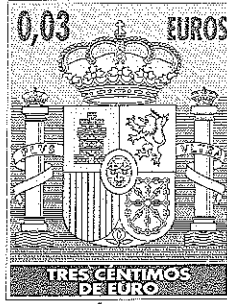




CLASE 8.^a



018593183

Banco Santander, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Marco externo general

La economía mundial cierra el semestre con claros signos de desaceleración que se prevé continúen en los próximos meses, consecuencia de unos mercados financieros que todavía no se han normalizado tras las turbulencias, y sobre todo, por el alza del precio de las materias primas, en especial del petróleo, y su negativo impacto en la inflación y el crecimiento económico

La economía de EE UU mantiene su debilidad, apuntando a un crecimiento casi nulo en el segundo trimestre. Sin embargo, los riesgos de recesión parecen alejarse gracias a la fuerte rebaja de tipos oficiales (del 4,25% de comienzos de año al 2,0% actual) y al paquete fiscal aplicado por el gobierno

Latinoamérica mantiene un notable dinamismo por la efectividad de sus políticas recientes, la mayor credibilidad de sus instituciones, la prudencia en la gestión de la bonanza y el alza del precio de las materias primas. Este dinamismo, junto a la subida del precio del petróleo y de los alimentos, ha elevado la inflación en la región, lo que ha supuesto subidas de tipos de interés oficiales en las principales economías (Brasil, Chile y México, incluidas), pese a la fortaleza de sus tipos de cambio. Mayores tipos de interés y desaceleración internacional supondrán una moderación del crecimiento de la región, que se prevé se mantenga por encima del 4% en 2008, con Brasil superando dicha media.

La Eurozona, tras una gran vitalidad en el primer trimestre, muy apoyada en Alemania, muestra una desaceleración en primavera que se prolongará en el segundo semestre para situar el crecimiento de 2008 por debajo del 2%. A las causas generales mencionadas se suma la apreciación del euro y la ausencia de un impulso de política económica similar al de EE UU. Por el contrario, el fuerte repunte de la inflación ha llevado a un aumento en julio del tipo oficial al 4,25% (en el 4% desde junio 2007). El euro se mantiene muy fuerte frente al dólar (1euro=1,58US\$) y la libra esterlina (1euro=0,79£).

España afronta una desaceleración más rápida de lo previsto, para apuntar en 2008 a un crecimiento inferior al 2%. A la madurez propia de una larga etapa de expansión (trece años) se suma un entorno internacional especialmente desfavorable por: las elevadas necesidades de financiación de la economía en un contexto de turbulencias financieras, la financiación familiar a tipo variable en un entorno de alza de tipos de interés y el elevado consumo de energía por unidad de producto ante la subida del precio del crudo, que ha elevado la inflación a niveles del 5%. Con todo, y a diferencia de anteriores ciclos, la economía parte de unas cuentas públicas saneadas y un sistema productivo más flexible para contribuir a un repunte algo más rápido.

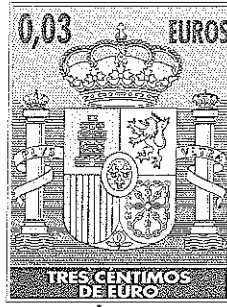
Reino Unido ha mantenido un crecimiento apreciable en el inicio del año, pero apunta a una ralentización en los próximos meses para dejar el crecimiento medio de 2008 por debajo del 2%. La inflación se sitúa en el 3,8% lo que acentúa la presión sobre el Banco de Inglaterra para subir el tipo oficial, estable en el 5% en los últimos tres meses.

Evolución de balance y resultados

El análisis de variaciones de balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluido en este Informe de gestión se ha realizado partiendo de los formatos de dichos estados presentados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007. Las principales diferencias entre dichos formatos y los de la Circular



CLASE 8.^a
ESTADO



018593184

1/2008 de la CNMV, utilizados en las cuentas semestrales al 30 de junio de 2008, se describen en la Nota 1 b de dichas cuentas semestrales

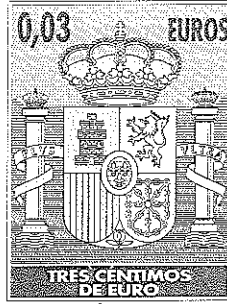
Evolución de los resultados

Además del entorno más complejo en que se está desarrollando la actividad del Grupo en el presente ejercicio, para interpretar adecuadamente la evolución de los resultados del Grupo tienen que ser tenidos en cuenta tres aspectos:

- Siguiendo la normativa contable, los resultados obtenidos en los negocios vendidos en 2007 figuran por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas. Ello permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes.
- El primer semestre de 2008 incluye un impacto neto positivo de 291 millones de euros, por la incorporación de ABN AMRO, que se compone de 477 millones de beneficio (básicamente Banco Real), contabilizado en resultados por puesta en equivalencia, y un coste de financiación después de impuestos de 186 millones de euros.
- La comparativa de los ingresos y costes con 2007 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios del dólar y la libra frente al euro, y positivamente por las monedas latinoamericanas. Los impactos respecto al euro son: -4/-5 puntos porcentuales en el total del Grupo, -15 p.p. en Reino Unido y -4 p.p. en Latinoamérica.

Considerando todo ello, los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en el primer semestre de 2008 han sido:

- **Beneficio atribuido** de 4.730 millones de euros en el semestre, con aumento del 22,0% sobre 2007 sin plusvalías. El beneficio del segundo trimestre, 2.524 millones, ha sido nuevo récord trimestral de beneficio ordinario.
- El **beneficio por acción**, 0,7100 euros, aumenta el 14,3% sobre 2007 sin plusvalías, tras incluir en el cálculo de 2008 la conversión de los Valores Santander.
- Aumento del beneficio basado en una **excelente gestión del diferencial** de 11,6 puntos porcentuales entre el crecimiento de ingresos y el de gastos.
- Los **ingresos** aumentan el 16,1% por todos sus componentes y, en especial, por la fortaleza del margen de intermediación. Los **costes** (+4,5%) ofrecen una fuerte desaceleración (sobre el trimestre anterior: +0,4%).
- El **ratio de eficiencia** se sitúa en el 40,4%, tras mejorar en 4,2 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2007.
- El crecimiento de ingresos y la mejora de eficiencia posibilitan un avance del 25,6% en el **margen de explotación** sobre el primer semestre de 2007. Sobre el trimestre anterior, aumento del 9,0%.
- Las **dotaciones para créditos** aumentan el 65,3% sobre el primer semestre de 2007, principalmente por el cambio del entorno, al que unen los mayores volúmenes y el cambio de mix hacia segmentos más rentables. Sobre el trimestre anterior: +18,0%.
- El Grupo mantiene su **elevada fortaleza de balance**:



018593185

CLASE 8.^a

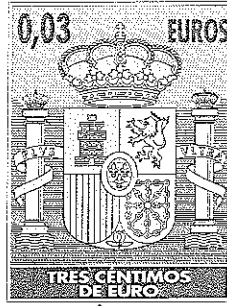
- **Ratios de morosidad y cobertura** del 1,34% y 119% respectivamente, para el conjunto del Grupo, excelentes en comparativa internacional. También la morosidad en España, 1,08%, compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado. Además, fondo genérico de 6 292 millones de euros
- Sólidos **ratios de capital** Aplicando normativa BIS II: ratio BIS del 11,43 % y core capital del 6,32%
- Posición holgada de **liquidez**: acceso demostrado a financiación mayorista a medio y largo plazo (emitidos 18 000 millones de euros en el semestre) y elevada capacidad de descuento en el BCE sin utilizar (aproximadamente 50 000 millones)
- Notas destacadas por áreas de negocio:
 - **Europa Continental**: sólida aportación de las grandes unidades comerciales (+13,2% en beneficio atribuido sobre el primer semestre de 2007), muy apoyado en las redes en España (Red Santander+Banesto: +15,8%) En el total del área, peor visibilidad interanual por los menores ingresos de banca mayorista que comparan con un primer semestre de 2007 récord
 - **Reino Unido**: en libras, beneficio atribuido: +19,6% sobre la primera mitad de 2007 por mayores ingresos con costes planos. En los últimos meses, fuerte aumento de cuota en la producción neta de hipotecas con mejora de spreads
 - **Latinoamérica**: en dólares, beneficio atribuido: +20,1% sobre el primer semestre de 2007 (antes de operaciones interrumpidas: +24,8%) Crecimiento apoyado en la solidez de los ingresos y la gestión de mandíbulas, que compensan el aumento de las dotaciones
- **Dividendos**:
 - El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo con cargo a los beneficios de 2007 por un importe íntegro de 0,28196 euros, un 41% más que su equivalente del año anterior. Con ello, el dividendo total por acción pagado con cargo a los resultados de 2007 ha ascendido a 0,65078 euros, con aumento del 25% sobre el ejercicio precedente
 - A partir del próximo 1 de agosto se abonará el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2008, por un importe íntegro de 0,135234 euros, con aumento del 10% sobre su equivalente de 2007

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados en comparativa homogénea, es decir, sin incluir la aportación neta de plusvalías y saneamientos extraordinarios en 2007 (582 millones de euros, que se corresponden con las plusvalías obtenidas en la venta del 1,79% de Intesa Sanpaolo y del 4,67% del Banco Portugués do Investimento) e incorporando los resultados de los negocios vendidos en operaciones interrumpidas. Todas las variaciones se ofrecen en euros.

