brasil, durante el segundo trimestre, más de 2.000 empleados del banco participaron en el *Projeto Escola Brasil*, para contribuir a mejorar la educación pública brasileña. Esta iniciativa, creada hace doce años, es un programa de voluntariado corporativo de Grupo Santander Brasil que tiene como objetivo reforzar su relación con las comunidades en las que están establecidos y contribuir a la calidad de los centros de enseñanza públicos.

### Medio Ambiente

Banco Santander ha finalizado el proceso de cálculo de los consumos y emisiones más relevantes (agua, energía, papel,...) a sus edificios en todo el mundo para conocer la huella ambiental del Grupo. Para ello, se ha desarrollado una herramienta de recopilación, cálculo y consolidación de todos los datos con el objetivo de estandarizar la gestión y tratamiento de la información ambiental para contar con información precisa, fiable y trazable. Toda esta información ha sido auditada por Deloitte e incorporada en la Memoria de Sostenibilidad del Banco. Este ejercicio es la base para establecer objetivos comunes de mejora y reducción a medio y largo plazo y compartir mejores prácticas entre los diferentes países y dependencias del Grupo.

Por otra parte, Santander ha participado un año más en el *Carbon Disclosure Project*, proyecto que incluye la cumplimentación de un cuestionario para evaluar la gestión y transparencia de las empresas en materia de cambio climático, ámbito en el que el Santander, a través de la financiación en el sector de energías renovables, es muy activo.

### Fundación Banco Santander

La Fundación Banco Santander inauguró el ciclo de conferencias Ciencia y Sociedad, en el que científicos internacionales de prestigio debaten en torno a los retos que plantea lograr un planeta sostenible. El objetivo de este ciclo es concienciar a la sociedad, buscar respuestas y dar soluciones a temas como la manipulación de la tierra para controlar el clima, el consumo responsable o los cultivos transgénicos.

Asimismo, la Fundación patrocinó la muestra Corona y Arqueología, España, Italia y América en el Siglo de las Luces, formada por 150 obras de las colecciones de Patrimonio Nacional y de la Real Academia de Bellas Artes, entre otras instituciones culturales españolas.

### Premios y Publicaciones

El pasado 8 de julio, Euromoney nombró a Santander mejor Banco de Latinoamérica, mejor Banco de Reino Unido, mejor Banco de España, en Portugal, en México y Chile, Argentina y Uruguay.

Santander fue elegido, por segundo año consecutivo, la Mejor Empresa en Relación con Inversores del Sistema Bancario de Europa en 2009, por la revista *Institutional Investor*. La clasificación, conocida como *All Europe Executive Team*, es resultado de una encuesta realizada por el *Institutional Investor Research Group* a 1.800 analistas e inversores, tanto del sector inversor como del lado intermediador de más de 500 instituciones en Europa y Estados Unidos.



# ANEXOS

- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
- Balance de situación consolidado

NOTA: La información financiera del primer semestre de 2010 y 2009 (adjunta en Anexo) se ha extraído de los Estados Financieros resumidos consolidados correspondientes a dichas fechas, elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB").



## Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas

Miles de euros	15'10	15'09
Intereses y rendimientos asimilados	25.223.027	27.794.494
Intereses y cargas asimiladas	(10.723.562)	(15.138.588)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.499.465</b>	<b>12.655.906</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	191.064	240.672
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7.971	(2.932)
Comisiones percibidas	5.663.545	5.341.223
Comisiones pagadas	(854.651)	(803.331)
Resultado de operaciones financieras (neto)	1.193.862	2.385.192
Diferencias de cambio (neto)	96.810	(282.973)
Otros productos de explotación	3.607.469	3.545.250
Otras cargas de explotación	(3.532.005)	(3.448.792)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.873.530</b>	<b>19.630.215</b>
Gastos de administración	(7.882.237)	(7.268.872)
<i>Gastos de personal</i>	(4.499.910)	(4.164.703)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.382.327)	(3.104.169)
Amortización	(928.414)	(784.726)
Dotaciones a provisiones (neto)	(752.369)	(661.625)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(5.000.515)	(4.860.673)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>6.309.995</b>	<b>6.054.319</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(96.802)	(32.698)
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	167.580	16.219
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	—	—
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(49.726)	(124.855)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.331.047</b>	<b>5.912.985</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.414.547)	(1.242.511)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>4.916.500</b>	<b>4.670.474</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(13.030)	60.645
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.903.470</b>	<b>4.731.119</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	4.445.349	4.519.003
Resultado atribuido a intereses minoritarios	458.121	212.116
<b>BENEFICIO POR ACCION</b>		
Beneficio básico (euros)	0,5126	0,5318
Beneficio diluido (euros)	0,5095	0,5291

NOTA: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco en su sesión de 26 de julio de 2010, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 21 de julio de 2010. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera semestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales. Adicionalmente, los auditores externos han emitido el correspondiente informe de auditoría sobre los estados financieros resumidos consolidados del Grupo al 30 de junio de 2010 en el contexto de lo previsto por el Real Decreto 1362/2007.

