

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión intermedio correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2008, junto con el
Informe de Auditoría

Informe de auditoría de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los Accionistas de
Banco Santander, S.A.:

Hemos auditado el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al período semestral terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a dichos estados financieros, todos ellos resumidos e incluidos en la información financiera semestral correspondiente al primer semestre de 2008 de Banco Santander, S.A. (el “Banco”) y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Santander (el “Grupo”), elaborados y firmados por los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados incluidos en la información financiera semestral, en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de la citada información financiera semestral y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores del Banco presentan los mencionados estados financieros consolidados, incluidos en la información financiera semestral, de acuerdo con los principios y normas contables establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. De acuerdo con esta normativa, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos y del estado de flujos de efectivo además de las cifras correspondientes al primer semestre de 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, o al mismo período del ejercicio anterior, según corresponda. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2008. Con fecha 24 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

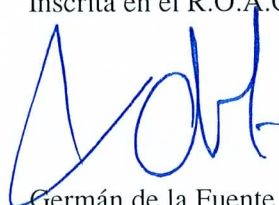
Tal y como se indica en la Nota 1.b) adjunta, los estados financieros no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que estos estados deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluidos en la información financiera semestral a los que se refiere el primer párrafo se han elaborado adecuadamente, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables indicadas anteriormente que le resultan de aplicación.

El informe de gestión intermedio adjunto correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios semestrales presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros incluidos en la información financiera semestral del ejercicio 2008 a los que se refiere el primer párrafo. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco y sus sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

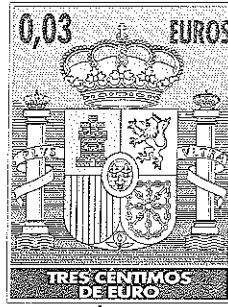
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. de la Fuente', is written over the printed name.

Germán de la Fuente
21 de julio de 2008

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión intermedio correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2008



018593144

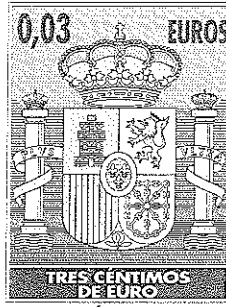
CLASE 8ª

GRUPO SANTANDER
BALANCES DE SITUACION RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-06-08	31-12-07 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30-06-08	31-12-07 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		19 594 413	31 062 775	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	10	111 169 182	123 398 293
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5	135 997 280	158 806 860	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10	36 957 205	39 718 002
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	5	31 314 469	24 829 441	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	10	668 208 621	646 411 202
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	5	38 725 563	44 348 907	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		(819 266)	(516 725)
INVERSIONES CREDITICIAS	5	624 219 888	579 523 720	DERIVADOS DE COBERTURA		5 111 048	4 134 571
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		57 846	63 420
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		(484 567)	297 131	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		14 958 904	13 033 617
DERIVADOS DE COBERTURA		3 525 546	3 063 169	PROVISIONES	11	15 668 341	16 570 899
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	6	2 706 627	10 156 429	PASIVOS FISCALES:		5 230 794	6 156 365
PARTICIPACIONES:		17 210 923	15 689 127	<i>Corrientes</i>		1 570 152	2 412 133
<i>Entidades asociadas</i>	7	17 210 923	15 689 127	<i>Diferidos</i>		3 660 642	3 744 232
<i>Entidades multigrupo</i>		-	-	RESTO DE PASIVOS		6 036 552	6 387 176
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		2 497 284	2 525 550	CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS		302 444	309 774				
ACTIVO MATERIAL:	8	9 255 567	9 459 033	TOTAL PASIVO		862.579.227	855.356.820
<i>Inmovilizado material</i>		8 622 432	8 998 308	FONDOS PROPIOS:	12	55 544 083	54 477 846
<i>Inversiones inmobiliarias</i>		633 135	460 725	<i>Capital</i>		3 127 148	3 127 148
ACTIVO INTANGIBLE:	9	15 128 476	16 033 042	<i>Prima de emisión</i>		20 370 128	20 370 128
<i>Fondo de comercio</i>		13 138 198	13 830 708	<i>Reservas</i>		21 121 908	16 371 430
<i>Otro activo intangible</i>		1 990 278	2 202 334	<i>Otros instrumentos de capital-</i>		7 090 591	7 086.881
ACTIVOS FISCALES:		13 064 003	12 698 072	<i>Menos: Valores propios</i>		(50 165)	(192)
<i>Corrientes</i>		2 177 692	1 845 310	<i>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</i>		4.730 267	9.060.258
<i>Diferidos</i>		10 886 311	10 852 762	<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	3	(845 794)	(1 537 807)
RESTO DE ACTIVOS		5 273 946	4 111 941	AJUSTES POR VALORACION:	12	(2.126 105)	722 036
				<i>Activos disponibles para la venta</i>		(877 196)	1 393 202
				<i>Cobertura de los flujos de efectivo</i>		(158 089)	(31 051)
				<i>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</i>		1 381 005	638 474
				<i>Diferencias de cambio</i>		(2 436 071)	(1 276 749)
				<i>Activos no corrientes en venta</i>		-	-
				<i>Entidades valoradas por el método de la participación</i>		(35.754)	(1.840)
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		53.417.978	55.199.882
				INTERESES MINORITARIOS	12	2.334 657	2 358 269
				<i>Ajustes por valoración</i>		(206 502)	(73 622)
				<i>Resto</i>		2.541.159	2.431.891
TOTAL ACTIVO		918.331.862	912.914.971	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		918.331.862	912.914.971
				PRO-MEMORIA:			
				RIESGOS CONTINGENTES		70.749 994	76.216 585
				COMPROMISOS CONTINGENTES		129 552 613	114 676 563

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.



018593145

CLASE 8.^a

Código 611

GRUPO SANTANDER
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30-06-08	30-06-07 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	13	24 908 639	21 720 155
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(16 428 154)	(14 299 019)
REMUNERACION DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
MARGEN DE INTERESES		8.480.485	7.421.136
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	13	318 807	288 170
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	7	614 023	159 800
COMISIONES PERCIBIDAS	13	4.854 398	4.733 340
COMISIONES PAGADAS		(726 408)	(684 098)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	13	1 660 463	1 137 789
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		7 804	143 643
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	13	4 707 302	3 749 903
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION		(4 824 424)	(3 909 263)
MARGEN BRUTO		15 092 450	13 040 420
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(5 594 824)	(5 328 080)
<i>Gastos de personal</i>		(3 345 515)	(3 146 816)
<i>Otros gastos generales</i>		(2.249 309)	(2.181 264)
AMORTIZACIÓN		(614 876)	(621 529)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		(309 736)	(318 936)
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	5	(2 485 277)	(1 512 202)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		6 087 737	5 259 673
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)		(17 887)	(18 788)
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		57 147	35 117
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		-	-
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	1 f	(28 176)	615 213
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6 098 821	5 891 215
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(1 109 272)	(1 227 182)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		4 989 549	4.664.033
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		2 563	62 787
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		4 992 112	4 726 820
<i>Resultado atribuido a la entidad dominante</i>		<i>4 730 267</i>	<i>4 458 370</i>
<i>Resultado atribuido a intereses minoritarios</i>		<i>261.845</i>	<i>268.450</i>
BENEFICIO POR ACCIÓN:			
<i>Beneficio básico (euros)</i>	3	<i>0,7100</i>	<i>0,7143</i>
<i>Beneficio diluido (euros)</i>	3	<i>0,7064</i>	<i>0,7110</i>

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos. Salidos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008