El **margen de intermediación** es de 8 490 millones de euros, con un aumento interanual del 14,5%. De nuevo, destaca el hecho de que, sin considerar dividendos ni el coste de financiación de ABN AMRO (ya que sus ingresos no figuran aquí), el incremento es del 18,4%, superándose nuevamente la cifra del trimestre anterior, lo que ocurre de manera ininterrumpida desde inicios de 2005.

Este avance viene determinado por una moderada expansión de volúmenes, mayor en Latinoamérica, así como por la mejora de los diferenciales con clientes en algunas de nuestras principales unidades.

El conjunto de las **comisiones y la actividad de seguros** aumenta el 2,2% respecto al primer semestre de 2007. Este moderado crecimiento viene motivado, de una parte, por la caída en las comisiones procedentes de



018593186

CLASE 8.^a

fondos de inversión y, de otra, por los menores ingresos de las actividades mayoristas, ya que las comisiones por servicios suben el 12,3%, destacando las de tarjetas y las de efectos comerciales. También favorable evolución de las procedentes de seguros (+25,4%).

Por geografías Europa Continental disminuye el 2,7% por los dos impactos negativos anteriormente citados, Reino Unido limita su crecimiento al 1,9% en libras, afectado por aspectos regulatorios que están impactando en todo el sistema financiero británico, mientras que Latinoamérica ofrece un avance sin tipo de cambio del 20,3%, con fuertes incrementos en todas las líneas.

Los **resultados por puesta en equivalencia** ascienden a 614 millones de euros, con fuerte incremento de la aportación de ABN AMRO. Sin incluirla, la cifra se sitúa en 137 millones, con disminución interanual de 23 millones por la menor aportación de Cepsa.

El **margen comercial** asciende a 13.412 millones de euros, con avance del 13,8% sobre el primer semestre de 2007. Este porcentaje es del 16,1% en el margen ordinario, tras incorporar 1.668 millones de resultados por operaciones financieras (+39,4%). Los mayores ROF se originan por el buen comportamiento del conjunto de las áreas operativas (+8,5%) y por la mayor aportación de la posición de cambio euro/dólar y euro/libra contabilizada dentro de Gestión Financiera y Participaciones que compensan parcialmente el impacto de las depreciaciones en las áreas operativas.

Los **costes de explotación** aumentan el 4,5% (personal: +6,5%; generales: +3,3% y amortizaciones: -1,1%), ritmo muy inferior al ofrecido por los ingresos y mostrando una notable ralentización sobre las tasas ofrecidas en trimestres anteriores.

Tanto las unidades comerciales de Europa y Latinoamérica como las globales reflejan crecimientos coherentes con la disciplina de control de costes del Grupo y con sus planes de desarrollo comercial, cumpliendo sus objetivos de eficiencia. Por su parte, Reino Unido sigue ofreciendo una excelente evolución de costes (+2,5% en libras).

El diferencial entre el crecimiento de **ingresos y costes** se sitúa en 11,6 p.p. para el conjunto del Grupo, lo que motiva una nueva mejora de la **eficiencia** desde el 44,6% del primer semestre de 2007 al 40,4% actual.

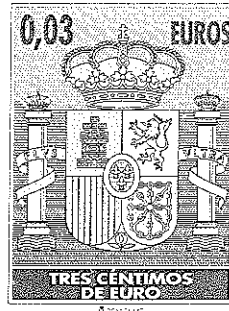
Esta evolución de ingresos y costes permite que el Grupo aumente el 25,6% en el **margen de explotación**, que alcanza la cifra de 8.853 millones de euros. Gran parte de este crecimiento se debe a las áreas operativas, que en conjunto aumentan un 15,1%, correspondiendo el resto a Gestión Financiera y Participaciones, por la mayor aportación ya apuntada de las posiciones de cobertura y la incorporación de ABN AMRO.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en los seis primeros meses de 2008 en 2.544 millones de euros. La mayor parte, 2.475 millones, son dotaciones netas para créditos, que aumentan un 65,3% sobre el mismo periodo de 2007.

Los aumentos interanuales se producen en la mayor parte de las unidades de negocio y se deben al crecimiento del crédito, al cambio de mix de la cartera, a un deslizamiento al alza en las primas de riesgo en algunos países, en línea con el comportamiento de los mercados y, por último, a liberaciones puntuales de específicas (Red Santander y Portugal) y genéricas (Banca Mayorista) en 2007, que no se han repetido en 2008.

La línea de **"otros resultados"**, que recoge dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 211 millones de euros, frente a 222 millones, también negativos, de los seis primeros meses de 2007.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** asciende a 6.099 millones de euros. Tras incorporar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas (63 millones en el primer semestre de 2007, por la



018593187

CLASE 8.ª

ACTIVO PASIVO

venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica), y los minoritarios, el **beneficio atribuido sin plusvalías** se sitúa en 4 730 millones, con el crecimiento ya apuntado del 22,0% (+854 millones).

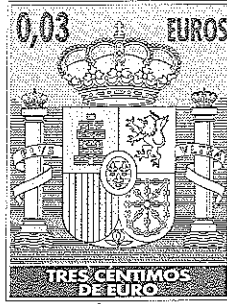
Resultados

Millones de euros

	1S 08	1S 07
Margen de intermediación (sin dividendos)	8 175	7 130
Rendimiento de instrumentos de capital	315	284
Margen de intermediación	8.490	7.414
Resultados por puesta en equivalencia	614	160
Comisiones netas	4 128	4 049
Actividades de seguros	180	167
Margen comercial	13.412	11.789
Resultados netos de operaciones financieras	1 668	1 197
Margen ordinario	15.080	12.986
Servicios no financieros	59	77
Gastos no financieros	(36)	(41)
Otros resultados de explotación	(76)	(69)
Costes de explotación	(6 174)	(5 906)
Gastos generales de administración	(5 559)	(5 284)
<i>De personal</i>	(3 325)	(3 122)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2 234)	(2 162)
Amortizaciones	(615)	(622)
Margen de explotación	8.853	7.048
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2 544)	(1 521)
Inversiones crediticias	(2 475)	(1 497)
Fondo de comercio	—	—
Otros activos	(69)	(24)
Otros resultados	(211)	(222)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	6.099	5.305
Impuesto sobre sociedades	(1 109)	(1 223)
Resultado de la actividad ordinaria	4.990	4.082
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	3	63
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.992	4.145
Resultado atribuido a minoritarios	262	268
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	4.730	3.876
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	582
Beneficio atribuido al Grupo	4.730	4.458



CLASE 8.^a



018593188

Balance de Grupo Santander

El total del **negocio gestionado** por Grupo Santander al cierre del primer semestre es de 1 050 928 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance asciende a 918 332 millones (el 87% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, de pensiones y patrimonios administrados

Al igual que en trimestres anteriores, para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos negativos. Por una parte, un efecto perímetro en los recursos por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, por otra, un efecto tipo de cambio, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, del dólar, la libra y de las principales monedas latinoamericanas (a excepción del real brasileño) respecto del euro. En conjunto, la incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 6 puntos porcentuales negativos en créditos, y de 5 puntos porcentuales, también negativos en recursos de clientes

La **inversión crediticia bruta** del Grupo asciende a 572 624 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 2,0%. Deducido el efecto tipo de cambio el crecimiento es del 8,5%. Por rúbricas, el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 9,4%, con la garantía real aumentando el 6,1%, el resto de créditos el 18,3%, que refleja el mejor comportamiento de los saldos con particulares y pymes, y la cartera comercial descendiendo el 8,4%. Por su parte, el crédito al sector no residente desciende el 2,8%, claramente afectado (en torno a 10 puntos porcentuales) por la evolución de los tipos de cambio

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos, Europa Continental ofrece un aumento conjunto del 10%. En España, la Red Santander sube el 6% y Banesto lo hace el 11%, con las hipotecas en clara desaceleración y registrando el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios. Por su parte, Santander Consumer Finance crece el 13% sobre junio de 2007 y Portugal el 10%

Reino Unido reduce sus saldos un 13% en euros, fuertemente afectado por la depreciación de la libra (-15%) y la menor actividad en los mercados de corto plazo. Sin estos impactos, las hipotecas suben el 13%, mientras que los préstamos personales, que tienen un peso muy reducido, disminuyen el 20% siguiendo la estrategia definida por el Grupo desde hace varios trimestres.