## Balances de situación resumidos consolidados

Miles de euros	30.06.10	31.12.09	30.06.09
<b>Activo</b>			
Caja y depósitos en bancos centrales	61.056.113	34.889.413	46.334.065
Cartera de negociación	162.540.098	135.054.321	140.148.045
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	34.028.715	37.813.669	34.179.172
Activos financieros disponibles para la venta	85.907.634	86.620.503	72.004.036
Inversiones crediticias	787.512.179	736.746.371	763.628.121
Cartera de inversión a vencimiento	—	—	—
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	1.995.690	1.419.841	1.806.895
Derivados de cobertura	9.307.455	7.833.850	8.784.065
Activos no corrientes en venta	5.716.062	5.789.189	16.473.329
Participaciones	200.060	164.473	196.137
<i>Entidades asociadas</i>	200.060	164.473	196.137
<i>Entidades multigrupo</i>	—	—	—
Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.718.279	2.356.151	2.406.851
Activos por reaseguros	488.773	416.822	397.924
Activo material	9.802.434	8.995.735	8.799.575
<i>Inmovilizado material</i>	8.537.723	7.904.819	7.944.447
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	1.264.711	1.090.916	855.128
Activo intangible	28.379.809	25.643.414	25.452.826
<i>Fondo de comercio</i>	25.344.756	22.865.056	23.192.135
<i>Otro activo intangible</i>	3.035.053	2.778.358	2.260.691
Activos fiscales	22.823.464	20.654.815	20.309.639
<i>Corrientes</i>	4.941.312	4.827.554	2.546.244
<i>Diferidos</i>	17.882.152	15.827.261	17.763.395
Resto de activos	7.547.737	6.130.891	7.538.952
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.220.024.502</b>	<b>1.110.529.458</b>	<b>1.148.459.632</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Cartera de negociación	139.090.592	115.516.474	143.066.975
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	37.922.377	42.371.301	35.400.283
Pasivos financieros a coste amortizado	911.635.669	823.402.745	831.920.683
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	1.200.876	806.418	752.039
Derivados de cobertura	8.662.092	5.191.077	5.244.046
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	98.638	293.512	8.428.411
Pasivos por contratos de seguros	10.002.138	16.916.446	20.426.808
Provisiones	16.942.012	17.532.739	18.223.617
Pasivos fiscales	8.298.244	7.003.945	7.470.020
<i>Corrientes</i>	4.075.743	3.337.444	3.095.954
<i>Diferidos</i>	4.222.501	3.666.501	4.374.066
Resto de pasivos	7.753.711	7.624.159	10.681.277
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.141.606.349</b>	<b>1.036.658.816</b>	<b>1.081.614.159</b>
Fondos propios	73.034.266	71.831.688	68.595.935
Capital	4.114.413	4.114.413	4.077.803
Prima de emisión	29.305.257	29.305.257	29.308.938
Reservas	29.173.565	24.607.287	24.897.959
Otros instrumentos de capital	7.264.841	7.188.465	7.215.446
Menos: valores propios	(156.342)	(29.755)	(320.299)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	4.445.349	8.942.538	4.519.003
Menos: dividendos y retribuciones	(1.112.817)	(2.296.517)	(1.102.915)
Ajustes por valoración	(749.236)	(3.165.104)	(4.433.150)
Activos financieros disponibles para la venta	(601.693)	645.345	693.149
Coberturas de los flujos de efectivo	(598.573)	(255.498)	(515.657)
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	(2.928.052)	296.686	247.795
Diferencias de cambio	3.378.060	(3.851.826)	(4.855.803)
Activos no corrientes en venta	—	189	(2.525)
Entidades valoradas por el método de la participación	—	—	(109)
Resto ajustes por valoración	1.022	—	—
<b>Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante</b>	<b>72.285.030</b>	<b>68.666.584</b>	<b>64.162.785</b>
Intereses minoritarios	6.133.123	5.204.058	2.682.688
Ajustes por valoración	681.539	45.228	(219.699)
Resto	5.451.584	5.158.830	2.902.387
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>78.418.153</b>	<b>73.870.642</b>	<b>66.845.473</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.220.024.502</b>	<b>1.110.529.458</b>	<b>1.148.459.632</b>
Pro-memoria			
Riesgos contingentes	62.132.453	59.256.076	67.537.615
Compromisos contingentes	195.221.676	163.530.756	154.578.271

## Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander  
Edificio Pereda, 1ª planta  
Avda de Cantabria, s/n  
28660 Boadilla del Monte  
Madrid (España)  
Teléfonos: 91 259 65 14 / 91 259 65 20  
Fax: 91 257 02 45  
e-mail: [investor@gruposantander.com](mailto:investor@gruposantander.com)

### Sede social:

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

### Sede operativa:

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