018593146

CLASE 8.^a

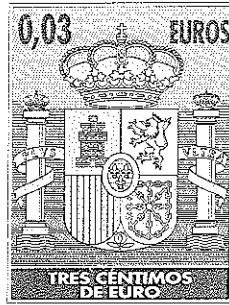
GRUPO SANTANDER
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Nota	30-06-08	30-06-07 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		4 992 112	4 726 820
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS		(2.981 022)	(1 060 515)
Activos financieros disponibles para la venta:		(3 099 656)	(1.115 567)
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	5	(2 435 224)	(196 319)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		(664 432)	(919 248)
<i>Otras reclasificaciones</i>		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:		(177 491)	(123 621)
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>		(164 359)	(123 621)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		(13 132)	-
<i>Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas</i>		-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>		-	-
Coberturas de inversiones netas en el extranjero:		742 531	33 664
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>		742 531	33 664
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>		-	-
Diferencias de cambio:		(1 202 768)	72 554
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	7 y 9	(1 247 051)	26 593
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		44 283	45 961
<i>Otras reclasificaciones</i>		-	-
Activos no corrientes en venta:		-	-
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>		-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>		-	-
Ganancias/ (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación:		(33 914)	(19 311)
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>		(33 914)	(19 311)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>		-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficios		790 276	91 766
TOTAL INGRESOS/ GASTOS RECONOCIDOS		2.011.090	3.666.305
<i>Atribuidos a la entidad dominante</i>		1 882 126	3 474 085
<i>Atribuidos a intereses minoritarios</i>		128.964	192.220

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008



018593147

CLASE 8.^a

GRUPO SANTANDER
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

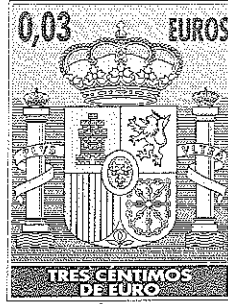
	Nota	30-06-08	30-06-07 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(14.719.283)	7.589.312
Resultado consolidado del período		4.992.112	4.726.820
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		4.231.260	3.957.598
Amortización		614.876	621.529
Otros ajustes		3.616.384	3.336.069
Aumento/(Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación:		(23.008.904)	(606.050)
Activos de explotación		(30.992.361)	(48.160.564)
Pasivos de explotación		7.983.457	47.554.514
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios		(933.751)	(489.056)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		7.976.613	(1.166.940)
Pagos:		(1.737.453)	(1.818.894)
Activos materiales	8	(1.077.961)	(1.206.439)
Activos intangibles		(120.368)	(400.278)
Participaciones	7	(539.124)	(189.928)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	(22.249)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros:		9.714.066	651.954
Activos materiales	8	553.639	321.190
Activos intangibles		-	-
Participaciones		-	30.726
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	6	9.160.427	300.038
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(4.642.851)	61.627
Pagos:		(9.256.119)	(8.001.771)
Dividendos	3	(2.532.372)	(1.918.925)
Pasivos subordinados		(564.940)	(1.876.422)
Amortización de instrumentos de capital propio		-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	12	(4.444.223)	(3.938.302)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(1.714.584)	(268.122)
Cobros:		4.613.268	8.063.398
Pasivos subordinados		219.018	3.744.929
Emisión de instrumentos de capital propio		-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	12	4.394.250	3.955.755
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	362.714
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(82.841)	67.065
E. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(11.468.362)	6.551.064
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		31.062.775	13.835.149
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		19.594.413	20.386.213
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja		2.588.699	2.375.687
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales		17.005.714	18.010.526
Otros activos financieros		-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		19.594.413	20.386.213

(*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008



CLASE 8.^a



018593148

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

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

Banco Santander, S.A. (en adelante, el "Banco" o "Banco Santander") es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web": www.santander.com y en su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Santander (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Santander").

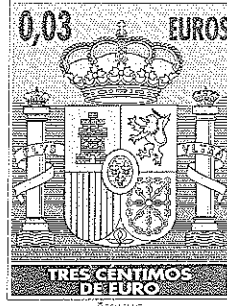
Los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, "cuentas semestrales resumidas consolidadas") del Grupo correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han sido elaborados y firmados por sus Administradores, en su reunión del 21 de julio de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 21 de junio de 2008.

b) Bases de presentación de las cuentas semestrales resumidas consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 24 de marzo de 2008) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que mostraban la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2007.



018593149

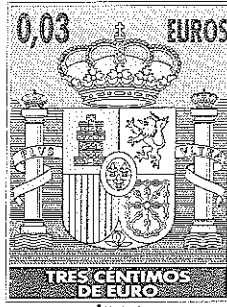
CLASE 8.^a

Las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas se han elaborado y se presentan de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 y teniendo en cuenta lo requerido por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dichas cuentas semestrales serán incluidas en la Información Financiera Semestral correspondiente al primer semestre de 2008 que el Grupo presente de acuerdo con la mencionada Circular 1/2008.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, las presentes cuentas semestrales no incluyen toda la información que requerían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estas cuentas semestrales las mismas deben ser leídas junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008. En este sentido indicar que:

- Durante el primer semestre de 2008 ha entrado en vigor y ha sido adoptada por la Unión Europea la Interpretación CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo, según la cual las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de dicha interpretación no ha tenido un efecto significativo en las cuentas semestrales resumidas consolidadas.
- A la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales se encontraban pendientes de adopción por la Unión Europea las siguientes Interpretaciones:
 - CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios: Por la naturaleza de dicha interpretación su aplicación, una vez que sea adoptada por la Unión Europea, no afectará a las cuentas consolidadas.
 - CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción: proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandariza la práctica y asegura que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente.



018593150

CLASE 8.^a

Cabe mencionar que los formatos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de flujos de efectivo, consolidados, presentados en estas cuentas semestrales difieren únicamente en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes, de los presentados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007, ya que se han preparado siguiendo los modelos contenidos en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que coinciden, aunque de modo resumido, con los que se espera sean de aplicación a las de entidades de crédito españolas una vez que sean aprobadas las modificaciones a la actual Circular 4/2004 de Banco de España, y que el Grupo utilizará en sus cuentas anuales del ejercicio 2008. De acuerdo con lo establecido en la NIC 1 se han reclasificado las cifras comparativas.

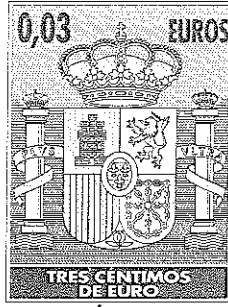
A continuación se describen las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con respecto a los modelos de estados incluidos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007:

Balance consolidado

- Las partidas "Resto de Activos" y "Resto de Pasivos" agrupan las rúbricas "Periodificaciones" y "Otros activos" y "Periodificaciones" y "Otros pasivos", del activo y pasivo, respectivamente, del balance incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.
- El saldo de "Capital con naturaleza de pasivo financiero" (al no ser reembolsable a la vista) ha pasado a registrarse en el capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo del balance consolidado.
- Se crea una nueva partida incluida entre los ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado denominada "Entidades valoradas por el método de la participación" en la que se registran de manera separada los ajustes por valoración registrados en el patrimonio neto procedentes de entidades asociadas las cuales se valoran por el método de la participación.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

- No contempla la existencia del "Margen de intermediación", introduciendo un nuevo margen denominado "Margen de interés" formado por la diferencia de los "Intereses y rendimientos asimilados"; y los "Intereses y cargas asimiladas". Asimismo, dichos intereses incluyen ahora los ingresos y gastos financieros de la actividad de seguros y otras actividades no financieras que anteriormente se presentaban separadamente.
- Los resultados correspondientes a la actividad de seguros dejan de presentarse de manera agrupada, pasando a registrarse, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el consiguiente efecto en cada uno de los márgenes y partidas de la misma.
- Presenta un nuevo margen denominado "Margen bruto". Se elimina el "Margen ordinario". Este nuevo "Margen bruto" es similar al anterior "Margen ordinario", salvo, básicamente, por el hecho de que se incluyen en el mismo tanto los otros ingresos como las otras cargas de explotación, que anteriormente no formaban parte del margen ordinario, así como por el efecto de incluir los intereses y cargas financieras de la actividad no financiera de acuerdo a su naturaleza.
- Elimina las rúbricas "Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros" y "Coste de ventas" que pasan a registrarse, básicamente, en las partidas "Otros productos de explotación" y "Otras cargas de explotación", respectivamente.