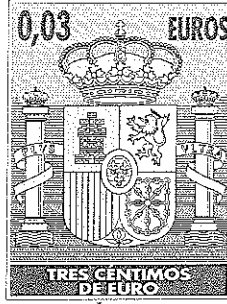
Por último, el crédito de Latinoamérica aumenta el 9% en euros. En moneda local el incremento se sitúa en torno al 20%, y con crecimientos del 21% en Brasil, del 16% en México y del 21% en Chile

Considerando únicamente el segundo trimestre estanco, la inversión crediticia aumenta el 3,4%, con nula incidencia de los tipos de cambio

Con todo ello, al cierre de junio, Europa Continental representa el 57% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 31% y Latinoamérica el 12% restante

En cuanto al pasivo, el total de **recursos de clientes gestionados** por Grupo Santander se sitúa en 758 562 millones de euros, con descenso del 5% afectado por efectos perímetro y tipo de cambio

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 4%, los pasivos subordinados el 7% y los valores negociables se mantienen en la misma cifra que en junio de 2007. Por su parte, los fondos de inversión descienden el 22%, los fondos de pensiones lo hacen en un 64%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 23%.



018593189

CLASE 8.^a

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio, de otra, por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, adicionalmente, por la colocación de la emisión de 7 000 millones de euros de los Valores Santander, que salen de recursos de clientes y se incorporan en recursos propios

De esta forma, sobre bases homogéneas y eliminando el efecto del tipo de cambio, los depósitos aumentan el 12%, los fondos de pensiones descienden el 2% y el total de recursos de clientes gestionados se incrementa en un 3% en lugar del descenso apuntado del 5%

Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus recursos en balance en un 8% (+12% incluyendo Valores Santander) En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, suben el 11% en los últimos doce meses, mientras que los de fuera de balance se reducen un 24%, notablemente influenciados por la preferencia en los últimos trimestres de los clientes por las cuentas a plazo. A pesar de ello, el Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio superior al 20%, incluyendo fondos inmobiliarios En Portugal foco en depósitos, que aumentan el 16%, con fuerte incidencia de los saldos a plazo

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 10% en libras, mientras que los fondos de inversión se reducen un 21%, por la finalización de compromisos de gestión temporal con clientes institucionales

En Latinoamérica, y sobre bases homogéneas, el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 11% sin efecto tipo de cambio Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 36% en Brasil, el 20% en Chile y Venezuela, el 11% en Argentina y el 9% en México, este último debido a las menores necesidades de financiación por la amortización del pagaré Fobaproa En fondos de inversión, el incremento conjunto de la región ha sido del 4%, destacando México

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 48% de los recursos de clientes, Reino Unido el 30% y Latinoamérica el 22% restante

La línea de **fondo de comercio** (que corresponde a las entidades que consolidan por integración global) se sitúa en 13.138 millones de euros, con un descenso interanual de 1.351 millones

En cuanto a los **recursos propios**, con fecha 10 de junio entró en vigor la circular 3/2008 del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, que culmina la trasposición a la normativa española de las directrices establecidas sobre requerimientos de capital por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (BIS II), tras su adopción en el ámbito de la Unión Europea

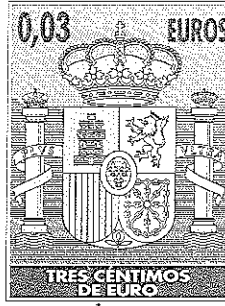
La implantación de los nuevos estándares regulatorios tiene un impacto positivo en los ratios de capital de Grupo Santander, ya que la aplicación de modelos internos hace que la exposición ponderada por riesgo disminuya y, en consecuencia, las necesidades de capital sean menores. Esta mejora queda en parte compensada por la mayor penalización que suponen la inclusión del riesgo operacional y el hecho de que ahora se limite al 60% la inclusión de las provisiones genéricas entre los recursos de segunda categoría.

En resumen, en aplicación de los criterios BIS II, los recursos propios computables del Grupo Santander son de 53.243 millones de euros al cierre del semestre, con un excedente sobre el mínimo exigido de 15.975 millones de euros

El ratio BIS II se sitúa en el 11,43%, el Tier I (antes de deducciones) en el 7,88% y el Core capital en el 6,32%, lo que supone una mejora de 0,26 puntos porcentuales sobre el Core capital de junio calculado de acuerdo con BIS I



CLASE 8.^a
Activos financieros



018593190

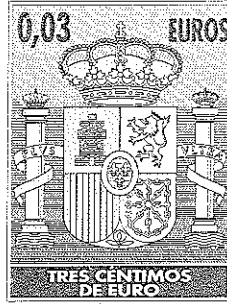
Balance

Millones de euros

	30.06.08	30.06.07
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	19.594	20.386
Cartera de negociación	135.993	182.319
<i>Valores representativos de deuda</i>	56.659	76.490
<i>Créditos a clientes</i>	6.345	32.994
<i>Otros instrumentos de capital</i>	8.656	12.481
<i>Otros</i>	64.333	60.354
Otros activos financieros a valor razonable	31.314	29.327
<i>Créditos a clientes</i>	8.701	8.257
<i>Otros</i>	22.614	21.070
Activos financieros disponibles para la venta	38.726	40.504
<i>Valores representativos de deuda</i>	31.557	32.258
<i>Instrumentos de capital</i>	7.169	8.246
Inversiones crediticias	624.224	558.916
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	56.755	32.368
<i>Créditos a clientes</i>	548.056	511.434
<i>Otros</i>	19.413	15.113
Participaciones	17.211	4.949
Activos materiales e intangibles	11.246	13.048
Fondo de comercio	13.138	14.489
Otras cuentas	26.885	21.664
Total activo	918.332	885.603



CLASE 8.^a



018593191

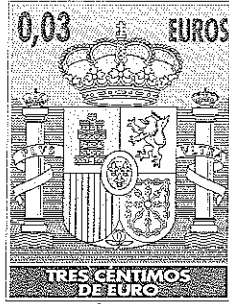
Balance

Millones de euros

	30.06.08	30.06.07
Pasivo y patrimonio neto		
Cartera de negociación	111.133	126.002
<i>Depósitos de clientes</i>	13.213	15.347
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	10.212	19.243
<i>Otros</i>	87.708	91.412
Otros pasivos financieros a valor razonable	36.041	39.206
<i>Depósitos de clientes</i>	10.266	9.825
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	8.157	11.103
<i>Otros</i>	17.617	18.279
Pasivos financieros a coste amortizado	668.620	622.764
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	71.749	52.185
<i>Depósitos de clientes</i>	318.780	308.806
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	220.887	208.803
<i>Pasivos subordinados</i>	33.965	31.828
<i>Otros pasivos financieros</i>	23.238	21.142
Pasivos por contratos de seguros	14.959	12.902
Provisiones	15.668	17.208
Otras cuentas de pasivo	15.676	18.710
Capital con naturaleza de pasivo financiero	483	664
Intereses minoritarios	2.335	2.304
Ajustes al patrimonio por valoración	(2.126)	1.886
Capital	3.127	3.127
Reservas	48.532	37.139
Resultado atribuido al Grupo	4.730	4.458
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(846)	(769)
Total pasivo y patrimonio neto	918.332	885.603



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



018593192

Las áreas de negocio

En una visión detallada por negocios, se analiza en primer lugar el **nivel principal de segmentación o geográfico**, compuesto de tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey y Latinoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones

EUROPA CONTINENTAL incluye todas las actividades realizadas en esta zona geográfica correspondientes a banca comercial, banca mayorista global y gestión de activos y seguros. Este segmento ha obtenido hasta junio 2.388 millones de euros de beneficio atribuido (54% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 7,8% en ingresos, del 8,4% en margen de explotación y descenso del 2,6% en el beneficio atribuido, sin considerar el pequeño efecto (16 millones) del neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios en 2007.

Esta comparativa interanual está muy condicionada por el componente mayorista, que en la primera mitad de 2007 (especialmente en el primer trimestre) obtuvo unos resultados excepcionales por elevados ingresos por trading, por grandes operaciones corporativas en España y por liberación de provisiones (que se comentan con más detalle en los comentarios sobre Banca Mayorista Global). Estos hechos puntuales continúan distorsionando la verdadera evolución de los resultados y el comportamiento de nuestros negocios en el área.

En concreto, el conjunto de las grandes unidades comerciales, que representan el 88% del beneficio de Europa Continental, aumenta el 13,2%, el beneficio (sin plusvalías) en relación con el primer semestre de 2007, con todas ellas mejorando.

Red Santander

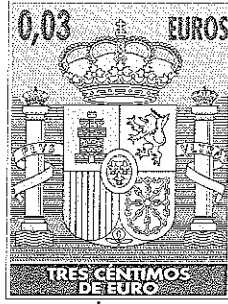
Al cierre del primer semestre, la Red Santander obtiene un beneficio atribuido de 1.032 millones de euros, un 14,8% más que en el mismo periodo de 2007. Este beneficio se ha conseguido con una cuenta de alta calidad, con todos los márgenes en cifras récord trimestrales y un control riguroso de los costes, todo ello en un entorno de desaceleración.

La fortaleza y recurrencia de los ingresos, en los que destaca la expansión del 26,3% del margen de intermediación, consecuencia de una gestión equilibrada del balance y la mejora del diferencial de clientes en 0,27 puntos porcentuales, junto a la moderación en los costes hacen que el margen de explotación ofrezca un aumento interanual del 19,9% y permite absorber las mayores provisiones.

En relación con el negocio, la inversión crediticia se ha ido desacelerando en el año, cerrando el semestre con un aumento del 6%, de forma diversificada por productos. Por el lado del pasivo, la política comercial se viene orientando preferentemente en los últimos meses hacia la captación de depósitos en balance (+20%, incluyendo los Valores Santander, con el plazo haciéndolo el 28%) y seguros de ahorro inversión (se duplican en los últimos doce meses). Por el contrario, los fondos de inversión continúan la desaceleración observada desde 2007 y disminuyen el 32%.

Banesto

Banesto ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido al Grupo ha sido de 400 millones de euros, un 18,5% más que en 2007, con un segundo trimestre que mejora el 9,5% sobre el anterior. Estos resultados están en línea con los objetivos fijados para el ejercicio, consiguiéndose en un entorno difícil para la banca, en el que han confluído los elementos de riesgo e incertidumbre en el sector financiero internacional con una significativa caída del ritmo de crecimiento del negocio en el mercado nacional.



018593193

CLASE 8.^a

El crecimiento selectivo del negocio, junto con el énfasis en la captación del ahorro, y una adecuada gestión del balance y de los diferenciales, han permitido un crecimiento del 14,0% del margen de intermediación como principal motor de los ingresos. En un entorno de desaceleración como el actual, la disciplina de costes, una de las fortalezas de Banesto, se convierte en un elemento clave en la gestión. En este sentido, los costes de explotación se han mantenido prácticamente planos en los últimos cuatro trimestres, generando una nueva mejora del ratio de eficiencia, que al acabar junio de 2008 ha bajado hasta el 39,6%, frente al 41,7 % registrado un año antes.

Fruto de todo lo anterior, el margen de explotación ha sido de 722 millones de euros, que representa un aumento del 14,1% respecto al registrado en igual periodo del año precedente.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia (considerando el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas) ofrece un avance respecto a junio de 2007 del 11%, con evolución equilibrada entre segmentos y una rigurosa selección de operaciones, en la que crédito a pymes y empresas ha compensado la ralentización del crédito hipotecario. El total de recursos gestionados ofrece un avance interanual del 7%. Dentro de ellos, los recursos de clientes en balance aumentan el 15%, por la política comercial seguida, más orientada hacia la captación de depósitos.

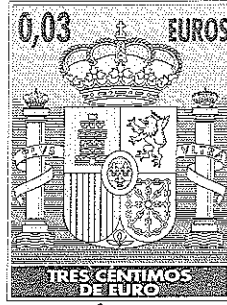
Santander Consumer Finance

En el primer semestre de 2008 este negocio sitúa su beneficio atribuido en 382 millones de euros, un 8,4% superior al mismo periodo de 2007, tras un segundo trimestre cuyo beneficio recurrente mejora al del primero. Tres son los aspectos clave de esta evolución:

- La diversificación de negocios permite compensar el crecimiento de mercados en una situación macroeconómica débil con la mayor fortaleza en otros. En estos últimos destaca Alemania (beneficio +29,7% interanual) que contrarresta la menor aportación de España para lograr que el conjunto de unidades tradicionales europeas aumente ingresos, márgenes y beneficios a doble dígito.
- La buena evolución de la unidad de EE.UU., que eleva su beneficio atribuido en dólares el 21,8% interanual, mostrando la capacidad de crecimiento rentable en un entorno de desaceleración. En euros, su crecimiento es del 5,8% por la depreciación del dólar, lo que resta más de 2 puntos porcentuales al crecimiento total del área.
- Su eficaz política de gestión de riesgos y precios ha elevado sus ingresos muy por encima de los costes (+43,1% vs +20,0% en dólares), para absorber las mayores provisiones (+60,8% en dólares) y mantener adecuados estándares de calidad crediticia.
- La integración de las nuevas plataformas para impulsar el crecimiento futuro, y que se encuentran en distinta fase de desarrollo. Entre las más avanzadas están Finlandia y Dinamarca, con más de 500 millones de euros bajo gestión y una aportación positiva al beneficio. El resto todavía exige un elevado esfuerzo inversor por parte del área, dado que sus costes de puesta en marcha restan unos 3 puntos porcentuales al crecimiento del beneficio total.

Portugal

Santander Totta alcanza al cierre del semestre un beneficio atribuido de 278 millones de euros, resultado prácticamente coincidente con el obtenido en el primer semestre de 2007. Sin considerar la plusvalía de la venta de la participación en el Banco Portugués do Investimento, contabilizada en el segundo trimestre de 2007, el beneficio atribuido aumenta un 7,0%.



018593194

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN

En un entorno muy competitivo, en que los cambios legales han afectado significativamente al negocio bancario, la banca comercial continúa muy activa con el lanzamiento de diversas campañas innovadoras en el mercado, lo que se ha traducido en un incremento del 11,8% de su beneficio. Por otro lado, la evolución de la banca mayorista se ha visto afectada por el difícil entorno en los mercados financieros, en relación al primer semestre de 2007.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia aumenta del 10%, impulsada por la de empresas y pymes/negocios, y los depósitos lo hacen al 16%, compensando el retroceso de los fondos de inversión y los seguros de ahorro.

Otros

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtiene un beneficio atribuido en el semestre de 296 millones de euros, frente a 602 millones en el mismo periodo del pasado ejercicio (-50,9%).

Al igual que los aumentos del pasado ejercicio (+83% en el beneficio atribuido de 2007) se justificaban por la banca mayorista, el descenso actual viene motivado también por la banca mayorista, que tal y como se comenta más adelante obtuvo unos resultados excepcionales en el primer semestre del pasado año (en especial en los tres primeros meses) Ello se debe al elevado peso de la banca mayorista (peso entre el 70-80%, según líneas de la cuenta) de los negocios aquí incluidos.

En **REINO UNIDO**, el Grupo ha seguido la sólida tendencia con que finalizó 2007. Así, hasta junio de 2008 ha obtenido un beneficio atribuido de 627 millones de euros, un 4,2% más que en igual periodo de 2007. Este porcentaje está muy afectado por la depreciación de la libra ya que en dicha moneda, el beneficio ha sido de 485 millones, con aumento del 19,6% sobre el primer semestre de 2007.

Esta evolución del beneficio se basa en un incremento del 10,9% en los ingresos (margen de intermediación: +15,0%), con costes aumentando moderadamente de manera que el ratio de eficiencia mejora notablemente hasta el 46,7% (50,4% en el primer semestre de 2007). Las dotaciones aumentan en línea con las expectativas, a la vez que se sigue produciendo un endurecimiento en las políticas de concesión de créditos.

En actividad destaca el fuerte aumento en la cuota de producción neta de hipotecas, tanto por los niveles de producción bruta como por una mayor retención gracias a la disminución de repagos. Además, este crecimiento se está compaginando con una fuerte mejora en los márgenes de la nueva producción, muy superiores a los del primer semestre de 2007.

También destaca la expansión tanto en la venta de tarjetas de crédito, por el lanzamiento de nuevos productos y las iniciativas de venta cruzada, como en el flujo neto de depósitos y productos de inversión, estos últimos en un entorno negativo del mercado.

En **LATINOAMERICA** Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 1.420 millones de euros en el primer semestre de 2008, con incremento del 4,4% (+8,5% sin efecto tipo de cambio). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de pensiones, vendido en 2007, el resultado de la actividad ordinaria se incrementa un 8,5% (+13,0% sin efecto tipo de cambio).

La Banca Comercial sigue siendo el motor del crecimiento, al aumentar su margen de explotación el 37,9%, el margen de explotación neto de provisiones el 22,2% y el resultado antes de impuestos un 8,0% (+13,1% sin efecto tipo de cambio).