018593151

CLASE 8.^a

- El saldo de la partida "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" pasa a presentarse en dos partidas: "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)", que incluye las pérdidas por deterioro, netas, de los activos financieros distintos de las de los instrumentos de capital clasificados como participaciones; y las "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" que incluye el importe de las pérdidas por deterioro, netas, de los instrumentos de capital clasificados como "participaciones" y del resto de activos no financieros
- Elimina el "Margen de explotación" y crea el "Resultado de la actividad de explotación". Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, los ingresos y gastos financieros de la actividad no financiera del Grupo, la dotación neta a las pérdidas por deterioro de los instrumentos financieros y la dotación neta a las provisiones
- No contempla la existencia de las rúbricas "Otras ganancias" y "Otras pérdidas". Se incluyen, en cambio, los capítulos: "Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" y "Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" que recogen, básicamente, partidas que formaban parte de las dos rúbricas eliminadas indicadas anteriormente. El resto de los resultados que se registraban en las dos rúbricas eliminadas y que no se incluyen en las rúbricas de nueva creación, se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada atendiendo a su naturaleza.

Estado de ingresos y gastos reconocidos

La principal variación, con efecto en el Grupo, es que se presentan separadamente en la partida "Impuesto sobre beneficios" el efecto fiscal de las variaciones de las partidas registradas directamente contra el patrimonio neto, salvo la partida de "Entidades valoradas por el método de la participación" que se presenta neta de su correspondiente efecto fiscal. Anteriormente todas las partidas se presentaban netas de efecto fiscal

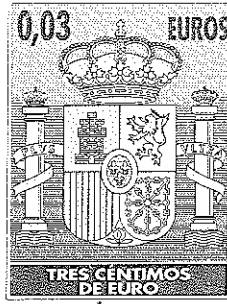
Estado de flujos de efectivo consolidado

Aunque cambia la nomenclatura de las distintas partidas no hay cambios significativos respecto a los modelos de diciembre 2007. No obstante lo anterior cabe mencionar que, tras un análisis detallado de las características de las operaciones realizadas por el Grupo y del destino de sus emisiones de deuda senior, se ha decidido presentar las emisiones y amortizaciones de dicha deuda a largo plazo dentro de las Actividades de explotación en lugar de en las Actividades de Financiación como se venía haciendo hasta diciembre de 2007 al considerar que se refleja de esta manera mejor la imagen fiel del Grupo. Este criterio se ha aplicado igualmente en la información comparativa de 30 de junio de 2007 y ha supuesto, respecto a la información presentada bajo el criterio anterior, un aumento en 46.048 millones de euros en los Flujos de efectivo de las actividades de explotación y una reducción en el mismo importe de los Flujos de efectivo de las actividades de financiación

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales semestrales resumidas consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores del Banco para la elaboración de las cuentas semestrales resumidas consolidadas. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007



018593152

CLASE 8.^a

En las cuentas semestrales resumidas consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. Las pérdidas por deterioro de determinados activos;
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones;
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles;
5. La valoración de los fondos de comercio de consolidación; y
6. El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007, distintas de las indicadas en estas cuentas semestrales.

d) Otros asuntos

i Impugnaciones de acuerdos sociales

En la Nota 1-d i) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen en detalle la impugnación de determinados acuerdos sociales aprobados por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 18 de enero de 2000, 4 de marzo de 2000, 10 de marzo de 2001, 9 de febrero de 2002, 24 de junio de 2002, 21 de junio de 2003, 19 de junio de 2004 y 18 de junio de 2005.

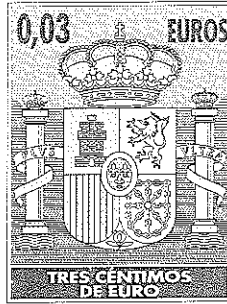
Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales no se han producido modificaciones significativas en dichos asuntos.

Los Administradores del Banco y sus asesores legales estiman que no se producirá ningún efecto en las cuentas semestrales consolidadas del Grupo como consecuencia de la impugnación de dichos acuerdos sociales.

ii Cesiones de crédito

En la Nota 1-d ii) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describe la evolución desde 1992 de determinadas reclamaciones efectuadas contra el Grupo relacionadas con determinadas cesiones de crédito realizadas.

A continuación se describe la única modificación que se ha producido en el mencionado asunto entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales.



018593153

CLASE 8.^a

Por Providencia de 15 de abril de 2008 el Tribunal Supremo desestimó el incidente de nulidad de actuaciones que había sido promovido por la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes contra la Sentencia de 17 de diciembre de 2007.

e) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 2-o de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

f) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas semestrales consolidadas correspondiente a 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Tal y como se menciona en la Nota 1 b) anterior, la información comparativa ha sido modificada para adaptar su presentación a los formatos de presentación de los principales estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 de la CNMV.

Por otra parte, en la cuenta de pérdidas y ganancias del semestre terminado el 30 de junio de 2007, como consecuencia de la desinversión efectuada por el Grupo del negocio de pensiones en Latinoamérica, los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (62,7 millones de euros) se han reclasificado, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa contable vigente, desde cada uno de los epígrafes donde figuraban anteriormente al capítulo "Resultados de Operaciones Interrumpidas". Adicionalmente cabe mencionar que el resultado a 30 de junio de 2007 incluye 566 millones de euros, registrados en "Ganancias de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas", correspondientes a la plusvalía generada en dicho semestre por la venta de la participación mantenida en el capital de la entidad italiana Intesa Sanpaolo.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

h) Importancia relativa

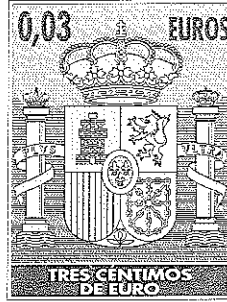
Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros del semestre.

i) Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de elaboración de las cuentas semestrales consolidadas cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:



CLASE 8.^a



018593154

Compra negocios financiación al consumo

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

Proceso de separación de ABN AMRO

Véase nota 2 a)

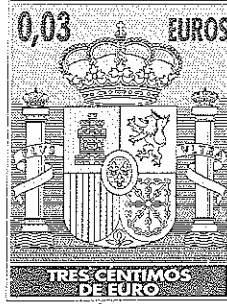
Adquisición recomendada de Alliance & Leicester plc

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 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.



018593155

CLASE 8.^a

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.

j) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- 1 Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor
- 2 Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación
- 3 Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes
- 4 Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo los saldos registrados en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance resumido consolidado.

k) Informaciones individuales de Banco Santander, S.A.

Las informaciones individuales de Banco Santander, S A que se han considerado relevantes para la adecuada comprensión del informe financiero semestral se han incluido en los correspondientes apartados y notas de las presentes cuentas semestrales.