018593195

CLASE 8.^a

En cuanto a la evolución, sin efecto tipo de cambio, de la actividad, se mantiene el fuerte crecimiento del crédito, con particulares y pymes creciendo al 21%. Por productos, consumo aumenta el 15%, tarjetas el 29%, hipotecarios el 18%, y el resto de los créditos el 28%. El ahorro bancario crece un 13% (depósitos: +18%; fondos de inversión: +4%)

El Grupo fijó su estrategia en Latinoamérica en la segunda mitad de 2006, con un Plan que dio a conocer ("Programa América 20 10") en noviembre de dicho año, y que ratificó en septiembre de 2007. En el segundo año de este Plan, la estrategia del Grupo en la región sigue enfocándose en el desarrollo de la franquicia comercial y de modo especial, en el crecimiento del negocio y los resultados recurrentes de los segmentos de particulares y pymes.

La vinculación y desarrollo de la base de clientes, el crecimiento de los productos-ancla, el impulso de los negocios globales de particulares y, finalmente, el desarrollo del crédito, han sido los principales ejes del crecimiento en banca retail en 2007 y, básicamente, continúan siéndolo en 2008

Brasil (sin incluir Banco Real)

Los datos que figuran a continuación no incluyen Banco Real, ya que aún no consolida por integración global en el Grupo. Está previsto realizar una presentación a los mercados en el mes de octubre, en la que se detallará el plan de integración de nuestros dos Bancos en Brasil

Santander Brasil se encuentra muy bien posicionado, con una estrategia enfocada en la expansión de los negocios comerciales: ampliación y, sobre todo, vinculación de la base de clientes; incremento del ahorro, crecimiento en los negocios de distribución (financiación de vehículos, crédito nómina o Consignado, tarjetas de crédito), y desarrollo del negocio con pymes y empresas. Además, la banca mayorista constituye también un objetivo importante

Todo ello se ha traducido en fuertes crecimientos de ingresos (+20,7%), un aumento controlado de los costes (+12,7%) y en consecuencia, del 25,6% en el margen de explotación. Todos ellos en euros. Este fuerte crecimiento permite absorber las mayores dotaciones consecuencia del incremento de volúmenes y de la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, y ofrecer un avance del 10,3% en el beneficio atribuido en euros

En volúmenes, y sin tipo de cambio, el crédito aumenta el 21%, con el crédito a individuos incrementándose también al 21%. El ahorro bancario sube un 15%, con los depósitos creciendo el 36% y manteniéndose los fondos de inversión estables

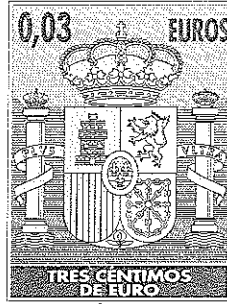
México

Con un modelo multicanal y profundamente segmentado, el enfoque estratégico se está orientando a la vinculación de la base de clientes, desenfanzando la expansión de la misma. Se trata, por tanto, de garantizar el crecimiento rentable de los negocios comerciales

El Grupo está primando el crecimiento de los productos de ahorro, sin dejar de crecer en los productos más vinculadores (consumo, nómina, tarjeta). En cuanto a las hipotecas, el Grupo absorbe en el primer semestre de 2008 el 22% de la nueva producción en el segmento de rentas medias-altas apoyado en un producto muy competitivo, una fábrica eficiente y unos tiempos de respuesta muy ajustados. Finalmente, continúa primándose el desarrollo de los negocios con pymes (pero cuidando especialmente la calidad del crédito) y potenciándose los transaccionales, tanto en empresas como en banca mayorista global



CLASE 8.^a



018593196

El resultado ha sido el incremento (en euros) del 21,2% en el margen ordinario, muy moderado de los costes (+3,1%) y, en consecuencia, un avance del 32,9% en el margen de explotación y una mejora de 5,1 puntos porcentuales de la eficiencia. Estos fuertes crecimientos permiten absorber las mayores dotaciones y aumentar el beneficio atribuido en un 14,0%. En volúmenes, aumentos (sin efecto tipo de cambio) del 16% en créditos y del 11% en el ahorro bancario (depósitos: +9%; fondos de inversión: +15%).

Chile

Santander Chile enfoca su estrategia en 2008 en la vinculación y mayor rentabilización de su base de clientes, con énfasis en el crecimiento de los negocios de particulares y pymes, junto al desarrollo de los negocios globales, tanto de particulares (banca mayorista, gestión de activos, medios de pago y seguros) como mayoristas.

En resultados (y siempre sobre variaciones en euros) el margen ordinario sube un 20,4%, con el margen de intermediación creciendo el 30,3% (por encima de los volúmenes de negocio, lo que pone de manifiesto la mejora de los diferenciales de rentabilidad) mientras que los costes aumentan el 14,0% (inflación del 9%), reflejando el desarrollo de la infraestructura comercial (+23 puntos de venta desde junio 2007). Consecuentemente, el margen de explotación se incrementa un 25,6%. Por su parte, las dotaciones netas para créditos reflejan el incremento de la prima de riesgo propiciado por la mayor ponderación de los créditos no hipotecarios a individuos. Tras ello, el beneficio atribuido (259 millones de euros) disminuye un 6,7%, en el que impacta la venta de la gestora de pensiones en 2007. Sin ella el resultado se repite.

En cuanto a los volúmenes, el crédito a individuos sube un 19% y el concedido a pymes aumentan el 20%. En cuanto al ahorro bancario, se incrementa el 16%.

Otros

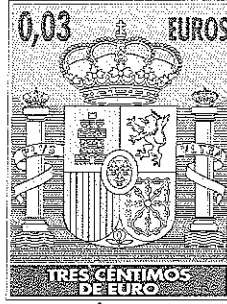
Del resto de países destaca la contribución de Argentina y Venezuela, con un beneficio atribuido de 98 y 109 millones de euros, respectivamente, y aumentos del 4,0% (antes del efecto de la venta de la gestora de pensiones) y 29,0%, respectivamente.

En el nivel secundario o por negocios distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución favorable, dentro de los diferentes entornos en que desarrollan su actividad:

- **Banca Comercial** que representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 77% del resultado antes de impuestos, ascendiendo éste a 4 858 millones de euros hasta junio de 2008, con un crecimiento del 9,1% sobre el mismo período del pasado ejercicio. Esta favorable evolución se produce tanto en Europa Continental como en Reino Unido y Latinoamérica, pese a la negativa incidencia de los tipos de cambio.

Los resultados se caracterizan por unos ingresos aumentando al 14,4%, por mayores volúmenes y mejora de los márgenes de clientes, y unos costes que únicamente crecen el 3,7%. Esto determina una nueva mejora de la eficiencia que vuelve a quedar por debajo del 40% y que el margen de explotación aumente el 22,5%, absorbiendo cómodamente las mayores provisiones (+48,0%).

- **Banca Mayorista Global** aporta el 12% de los ingresos y el 18% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 1 135 millones de euros, un 22,2% menos que el primer semestre de 2007.



018593197

CLASE 8.^a

La comparativa interanual del beneficio está afectada por el cambio en las condiciones de los mercados mayoristas internacionales y, en el caso del Santander, por comparar con un primer semestre excepcional en 2007 (récord histórico en ingresos y beneficios) por los elevados ingresos de tesorerías, la contabilización de grandes operaciones singulares en las áreas de banca de inversión y de crédito de Iberia y, por último, por la liberación de genéricas (79 millones de euros) frente a una dotación de 54 millones en el trimestre actual

En este sentido, destaca la fortaleza de los ingresos de clientes del semestre que ya aumentan un 9% frente al primer semestre y el 31% si se compara con el segundo semestre de 2007. Todo ello es una muestra de las mejoras alcanzadas en las capacidades de gestión global de productos y negocios, y de la extensión de productos como Santander Global Connect.

Por geografías, Reino Unido y Latinoamérica presentan fuertes aumentos interanuales del margen ordinario de clientes (+39% y +34%, respectivamente) que contrarrestan la disminución registrada en Iberia por las operaciones singulares ya apuntadas

- **Gestión de Activos y Seguros** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 295 millones de euros (296 millones en igual periodo de 2007) y supone el 3% del total de ingresos de las áreas operativas y el 5% del resultado antes de impuestos

El margen ordinario avanza el 3,5%, resultado de un sólido crecimiento de los ingresos de seguros que compensan la reducción de los procedentes de fondos. En la evolución de estos últimos influye la ralentización del negocio de fondos de inversión en España, mercado en el que las demandas de los clientes y el énfasis de las redes comerciales se han enfocado hacia el ahorro en depósitos tradicionales y/o estructurados bajo formatos de seguros. Los costes (+13,0%) siguen reflejando el esfuerzo de desarrollo de ambos negocios globales. Con todo, el margen de explotación muestra una ligera reducción del 0,7% interanual, que se sitúa en el -0,2% a nivel de resultado antes de impuestos. En esta evolución no incide el negocio de pensiones obligatorias latinoamericanas que fue vendido en 2007.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado al Grupo por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 1 919 millones de euros, un 3% más que en igual periodo de 2007. De esta cifra, Gestión de Activos representa 795 millones de euros (un 16% menos que en igual periodo de 2007) y Seguros 1 124 millones, un 22% más que en el primer semestre de 2007.