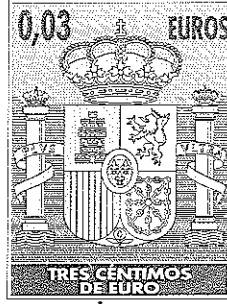
2. Grupo Santander

En los Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Asimismo en la Nota 3 de la memoria de dichas cuentas anuales se describen las adquisiciones y ventas de sociedades más significativas efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005.



CLASE 8.^a



018593156

A continuación se describe la operación más significativa realizada en 2007, adquisición de ABN AMRO Holding N.V., y su evolución hasta la fecha. Asimismo se indican las adquisiciones y ventas significativas efectuadas por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008:

a) ABN AMRO Holding N.V. ("ABN AMRO")

El 20 de julio de 2007, y una vez recibidas las autorizaciones regulatorias necesarias para publicar la documentación de su oferta por ABN AMRO, el Banco, junto con The Royal Bank of Scotland Group plc, Fortis N.V. y Fortis S.A./N.V. (conjuntamente, los "Bancos"), procedieron formalmente, a través de la sociedad RFS Holdings B.V., a lanzar dicha oferta por la totalidad de las acciones ordinarias, ADS y las acciones preferentes anteriormente convertibles de ABN AMRO. El período inicial de aceptación de dicha oferta ("la Oferta") finalizó el 5 de octubre de 2007.

El día 10 de octubre de 2007 los Bancos declararon incondicional la Oferta. En dicho momento, un 86% del capital ordinario de ABN AMRO había acudido a la oferta (incluyendo ciertas acciones que ya eran propiedad de los Bancos y que éstos se comprometieron a aportar a RFS Holdings B.V.).

En esa misma fecha se anunció la apertura de un período adicional de oferta durante el cual los tenedores de acciones ordinarias y de ADS de ABN AMRO pudieron venderlas, en las mismas condiciones que la Oferta, hasta el 31 de octubre de 2007.

Tras la finalización de dicho período adicional de oferta, un 98,8% del capital ordinario de ABN AMRO (excluyendo la autocartera propiedad de ABN AMRO) acudió definitivamente a la Oferta.

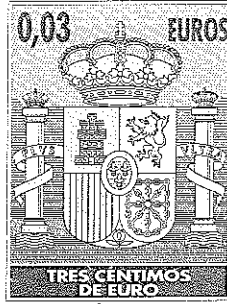
Al 31 de diciembre de 2007, la inversión realizada por el Banco ascendía a 20 615 millones de euros que se encontraba materializada en la participación del Banco en el 27,9% del capital social de RFS Holdings B.V., entidad tenedora de las acciones de ABN AMRO.

Tras todas estas actuaciones se inició un proceso de separación de los negocios de ABN AMRO para su posterior integración en cada uno de los Bancos, correspondiendo a Santander la "Unidad de Negocio Latinoamericana" de ABN AMRO, básicamente Banco ABN AMRO Real S.A. ("Banco Real") en Brasil, el Grupo Bancario Banca Antoniana Popolare Veneta Spa ("Antonveneta"), el efectivo correspondiente a la venta de la unidad de banca de consumo de ABN AMRO en Holanda, Interbank y DMC Consumer Finance, y el 27,9% de activos no adjudicados a ninguno de los Bancos del consorcio y que se prevé liquidar. Dicha separación ha seguido su proceso en 2008.

En este sentido, el pasado 4 de marzo el Banco Central holandés hizo una declaración de no objeción al plan global de separación, y ya en julio de 2008 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.

Se prevé que la consolidación por integración global de Banco Real en las cuentas del Grupo tenga lugar durante el tercer trimestre de 2008. El volumen de activos que Banco Real aportará al Grupo es de aproximadamente 59 000 millones de euros.

Los activos del Grupo en Brasil estarán compuestos además por los correspondientes a las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en Brasil que inicialmente fueron asignados a Fortis en el proceso de separación e integración de activos de ABN AMRO y que han sido adquiridos a éste por el Banco, durante el primer semestre de 2008, por 209 millones de euros.



018593157

CLASE 8.^a

Adicionalmente, el 30 de mayo de 2008 Banco Santander y Banca Monte dei Paschi di Siena anunciaron la culminación de la operación de compra-venta de Antonveneta (sin incluir Interbanca, su filial de banca corporativa) por un precio de 9 000 millones de euros, en ejecución del acuerdo anunciado el 8 de noviembre de 2007 y que solo estaba sujeto a la aprobación de las autoridades competentes

Tras todas estas actuaciones, y tras la valoración de la participación de acuerdo a la normativa vigente, el valor de la participación del Grupo en RFS Holding, B.V., correspondiente básicamente a Banco Real, ascendía a 30 de junio de 2008 a 12 965 millones de euros (véase Nota 7 a)

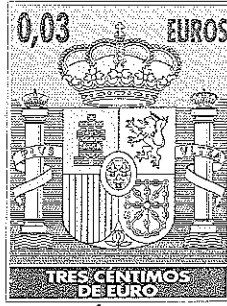
Finalmente, el 2 de junio de 2008 Banco Santander anunció que había alcanzado un acuerdo definitivo con General Electric por el que GE Commercial Finance adquiriría Interbanca y el Banco las unidades de GE Money en Alemania, Finlandia y Austria, sus unidades de tarjetas en Reino Unido e Irlanda y su unidad de financiación de coches en Reino Unido. El precio base acordado para ambas transacciones es de 1 000 millones de euros cada una, sujeto a diversos ajustes. Se espera cerrar estas operaciones en el cuarto trimestre de 2008

b) Adquisiciones y ventas

Adicionalmente a lo descrito anteriormente, durante los seis primeros meses de 2008 las adquisiciones más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS (PRIMER SEMESTRE DE 2008)						
Denominación de la Entidad (o Rama de Actividad) Adquirida o Fusionada	Categoría	Fecha Efectiva de la Operación	Coste (Neto) de la Combinación (a) + (b) (Miles de Euros)		% de Derechos de Voto Adquiridos	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con Posterioridad a la Adquisición
			Importe (Neto) Pagado en la Adquisición + otros Costes Directamente Atribuibles a la Combinación (a)	Valor Razonable de los Instrumentos de Patrimonio Neto Emitidos para la Adquisición de la Entidad (b)		
REB Emprendimientos e Administradora de Bens Ltda	Adquisición	7/3/08	18 875	-	100%	100%
Luri, 3; S.A.	Constitución	8/2/08	3.000	-	10%	10%
Services and Promotions Miami LLC	Constitución	17/4/08	73.897	-	100%	100%
Services and Promotions Delaware Corporation	Constitución	17/4/08	72.380	-	100%	100%

Durante los seis primeros meses de 2008 las ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:



018593158

CLASE 8.^a

SANTANDER

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PRIMER SEMESTRE DE 2008)					
Denominación de la Entidad (o Rama de Actividad) Enajenado, Escindido o dado de Baja	Categoría	Fecha Efectiva de la Operación	% de Derechos de Voto Enajenados o Dados de Baja	% de Derechos de Voto Totales en la Entidad con posterioridad a la Enajenación	Beneficio / (Pérdida) Generado (Miles de Euros)
Santander Mortgage Corp	Fusión	1/1/08	100%	-	-
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V.	Liquidación	25/3/08	100%	-	-

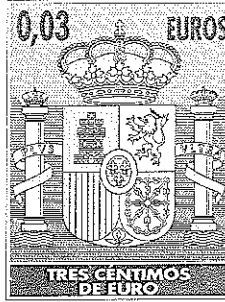
3. Dividendos pagados por el Banco y Beneficio por acción

a) Dividendos pagados por el Banco

A continuación se muestran los dividendos pagados por el Banco durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Primer Semestre 2008			Primer Semestre 2007		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	81,0%	0,40490	2 532 373	61,4%	0,30682	1 918 925
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	81,0%	0,40490	2 532 373	61,4%	0,30682	1 918 925
Dividendos con cargo a resultados	81,0%	0,40490	2 532 373	61,4%	0,30682	1 918 925
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

- El 1 de febrero y el 1 de mayo de 2008 se abonaron dividendos por importe de 768 903 y 1 763 469 miles de euros, respectivamente, con cargo a los resultados obtenidos durante el ejercicio 2007
- Adicionalmente a los dividendos pagados con cargo a resultados que se muestran en el cuadro anterior, durante el primer semestre de 2008 se han pagado, con cargo a reservas, 255 500 miles de euros correspondientes a intereses de los valores necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco ("Valores Santander") Véase Nota 12
- A partir del próximo 1 de agosto se abonará el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2008, por un importe total de 845 794 miles de euros (0,135234 euros por acción, con aumento del 10% sobre su equivalente de 2007) Dado que dicho dividendo ya ha sido acordado se presenta al 30 de junio de 2008 disminuyendo el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones"



018593159

CLASE 8.^a**b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas***i Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

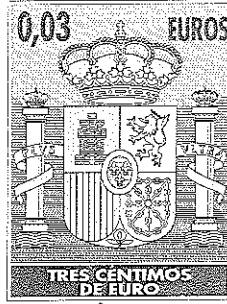
	30-06-2008	30-06-2007
Resultado neto del semestre (miles de euros)	4.730.267	4.458.370
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.225.848.618	6.241.449.399
Conversión asumida de deuda convertible	436.460.939	-
Número ajustado de acciones	6.662.309.558	6.241.449.399
Beneficio básico por acción (euros)	0,7100	0,7143

ii Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible)

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
Resultado neto del semestre	4.730.267	4.458.370
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-
	4.730.267	4.458.370
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.225.848.618	6.241.449.399
Efecto dilusivo de:		
Conversión asumida de deuda convertible	436.460.939	-
Derechos de opciones/ recepción de acciones	33.906.865	29.425.336
Número ajustado de acciones	6.696.216.423	6.270.874.735
Beneficio diluido por acción (euros)	0,7064	0,7110



018593160

CLASE 8.^a

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan las retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	5 034	4 032
Retribución variable	-	-
Dietas	661	578
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	6 612	-
Otros	744	640
	13.051	5.250

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

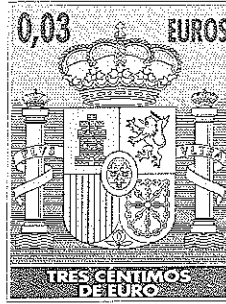
	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
Miembros del Consejo de Administración:		
Otras prestaciones-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	2 087	1 586
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	699	718
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	251 364	213 590
Primas de seguros de vida	912	791
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

Remuneraciones a la Alta Dirección

	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
Alta Dirección:		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	35 042	11 969



CLASE 8.^a



018593161

En las cifras que aparecen en los cuadros de la presente nota se incluyen, dentro del concepto "Operaciones sobre acciones y/u otros activos financieros" para los consejeros ejecutivos, y en "Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección" para la Alta Dirección, la retribución en especie correspondiente a la ejecución de opciones sobre acciones de Banco Santander, S A y a la entrega de acciones de Banco Español de Crédito, S A, en su caso, derivadas de la ejecución durante el primer semestre de 2008 de parte de los derechos concedidos en los planes de incentivos aprobados por las Juntas Generales ordinarias de Banco Santander, S A de 18 de junio de 2005 y de Banco Español de Crédito, S A. de 28 de febrero de 2006. Los mencionados planes de incentivos así como los derechos concedidos se describen en detalle en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

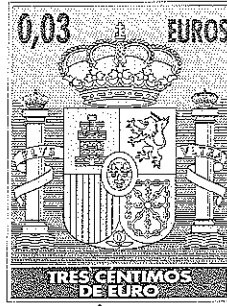
Asimismo, se indica que el bono o retribución variable percibida correspondiente al ejercicio 2007, tanto de los consejeros como de la Alta Dirección, se incluyó en la información sobre retribuciones que consta en la Memoria anual del citado ejercicio, de modo que la retribución variable imputable a los resultados de 2008, cuya aprobación se adopta por el Consejo de Administración al final del año, constará en la Memoria anual del ejercicio en curso.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos correspondientes a "Caja y depósitos en bancos centrales" y "Derivados de cobertura", al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Cartera de Negociación	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Crediticias	Cartera de Inversión a Vencimiento
Depósitos en entidades de crédito	7 053 563	12 105 212	-	66 480 097	-
Crédito a la clientela	6 344 575	8 700 716	-	556 187 409	-
Valores representativos de deuda	56 659 355	7 900 008	31 556 826	1 552 382	-
Instrumentos de capital	8 656 049	2.608 533	7 168 737	-	-
Derivados de negociación	57.283.738	-	-	-	-
	135.997.280	31.314.469	38.725.563	624.219.888	-



018593162

CLASE 8.^a

	Miles de Euros				
	31-12-2007				
	Cartera de Negociación	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Crediticias	Cartera de Inversión a Vencimiento
Depósitos en entidades de crédito	12 294 559	6 865 073	-	38 482 972	-
Crédito a la clientela	23 704 481	8 021 623	-	539 372 409	-
Valores representativos de deuda	66 330 811	7 072 423	34 187 077	1 668 339	-
Instrumentos de capital	9 744 466	2 870 322	10 161 830	-	-
Derivados de negociación	46.732.543	-	-	-	-
	158.806.860	24.829.441	44.348.907	579.523.720	-

b) Correcciones de valor por deterioro de activos financieros*b 1) Activos financieros disponibles para la venta*

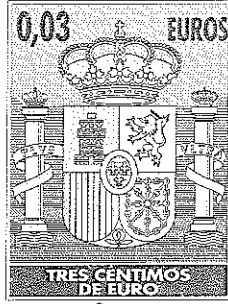
Tal y como se indica en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, como norma general, las variaciones del valor en libros de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante lo anterior, en el caso de los "Activos financieros disponibles para la venta" las variaciones de valor se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", salvo que procedan de diferencias de cambio, en cuyo caso se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" (en el caso de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios se reconocen en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).

Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, cuando, a la fecha de valoración de estos instrumentos existe una evidencia objetiva de que dichas diferencias tienen su origen en un deterioro permanente, dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", reclasificándose todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 30 de junio de 2008 el Grupo ha analizado la evolución del valor razonable de los distintos activos que componen esta cartera concluyendo que, a dicha fecha, no existían diferencias significativas cuyo origen pueda considerarse a la fecha como deterioro permanente (las provisiones para cubrir deterioros ascendían a 30 de junio de 2008 a tan solo 107 millones de euros – 103 millones de euros a 31 de diciembre de 2007- véase apartado b 2 de esta Nota). Por lo anterior, la mayor parte de las variaciones de valor experimentadas por dichos activos se presentan en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del patrimonio neto. El movimiento experimentado por el saldo de dichos ajustes por valoración durante el semestre se recoge en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados.