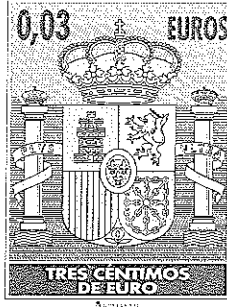
En resumen este análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado, en un entorno más complicado que en ejercicios anteriores, por aumentar los ingresos y mejorar la eficiencia en todas las áreas, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente.

Factores excepcionales y riesgos e incertidumbres

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Grupo en sus mercados principales o hayan tenido un impacto significativo en las cuentas del Grupo durante 2007 y primer semestre de 2008.

Tampoco hay ninguna tendencia conocida actualmente que pudiera tener incidencia importante en las perspectivas del Grupo. No obstante lo anterior, a continuación se incluye una descripción de determinados factores de riesgo que, en caso de producirse, pueden tener un impacto material adverso en el Banco.

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico y a la evolución de los ciclos económicos, principalmente en EEUU, España, Reino Unido, otros países europeos y Latinoamérica, y el impacto que puedan tener sobre los tipos de interés y los tipos de cambio.



018593198

CLASE 8.^a

- Una fuerte caída del mercado inmobiliario español, y el consiguiente aumento de la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios
- El efecto que una ralentización económica pudiera tener sobre Latinoamérica y sobre los tipos de interés y los tipos de cambio de la región
- La evolución de otra serie de cambios en el entorno macroeconómico puedan deteriorar la calidad crediticia de nuestros clientes
- Una pronunciada tendencia bajista en los mercados de capitales.
- Un cambio significativo en el valor del euro frente al dólar estadounidense, la libra esterlina o frente a las divisas de Latinoamérica.
- Mayores presiones inflacionarias en las economías de referencia, por el efecto que puedan tener con relación a aumentos de los tipos de interés y a la disminución del crecimiento
- El sector europeo de servicios financieros seguirá siendo, probablemente, muy competitivo, y aumentará el número de proveedores de servicios financieros y de canales alternativos de distribución. Asimismo, se prevé que se continúe el proceso de consolidación en el sector (mediante fusiones, adquisiciones o alianzas) puesto que otros bancos competidores pueden pretender incrementar su cuota de mercado o combinarse con negocios complementarios. Es previsible que se produzcan cambios regulatorios en el futuro que disminuirán las barreras en los mercados. Todas estas variables pueden tener un impacto de reducción de márgenes y comisiones.
- Si bien se prevé que las barreras de entrada a los mercados locales en Europa se verán reducidas, los eventuales planes de expansión del Banco a otros mercados pueden verse afectados por requisitos regulatorios impuestos por las autoridades nacionales de estos países
- Adquisiciones o reestructuraciones de negocios, cuyo rendimiento no se ajuste a las expectativas del Grupo
- Tensiones de liquidez y alteraciones en los "spreads" de crédito, como consecuencia de la reciente crisis en los mercados en los EEUU., que pueden afectar tanto a nuestro coste de financiación como al valor de nuestras carteras y al de las carteras bajo gestión. Sin perjuicio de lo anterior, no esperamos que el Grupo ni los fondos de terceros por él gestionados experimenten ninguna pérdida significativa
- La filial venezolana del Grupo está expuesta al riesgo de nacionalización bancaria. Diversos acontecimientos políticos en Venezuela presentan un riesgo incrementado de que el gobierno venezolano pueda nacionalizar o alternatively intervenir en las operaciones de nuestra filial venezolana, lo que podría afectar negativamente nuestras operaciones en Venezuela. Durante el primer semestre de 2008 se ha obtenido un beneficio atribuido en Venezuela de 109 millones de euros, lo que supone el 2,3% del resultado atribuido del Grupo en dicho periodo.

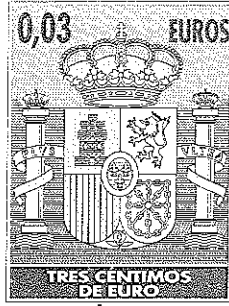
Gestión del riesgo

Para Grupo Santander, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de sus señas de identidad y, por tanto, un eje prioritario en su actuación.

La gestión de riesgos en el Santander se caracteriza por su independencia de actuación respecto de los negocios compatible con una vocación de apoyo y colaboración con los mismos, una tradición asentada en el uso de las herramientas más modernas, un enfoque de gestión global, mediante el tratamiento integral de todos



CLASE 8.^a



018593199

los factores y tipos de riesgo, y una voluntad decidida de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo mediante: a) la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías; b) el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de mercados; y c) la atención continua al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

Esta gestión ha hecho que la exposición de Grupo Santander a instrumentos y vehículos estructurados complejos haya sido muy limitada:

- Sin exposición a hipotecas subprime;
- Exposición no material sujeta a mark-to-model;
- Exposición limitada con hedge funds, asset backed securities, monolines, conduits, etc

Esta política ha permitido que el Grupo no haya tenido impacto negativo en resultados en este tipo de actividad

La política del Santander respecto a la aprobación de nuevas operativas ha sido tradicionalmente muy prudente y conservadora, estando sujeta a una estricta supervisión por parte de la Alta Dirección del Grupo. Antes de dar el visto bueno a la puesta en marcha de una nueva operativa, producto o subyacente, desde la División de Riesgos se verifica:

- La existencia de un modelo de valoración adecuado para el seguimiento del valor de cada exposición: mark-to-market, mark-to-model; o mark-to-liquidity;
- La disponibilidad en el mercado de los "inputs" necesarios para aplicar dicho modelo de valoración. Siempre que se cumplan los dos puntos anteriores,
- La disponibilidad de sistemas adecuados y debidamente adaptados para el cálculo y seguimiento diario de los resultados, posiciones y riesgos de las nuevas operaciones planteadas.
- El grado de liquidez del producto o subyacente, de cara a posibilitar su cobertura en el momento que se considere oportuno

Sin perjuicio de la limitada exposición del Grupo a negocios o vehículos especiales, ésta se concreta en estos momentos en:

- CDO's y otros instrumentos complejos de crédito: la exposición total del Grupo a este tipo de instrumentos es muy poco significativa, inferior a 50 millones de euros.
- Hedge Funds: la principal exposición se materializa a través de la financiación a dichos fondos ("riesgo de contrapartida"). No obstante, dicha exposición no es significativa (822 millones de euros a cierre de junio, ascendiendo la posición total a 1.287 millones de euros) y presenta niveles bajos de "loan-to-value", en torno al 35% (colateral de 3.633 millones de euros a cierre de junio). El riesgo con este tipo de contrapartidas se analiza caso a caso, estableciendo los porcentajes de colateralización en función de las características y activos de cada fondo.
- Inversiones en "SIV" ("structured investment vehicles"), "SIV-lites" y otros vehículos de inversión con alto apalancamiento: no hay exposición.



018593200

CLASE 8.^a

ACTIVOS

- "Conduits": A junio de 2008, los dos "conduits" que mantenía el Grupo en 2007 y que siempre habían estado dentro del perímetro de consolidación del Grupo, no existen ya como tales y no presentan ningún tipo de actividad. Los activos y pasivos remanentes han sido plenamente integrados en la estructura del balance estándar del Grupo.
- "Monolines": la exposición del Santander a compañías aseguradoras de bonos (denominadas "monolines") era, en junio de 2008, de 420 millones de euros, concentrada mayoritariamente en la exposición indirecta, 323 millones de euros, en virtud de la garantía prestada por este tipo de entidades a diversas operaciones de financiación o titulización tradicional. La exposición en este caso es al "doble default", siendo los subyacentes primarios de alta calidad crediticia, AA en su mayor parte. El pequeño resto resultante es exposición directa (por ejemplo, vía compra de protección de riesgo de impago de alguna de estas empresas aseguradoras a través de un "credit default swap").

Gestión del riesgo crediticio

Los activos en mora y los niveles de cobertura se sitúan en unos niveles que acreditan la excelente calidad del riesgo del Santander. La tasa de morosidad del Grupo se sitúa en junio de 2008 en el 1,34% tras aumentar 39 puntos básicos en el año. La cobertura de la morosidad con provisiones se situó en el 119%, frente a un nivel de cobertura del 151% a finales del 2007.

Estos ratios comparan de manera favorable con los ofrecidos por entidades comparables europeas, que en base a la última información disponible ofrecen en media ratios de morosidad superiores al 2,5% y tasas de cobertura inferiores al 75%.