CLASE 8.^a



018593163

b 2) *Inversiones crediticias*

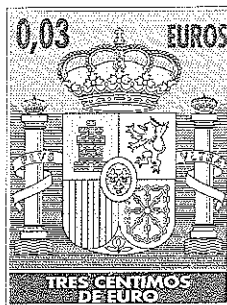
A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2008 y 2007, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo de los epígrafes de "Inversiones Crediticias" y "Activos disponibles para la venta" (véase apartado b 1 anterior):

	Miles de Euros	
	30-06-08	30-06-07
Saldo al inicio del período	8 899 362	8 392.309
Dotaciones con cargo a resultados del período	2 805 664	1 856 417
<i>De las que</i>		
<i>Determinadas individualmente</i>	2 882 065	1 873 746
<i>Determinadas colectivamente</i>	399 264	553 005
<i>Recuperación de dotaciones con abono a resultados</i>	(475 665)	(570 334)
Entidades incorporadas al Grupo en el período	275	1 723
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(1.880 158)	(1 358 696)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(103 003)	(93 622)
Traspasos entre fondos	8.637	37.002
Saldo al cierre del período	9.730.777	8.835.133
<i>De los que.</i>		
<i>En función de la forma de su determinación</i>		
<i>Determinado individualmente</i>	4 058 429	3 430 314
<i>De los que por riesgo-país</i>	59 649	196 131
<i>De los que por entidades de crédito</i>	5 702	12 663
<i>Determinado colectivamente</i>	5 672 348	5 404 820

Los activos en suspenso recuperados durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 ascienden a 320 387 y 344 215 miles de euros, respectivamente. Considerando estos importes y los registrados en la cuenta "Dotaciones con cargo a resultados" del cuadro anterior, las pérdidas por deterioro de las "Inversiones crediticias" han ascendido a 2.485 277 y 1 512.202 miles de euros, respectivamente, en el primer semestre de 2008 y 2007.



CLASE 8.^a



018593164

c) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, en el saldo de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y como activos disponibles para la venta y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

	Millones de Euros	
	30-06-08	30-06-07
Saldo al inicio del período	6 070	4 613
Entradas netas	4 372	2 051
Trasposos a fallidos	(1.880)	(1 359)
Diferencias de cambio y otros	(107)	15
Saldo al cierre del período	8.455	5.320

Dicho importe, una vez deducidas sus correspondientes provisiones, supone la mejor estimación del Grupo respecto al valor razonable de los activos deteriorados

6. Activos no corrientes en venta

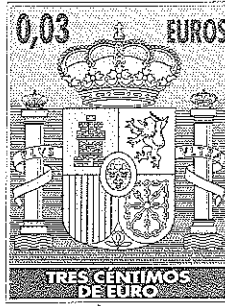
A continuación se indica el desglose de los activos no corrientes en venta del Grupo, al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza:

	Millones de Euros	
	30-06-08	31-12-07
Instrumentos de capital	14 277	9 025 936
<i>De los que Antonveneta (Nota 2 a)</i>	-	9 000 000
Resto de activos	2 692 350	1 130 493
<i>De los que Ciudad Financiera</i>	644.999	625.124
	2.706.627	10.156.429

Durante el primer trimestre de 2008 Banco Santander alcanzó un acuerdo con el consorcio liderado por Propinvest para la venta de la Ciudad Financiera Santander y el simultáneo arrendamiento de la misma por un periodo de 40 años, reservándose además el Banco un derecho de opción de compra al final de ese plazo a precio de mercado. Esta operación está previsto que concluya en el segundo semestre de 2008 y se enmarca dentro del concurso restringido y privado organizado por Banco Santander para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España del que constituye la última parte. El precio acordado para la Ciudad Financiera Santander es de 1 900 millones de euros



CLASE 8.^a



018593165

7. Participaciones

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-08	31-12-07
RFS Holdings B V (Nota 2-a)	12 964 816	11 778 624
Cepsa	2 706 139	2 548 035
Sovereign	1 148 466	1 026 826
Attijariwafa Bank Société Anonyme	194 500	188 149
Resto de sociedades	197.002	147.493
	17.210.923	15.689.127

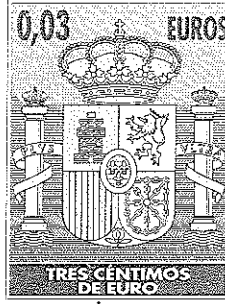
b) Movimiento

El movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2008, en el saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	15 689.127
Compras y ampliaciones de capital	539 124
De las que	
Sovereign	227 668
RFS Holdings B V. (Nota 2-a)	209 836
Efecto de la valoración por el método de la participación (*)	614 023
Diferencias de cambio y otros movimientos (**)	386.171
Dividendos pagados	(17.522)
Saldo al 30 de junio de 2008	17.210.923

(*) Incluye 477.173 miles de euros correspondientes al resultado generado en el primer semestre de 2008 por la participación mantenida en RFS Holdings, B V. (véase Nota 2-a)

(**) Incluye 482.349 miles de euros correspondientes a las diferencias de cambio producidas por participación en RFS Holding, B V. De acuerdo con la normativa vigente las variaciones en el valor de las participaciones por tipo de cambio se han registrado con abono al epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del patrimonio neto consolidado



018593166

CLASE 8.^a

c) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre de 2008 no se han puesto en evidencia deterioros en las participaciones en entidades asociadas. Al cierre del ejercicio 2007 se corrigió el valor de la participación en Sovereign por un importe de 1 053 millones de euros (586 millones de euros correspondientes al fondo de comercio implícito en Sovereign y 104 millones de euros correspondientes a diferencias de cambio)

8. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 1 077.961 y 1 206 439 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos de activo material por un valor neto contable de 495.200 y 292 407 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta de 58 439 y 28.783 miles de euros, respectivamente.

b) Pérdidas por deterioro

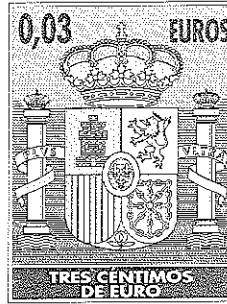
Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2008 y 2007, el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



CLASE 8.^a



018593167

9. Activo intangible

a) Fondo de comercio

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-08	31-12-07
Grupo Abbey (Reino Unido)	7.560.626	8.167.868
Grupo Totta (Portugal)	1.640.746	1.640.746
CC Holding (AKB Alemania)	824.483	824.483
Banco Santander Chile	607.693	680.937
Grupo Meridional (Brasil)	522.534	501.192
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	493.292	498.074
Grupo Drive	400.095	419.481
Banesto	372.675	372.655
Interbanco, S.A.	162.295	163.438
Santander Consumer Bank AS (Noruega)	133.310	133.742
Finconsumo (Italia)	105.921	105.921
Otras sociedades	314.528	322.171
	13.138.198	13.830.708

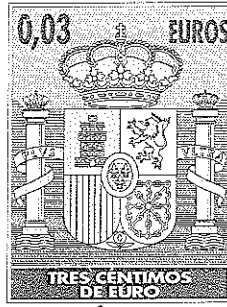
El movimiento experimentado por los fondos de comercio entre 31 de diciembre de 2007 y 30 de junio de 2008 corresponde en su mayor parte a diferencias de cambio que, de acuerdo con la normativa vigente, se han registrado con cargo al epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del patrimonio neto. La variación del saldo de este epígrafe se muestra en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados.

El Grupo, al menos anualmente (y siempre que existan indicios de deterioro), realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de los fondos de comercio que tiene registrados respecto a su valor recuperable. Para ello analiza: (i) diversas variables macro-económicas que pueden afectar a su inversión (entre otras, datos de población, situación política, situación económica – incluida el grado de bancarización-); (ii) diversas variables micro-económicas que comparan la inversión del Grupo respecto al sector financiero del país donde realiza principalmente sus actividades (composición del balance, recursos gestionados totales, resultados, ratio de eficiencia, ratio de solvencia, rendimiento sobre recursos propios, entre otras); y (iii) el "Price Earning Ratio" (PER) de la inversión respecto al PER bursátil del país donde se encuentra la inversión y respecto a entidades locales financieras comparables.

De acuerdo con todo lo anterior, y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores del Banco durante los seis primeros meses de 2008 no se produjeron pérdidas de valor significativas que hayan requerido el registro de deterioros.

b) Otro activo intangible

Durante el primer semestre de 2008 no se produjeron pérdidas de valor significativas de elementos clasificados como Otro activo intangible.



018593168

CLASE 8.^a
CORREO**10. Pasivos financieros****a) Composición y desglose**

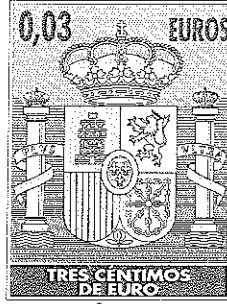
A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo, distintos de los "Derivados de cobertura", al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración

	Miles de Euros					
	30-06-08			31-12-07		
	Cartera de Negociación	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PYG	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	Cartera de Negociación	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PYG	Pasivos Financieros a Coste Amortizado
Depósitos de bancos centrales	-	916 580	6 774 555	-	6 562 328	22 185 751
Depósitos de entidades de crédito	24 165 275	17 616 833	64 057 898	23 254 111	12 207 579	48 687 539
Depósitos de la clientela	13 212 850	10 266 303	318 752 664	27 992 480	10 669 058	316 744 981
Débitos representados por valores negociables	10 211 964	8 157 489	220 878 355	17 090 935	10 279 037	205 916 716
Derivados de negociación	57 943 615	-	-	49 447 533	-	-
Pasivos subordinados	-	-	34 447 991	-	-	36 192 737
Posiciones cortas de valores	5 635 478	-	-	5 613 234	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	23 297 158	-	-	16 683 478
	111.169.182	36.957.205	668.208.621	123.398.293	39.718.002	646.411.202

Dichos importes incluyen los instrumentos financieros emitidos por las sociedades consolidadas, que teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto. Dichas acciones no tienen derecho a voto y son no acumulativas. Han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, y salvo las acciones de Abbey por importe de 325 millones de libras esterlinas, el resto son amortizables por decisión del emisor, según las condiciones de cada emisión.

b) Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2008 y 2007, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por el Banco o cualquier otra entidad del Grupo. Asimismo se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:



018593169

CLASE 8.^a

(INFORMACIÓN)

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-08	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-08
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	219 179 105	56 548 996	(37 503 828)	(5 634 384)	232 589 889
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	393 889	549 895	(45 860)	51 776	949 700
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	49.906.432	7.859.891	(15.464.994)	(2.145.119)	40.156.210
	269.479.426	64.958.782	(53.014.682)	(7.727.727)	273.695.799

	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-07	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-07
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	184 815 911	61 909 558	(33 891 624)	1 519 816	214 353 661
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	486 728	180 969	(37 264)	7 842	638 275
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	49.531.327	29.148.610	(21.962.395)	(322.637)	56.394.905
	234.833.966	91.239.137	(55.891.283)	1.205.022	271.386.841

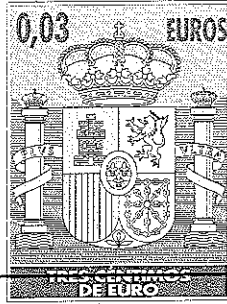
Al 30 de junio de 2008 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones, salvo los "Valores Santander" que se describen en la Nota 34-a de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

c) Otras emisiones garantizadas por el Grupo

Al 30 de junio de 2008 y 2007, no existían valores representativos de deuda emitidos por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo) y que están garantizadas por el Banco o cualquier otra entidad del Grupo

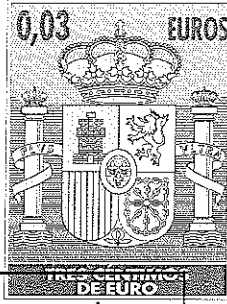
d) Información individualizada de determinadas emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

Las principales características de las emisiones, recompras o reembolso más significativos, efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008, o garantizadas por el Banco o entidades del Grupo, son las siguientes:



018593170

Datos de la Entidad Emisora			Datos de las Operaciones Realizadas en el Primer Semestre de 2008										Riesgos Adicionales a la Garantía que Asumirá el Grupo
Nombre	Relación con el Banco	País de Domicilio	Calificación Crediticia Emisor o Emisión	Operación	Código ISIN	Tipo de Valor	Fecha de la Operación	Importe de la Emisión, Reconquista o Reembolso (Miles de Euros)	Saldo Vivo a 30-06-08 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza	Tipo de Garantía Otorgada	
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS	Dependiente	Irlanda	AA/Aa2	Emisión	XS0346070443	Deuda Senior	18/02/2008	313.000	268.000	EU3M+0,12%	DUBLIN	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0362266842	Deuda Senior	20/05/2008	750.000	750.000	5,19%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0364909001	Deuda Senior	05/06/2008	580.000	580.000	5,10%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0359776944	Deuda Senior	28/04/2008	1.500.000	1.500.000	EU3M+0,75%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0361918484	Deuda Senior	23/05/2008	755.287	755.287	GB3M + 0,65%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0366134673	Deuda Senior	03/06/2008	1.000.000	1.000.000	EU3M+0,53%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0356944636	Deuda Senior	11/04/2008	2.500.000	2.500.000	5,13%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0368531157	Deuda Senior	11/06/2008	254.524	254.524	GB3M + 0,19%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
BANCO SANTANDER TOTTA, S.A.	Dependiente	Portugal	Aaa/AAA/AAA	Emisión	PTBSPKIE0010	Cédulas Hipotecarias	23/05/2008	1.000.000	1.000.000	4,75%	LISBOA		N/A
BANCO SANTANDER TOTTA, S.A.	Dependiente	Portugal	Aa3/AAA/AAA	Emisión	PTBSPPO0019	Deuda Senior	18/06/2008	645.000	645.000	5,67%	LUXEMBURGO		N/A
BANCO SANTANDER TOTTA, S.A.	Dependiente	Portugal	Aa3/AAA	Emisión	PTBSPNOM0011	Deuda Senior	02/06/2008	200.000	200.000	EURIBOR 3 M	LUXEMBURGO		N/A
ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC	Dependiente	Reino Unido	AA	Emisión	XS0371654095	Deuda Senior	30/06/2008	276.640	276.640	7,13%	LONDRES		N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.U.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0373176832	Deuda Senior	27/06/2008	1.250.000	1.250.000	EU3M+0,60%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.U.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0372196229	Deuda Senior	30/06/2008	1.250.000	1.250.000	6,01%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.U.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0372196062	Deuda Senior	27/06/2008	1.250.000	1.250.000	6,07%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.U.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Emisión	XS0373176915	Deuda Senior	27/06/2008	1.250.000	1.250.000	EU3M+0,75%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS	Dependiente	Irlanda	AA/Aa2	Emisión	XS0357163517	Deuda Senior	04/04/2008	200.000	200.000	4,75%	DUBLIN		N/A
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS	Dependiente	Irlanda	AA/Aa2	Emisión	XS0367624979	Deuda Senior	29/05/2008	262.000	262.000	4,78%	DUBLIN		N/A
ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC	Dependiente	Reino Unido	AA	Cancelación	XS0240341270	Deuda Senior	30/01/2008	201.599		CDOR+0,07%	LONDRES		N/A
ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC	Dependiente	Reino Unido	AA	Cancelación	XS0246559856	Deuda Senior	07/03/2008	500.000		EU3M+0,03%	LONDRES		N/A
ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC	Dependiente	Reino Unido	AA	Cancelación	XS0248022567	Deuda Senior	17/03/2008	300.000		EU1M+0,01%	LONDRES		N/A
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS PLC	Dependiente	Irlanda	AA/Aa2	Cancelación	XS0266649927	Deuda Senior	31/03/2008	1.000.000		EU3M+0,03%	DUBLIN		N/A
SANTANDER US DEBT, S.A.U.	Dependiente	España	AA/Aa1/AA	Cancelación	US802815AF72	Deuda Senior	06/02/2008	960.022		US3M + 0,01%	LONDRES	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL LIMITED	Dependiente	Islas Caiman	AA/Aa1/AA	Cancelación	XS0083812593	Deuda Senior	12/02/2008	304.767		5,38%	LONDRES	Aval Banco Santander, S.A.	N/A