Por su parte, las dotaciones específicas a insolvencias, netas de fallidos recuperados, se situaron en 2.346 millones de euros, es decir, un 0,66% de la exposición crediticia media con clientes (inversión más riesgos de firma media del ejercicio), frente al 0,37% registrado en el primer semestre de 2007.

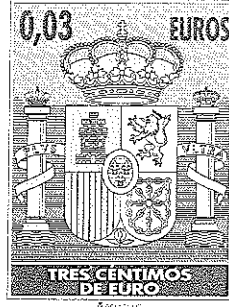
Gestión del riesgo de mercado

Durante el segundo trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 33,4 millones, fluctuando en un rango entre 29,9 millones y 39,8 millones de euros. Las principales variaciones en el nivel de riesgo han venido provocadas principalmente por movimientos en las posiciones de las Tesorerías de Brasil, Madrid y México, con la excepción del aumento brusco producido el 6 de junio, día en el que el VaR alcanzó el máximo del trimestre. Dicho incremento fue consecuencia del aumento de la volatilidad de la curva de tipos de interés del euro, tras la reunión del BCE en la que su presidente señaló una posible subida de los tipos oficiales en julio para contener la inflación. La reducción posterior de VaR se explica por la reducción de posiciones en renta fija en la Tesorería de Madrid.

Información sobre recursos humanos

Santander cuenta con más de 130.000 empleados en más de 40 países. Su estrategia de recursos humanos está orientada a atraer y desarrollar el mejor talento internacional.

Para responder a este reto en un entorno cada vez más competitivo y para apoyar el crecimiento del Grupo, Santander ha definido un modelo corporativo de recursos humanos, basado en cuatro ejes estratégicos, y compuesto por seis políticas corporativas.



018593201

CLASE 8.ª

El modelo se articula en torno a cuatro pilares estratégicos:

- Generar y desarrollar directivos de máximo nivel de forma continua.
- Consolidar a Santander como un empleador de referencia a escala internacional.
- Transmitir la cultura corporativa y el conocimiento estratégico a lo largo de toda la organización.
- Disponer de procesos globales.

Para impulsar estas estrategias, Santander ha perfilado seis políticas de recursos humanos que son de aplicación corporativa en todo el Grupo:

- Segmentación
- Selección y marketing de recursos humanos
- Formación y Conocimiento
- Evaluación
- Compensación
- Desarrollo y Movilidad

Como resultado de esta estrategia global y de la aplicación de las políticas corporativas y locales, Santander se consolida como una empresa internacional innovadora en la gestión global de las personas, mediante mecanismos de movilidad para acelerar las carreras profesionales, una presencia internacional para atraer y desarrollar el mejor talento y una cultura caracterizada por el reconocimiento del mérito de sus profesionales.

Para el desarrollo de estas estrategias, la formación corporativa se configura como pilar básico. La formación corporativa es competencia del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo "El Solaruco", que se estructura en el Centro de Desarrollo Directivo, las Escuelas Corporativas y el Centro de Integración.

- El **Centro de Desarrollo Directivo** se encarga de la formación permanente de los directivos del Grupo. En el primer semestre de 2008 ha realizado 15 programas, con asistencia de 2 680 participantes. Los principales son:

"Liderando el Crecimiento del Grupo"

"Apoyo Estratégico a directivos superiores"

"Programa Corporativo de Formación "CLP"

"Ideas para Liderar"

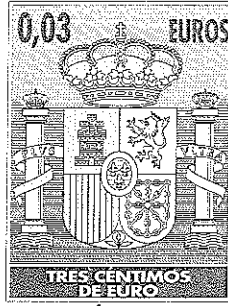
"Programa Corporativo de Futuros Directivos"

"Programa Responsabilidad Social para un Grupo Global"

"El Reto de la Mujer Directiva"

"STEP"

- **STEP Santander Executive Training Programme** está dirigido a profesionales con alto potencial. STEP incluye un sistema de rotación de puestos con un mínimo de dos asignaciones durante los tres años de duración del programa. Asimismo, los participantes reciben una oferta de formación y desarrollo que les

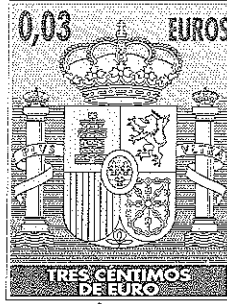


018593202

CLASE 8.^a

aporta una visión completa de la actividad bancaria y financiera y un seguimiento específico de su progresión por parte de Recursos Humanos Durante el primer semestre de 2008 se han celebrado 2 módulos de formación de la primera y segunda edición y 1 módulo de la tercera edición del programa

- Entre los programas corporativos y locales de formación y desarrollo realizados durante el primer semestre de 2008 en España, destacan los siguientes:
 - Santander es el primer banco que acredita la formación de sus profesionales en la normativa **MiFID** El 92% de las figuras comerciales que realizan venta asesorada han recibido el certificado de la Escuela de Formación del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), lo que equivale a un total de 2.062 profesionales de Banco Santander
 - Directivos procedentes de las Divisiones de Banca Comercial, Riesgos, Santander Consumer, División América, Global Banking & Markets y otras sociedades del Grupo, han participado en la edición 2008 del **Programa Superior de Desarrollo Directivo** Se trata de la IX edición de este programa de desarrollo para directivos.
 - Se ha inaugurado la VI Edición del **Programa Apolo** de Banca Comercial España, con participación de 22 profesionales Se trata de un programa de formación creado para desarrollar el talento, fomentar la progresión profesional y potenciar un equipo directivo preparado y competitivo El programa está dirigido a directores de oficinas de Banca Comercial La VI Edición ha comenzado en mayo de 2008 y finalizará en 2010
 - En 2008 se ha diseñado la nueva campaña de fidelización de talento "**Santander eres tú**" y la campaña de atracción de talento "**Santander puedes ser tú**".
 - Dentro de las acciones para promover la cultura corporativa y la retención de talento, en la semana del 23 de junio al 1 de julio se ha celebrado la "**Semana Santander eres tú**" simultáneamente en los distintos países donde está presente el Grupo En total se han realizado más de 500 actividades de carácter informativo, social, deportivo y solidario, de las que 35 tuvieron lugar en España
 - La semana se inauguró el 23 de junio con un acto corporativo consistente en un almuerzo benéfico de directivos del Grupo a favor de las personas con discapacidad
 - En mayo 2008 se ha puesto en marcha el **Programa de Prácticas Formativas "Empieza a lo grande"**, a través del cual 350 universitarios realizan prácticas en sucursales del Banco de toda España El programa combina la formación teórica (operativa, productos, fiscalidad, habilidades comerciales, conocimiento del Grupo, etc) con la praxis diaria
 - La Fundación +Familia ha concedido a Banco Santander la certificación como "**Empresa Familiarmente Responsable**". Esta acreditación se concede a empresas que promueven eficazmente políticas a favor del equilibrio de la vida profesional y personal de sus empleados y de la igualdad de oportunidades de hombres y mujeres
 - En abril de 2008 se ha puesto en marcha el llamado "**Cheque Guardería**", una ayuda económica por importe de 73 euros al mes para la escolarización de hijos menores de 3 años para empleados en activo de Banco Santander que no tengan opción de matricular a sus hijos en el Centro de Educación Infantil situado en la Ciudad Financiera El "cheque guardería" es una de las medidas contempladas en el Plan de Igualdad firmado en octubre de 2007, cuyo fin es apoyar la conciliación y la igualdad de oportunidades



018593203

CLASE 8.ª

- Banco Santander ha firmado un **convenio de colaboración con la Fundación ONCE** para el impulso de proyectos en el ámbito de la responsabilidad social corporativa encaminados a lograr la integración sociolaboral de las personas con discapacidad y la mejora de su calidad de vida. Entre otros acuerdos, Santander incorporará a su plantilla 30 personas con discapacidad

Información sobre medio ambiente

Santander desarrolla iniciativas que apuestan por la protección y recuperación del medioambiente. Es consciente de la amenaza que supone el calentamiento global y reconoce la necesidad de integrar las cuestiones relacionadas con el cambio climático dentro de sus actividades. El Grupo cuenta con un Comité de Medio Ambiente que se responsabiliza de aprobar la política medioambiental así como de establecer sus metas y objetivos. La política medioambiental de Santander se recoge en un documento accesible al público a través de la web corporativa, en el apartado social de la página www.santander.com.

Las medidas de protección y respeto al medio ambiente, contempladas en el Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa del Santander, incluyen las siguientes acciones:

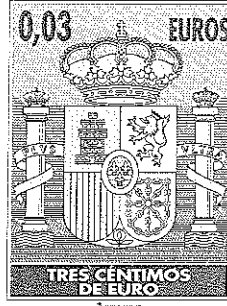
- 1 **Control de consumos:** los más relevantes del Banco se producen en energía eléctrica y papel, por lo que son los dos factores en los que se presta mayor atención en todas las unidades y oficinas con diferentes iniciativas en los distintos países para su control y mejora.
- 2 **Formación, sensibilización, promoción y certificación:** El Banco identifica las necesidades de formación en materia ambiental a fin de asegurar que todos los profesionales cuya actividad tiene impacto en el medio ambiente reciben la formación adecuada. De igual forma, promueve acciones de sensibilización en esta materia para todas las personas que trabajan en la sede operativa del Banco en España.
- 3 **Análisis medioambiental de las operaciones de crédito a clientes:** La herramienta VIDA tiene como misión principal la valoración del riesgo medioambiental (RMA) de las empresas mediante un sistema progresivo que, atendiendo a la naturaleza del negocio y a sus magnitudes más relevantes, exige un mayor o menor grado de profundidad en el análisis.
- 4 **Productos y servicios financieros para la mejora del medio ambiente:** El Banco promociona y desarrolla oportunidades en el terreno de las energías renovables a través del capital semilla centrándose, por un lado, en proyectos de biomasa y solares fotovoltaicos en Europa y, por otro, en proyectos eólicos, hidroeléctricos y de biomasa en Latinoamérica.
- 5 **Financiación de proyectos de energía renovable:** Todos los casos de asesoramiento y financiación de proyectos deben adecuarse a la política de medio ambiente del Grupo. Terceros independientes revisan la validez de la documentación de evaluación de impacto ambiental presentada durante el proceso de financiación. Todos los proyectos relacionados con energías renovables, financiadas por el Grupo Santander, requieren un análisis exhaustivo, previo a su firma, de impactos ambientales.

Sistema de Reporting

Las principales actuaciones llevadas a cabo en materia medioambiental quedan recogidas anualmente en el Informe de Sostenibilidad, junto al resto de acciones realizadas en materia de Responsabilidad Social Corporativa por el Banco Santander. En el último informe correspondiente al ejercicio 2007 se han tenido en cuenta las normas legales vigentes y las directrices y recomendaciones efectuadas por organizaciones internacionales de referencia como Global Reporting Initiative (GRI), Global Compact y AccountAbility AA1000.



CLASE 8.^a
SANTANDER



018593204

Igualmente ha incluido información relevante para los índices de inversión socialmente responsable Financial Times, índice FTSE4Good y Dow Jones Sustainability Index - DJSI - y agencias de rating (Standard & Poor's, Vigeo e ISS Europe, antes llamado Deminor Rating, entre otras)

Todos los indicadores de desempeño ambiental GRI G3 han sido cubiertos, con un alcance limitado a los Servicios Centrales, a través de todas las acciones realizadas en lo que se refiere al control de consumos, materiales utilizados, emisiones directas e indirectas de energía. Dicho ejercicio se ha realizado a través de las informaciones proporcionadas por los responsables de la gestión medioambiental junto con una posterior verificación por parte de un auditor externo que certifica la fiabilidad de la información publicada (Nota: una información más amplia puede encontrarse en las páginas 90 y 103 de la Memoria de Sostenibilidad 07).

En la última revisión periódica del índice DJSI (Dow Jones Sustainability Index) realizada en 2007, Santander obtuvo 83 puntos en el apartado referido al cambio climático, lo que supone incluirla entre las primeras instituciones financieras del mundo

Acciones realizadas

A lo largo del primer semestre del 2008 Banco Santander ha desarrollado nuevas iniciativas que resumen así el compromiso que tiene el Banco para con la protección y el cuidado al medioambiente, tales como:

- Programa de Recuperación y Siembra de Áreas Verdes del Banco de Venezuela con la participación de empleados
- Santander Global Banking & Markets participa en el mayor proyecto privado de plantas de energía de Brasil.
- Santander – Totta presenta la guía para ayudar a las empresas a proteger el medio ambiente
- Banca Comercial España y Banesto fomentan la inversión en energías renovables
- Banca Comercial España: Santander apoya al sector productivo ecológico en la II Semana Ecológica, una alternativa a la agricultura y la ganadería convencional, basada en la utilización óptima de los recursos naturales
- Santander lidera la financiación de la mayor planta solar de Europa.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del trimestre

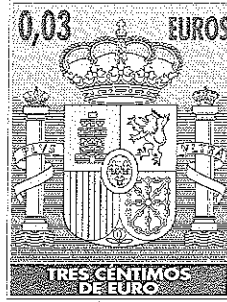
Desde el 1 de julio de 2008 y hasta la fecha de elaboración de las cuentas correspondientes al primer semestre de 2008 cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

Proceso de separación de ABN AMRO

La separación de los negocios de ABN AMRO ha seguido su proceso. En julio el DNB ha aprobado el plan de separación individual de Banco Real y actividades en Brasil. Posteriormente, el Banco Central de Brasil ha aprobado la operación de compra por parte de Santander, que la ha hecho efectiva



CLASE 8.^a



018593205

Adquisición recomendada de Alliance & Leicester

El pasado 14 de julio, Banco Santander, S.A y Alliance & Leicester plc alcanzaron un acuerdo sobre los términos de una adquisición recomendada por parte de Banco Santander, S.A. de la totalidad del capital social emitido y pendiente de emisión de Alliance & Leicester plc.

Conforme a dichos términos, los accionistas de Alliance & Leicester plc recibirán una acción de Banco Santander por cada tres acciones de Alliance & Leicester plc. Antes de la fecha de canje Alliance & Leicester tiene intención de acordar un dividendo a cuenta en dinero por importe de 18 peniques por acción.

Aspectos básicos de la adquisición:

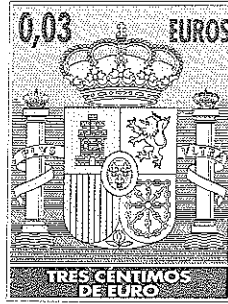
- En el momento del anuncio cada acción de Alliance & Leicester plc se valoraba en 299 peniques y la totalidad del capital social emitido en, aproximadamente, 1.259 millones de libras, por lo que el canje propuesto representa una prima de aproximadamente el 36,4% sobre el precio de cierre del 11 de julio de 2008. Considerando el citado dividendo a cuenta, la prima es de aproximadamente un 44,6% sobre el citado precio de cierre.
- Permite la integración de los negocios complementarios de Alliance & Leicester y Abbey, reforzando el posicionamiento competitivo de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo, beneficiando así a los clientes. Es de esperar que el grupo combinado se beneficie además de una mayor eficiencia y que será posible una reducción del coste de financiación de Alliance & Leicester a lo largo del tiempo desde los altos niveles actuales.
- Proporcionará un incremento de la masa crítica de los negocios del Grupo en el mercado británico, como parte de nuestra estrategia vertical.
- Sinergias de costes "in-market" a través de nuestra presencia en Reino Unido cifradas en más de 180 millones de libras anuales (antes de impuestos) al final de 2011.
- Complementariedad geográfica de ambas redes de distribución (Alliance & Leicester tiene presencia destacada en Midlands y Abbey en el área de Londres).
- Aceleración en 2-3 años del proceso de expansión de Abbey en el negocio de pymes y comercios.
- Esta operación cumple con los requisitos financieros de Grupo Santander. Se estima que sea acretiva desde 2009 y se obtenga un ROI del 19% en 2011. Estas estimaciones no aseguran que el BPA de Santander alcance o supere necesariamente el obtenido en años anteriores.

Se pretende ejecutar la adquisición mediante un *scheme of arrangement*. La publicación del documento del *scheme* está prevista para agosto de 2008 y, sujeto al cumplimiento de las correspondientes condiciones o, en su caso, a su renuncia. Se espera que el *scheme of arrangement* adquiera efectividad y la adquisición sea completada en o alrededor de octubre de este mismo año.

La adquisición está condicionada a las aprobaciones por los accionistas de Banco Santander, S.A (en relación a la ampliación de capital) y de Alliance & Leicester plc y a la aprobación del *scheme of arrangement* por las autoridades judiciales británicas, así como a las autorizaciones de los reguladores británico y español y de las autoridades competentes en materia de defensa de la competencia.



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES FINANCIERAS



018593206

Adquisición de otros activos

Con fecha 1 de julio se ha cerrado la adquisición (anunciada en el primer trimestre) del negocio de financiación al consumo de Royal Bank of Scotland (RBS) en Europa Continental, que incluye sus actividades en Alemania, Holanda, Bélgica y Austria, por un importe de 336 millones de euros. Este negocio presta servicio a 2,3 millones de clientes y contabilizó en 2007 unos activos de 2 200 millones de euros.