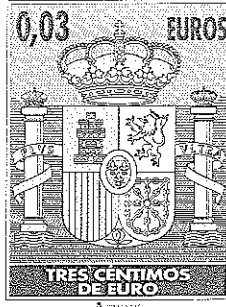
018593171

Datos de la Entidad Emisora				Datos de las Operaciones Realizadas en el Primer Semestre de 2008							Riesgos Adicionales a la Garantía que Asumiría el Grupo		
Nombre	Relación con el Banco	País de Domicilio	Calificación Crediticia Emisor o Emisión	Operación	Código ISIN	Tipo de Valor	Fecha de la Operación	Importe de la Emisión, Reconquista o Reembolso (Miles de Euros)	Saldo Vivo a 30-06-08 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza	Tipo de Garantía Otorgada	
SANTANDER INTERNATIONAL LIMITED	Dependiente	Islas Caimán	AA /Aa1/AA	Cancelación	DE0002302353	Deuda Senior	12/02/2008	255.646		5,38%	LONDRES	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA /Aa1/AA	Cancelación	XS0212282494	Deuda Senior	22/02/2008	1.000.000		EU3M+0,05%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.	Dependiente	España	AA /Aa1/AA	Cancelación	XS0214650896	Deuda Senior	18/03/2008	1.500.000		EU3M+0,05%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.U.	Dependiente	España	AA /Aa1/AA	Cancelación	XS0222089755	Deuda Senior	21/01/2008	2.000.000		EU3M+0,125%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC	Dependiente	Reino Unido	AA	Cancelación	XS0141581461	Deuda Senior	16/04/2008	477.048		ZERO COUPON	LONDRES	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL LIMITED	Dependiente	Islas Caimán	AA /Aa1/AA	Cancelación	XS0086072492	Deuda Senior	03/04/2008	206.583		EURCAC	LONDRES	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC	Dependiente	Reino Unido	AA	Cancelación	XS0168047461	Deuda Senior	14/05/2008	1.000.000		EU3M+0,125%	LONDRES	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
BANCO SANTANDER TOTTA, S.A.	Dependiente	Portugal	A+/A-	Cancelación	XS0253929813	Deuda Senior	19/05/2008	300.000		EURIBOR 3 M	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS	Dependiente	Irlanda	AA/Aa2	Cancelación	XS0263384769	Deuda Senior	06/06/2008	500.000		EU3M+0,05%	DUBLÍN	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
ABBAY NATIONAL PLC	Dependiente	Reino Unido	AA	Cancelación	US002920AB26	Deuda subordinada	12/06/2008	316.276		6,70%	ESTADOS UNIDOS	Aval Banco Santander, S.A.	N/A
SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A.U.	Dependiente	España	AA /Aa1/AA	Cancelación	XS0219926150	Deuda Senior	02/06/2008	500.000		EU3M+0,07%	LUXEMBURGO	Aval Banco Santander, S.A.	N/A

(a) En caso de corresponder a valores en moneda extranjera, los correspondientes importes se han convertido a euros al tipo de cambio existente al cierre del correspondiente semestre.



CLASE 8.^a



018593172

11. Provisiones

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-08	31-12-07
Fondos para pensiones y obligaciones similares	11 421 092	11 819 748
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	723 195	636 316
<i>De las que, por riesgo-país</i>	<i>49 910</i>	<i>48 831</i>
Provisiones para impuestos, contingencias legales y otras provisiones	3.524.054	4.114.835
Provisiones	15.668.341	16.570.899

b) Provisiones para impuestos, contingencias legales y otras provisiones

El saldo de este epígrafe incluye, entre otros conceptos, provisiones por reestructuración y litigios fiscales y legales, las cuales han sido estimadas aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren, estando determinado el momento definitivo de la salida de recursos del Grupo por cada una de las obligaciones en algunos casos sin un plazo fijo de cancelación, y en otros casos, en función de los litigios en curso

c) Litigios

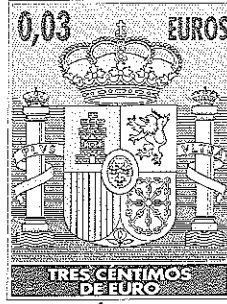
i Litigios de naturaleza fiscal

Al 30 de junio de 2008, los principales litigios de naturaleza fiscal que afectan al Grupo son los siguientes:

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S.A. para asegurar su derecho de liquidar la Contribución Social sobre el Lucro Líquido al tipo del 8%. El 14 de enero de 2008 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal habiéndose interpuesto el pasado 9 de junio de 2008 el correspondiente Recurso Especial y Extraordinario en la instancia superior.
- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S A para asegurar su derecho a considerar como deducible la Contribución Social sobre el Lucro Líquido en el cálculo del Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas. Dicha acción fue declarada improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal, pidiendo como acción cautelar la suspensión de exigibilidad del crédito tributario y obteniendo el permiso para depositar judicialmente los importes en discusión. Con fecha 1 de octubre de 2007 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal que ha sido recurrida por Banco Santander SA (Brasil) mediante presentación de "Embargos de Declaração" en 8 de octubre de 2007. El pasado 6 de marzo de 2008 el Tribunal denegó los "Embargos de Declaração" así como el recurso de Agravio posterior, siendo intención de los administradores de Banco Santander S.A. (Brasil) recurrir dicha resolución a la instancia superior mediante la interposición del correspondiente Recurso Especial y Extraordinario



CLASE 8.^a
FISCAL



018593173

- "Mandado de Seguridad" interpuesto por Banco Santander, S A y otras entidades del grupo para asegurar el derecho a liquidar las Contribuciones Sociales PIS y COFINS exclusivamente sobre los ingresos por prestaciones de servicios. El "Mandado de Seguridad" fue declarado improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal. El 13 de septiembre de 2007 ha recaído resolución favorable de dicho Tribunal. La Unión Federal ha recurrido dicha resolución a la instancia superior
- Abbey National Treasury Services plc fue objeto de una reclamación por parte de autoridades fiscales extranjeras en relación con la devolución de determinados créditos fiscales y otros importes asociados. En opinión de los asesores legales de Abbey National Treasury Services plc existían sólidos argumentos de oposición a la demanda y prueba de ello es que en septiembre de 2006 se obtuvo una resolución favorable en la primera instancia, si bien dicha resolución ha sido recurrida por las autoridades fiscales en enero de 2007. No obstante lo anterior, en diciembre de 2006 se hizo pública la resolución de otro litigio que podría afectar a este caso y cuyo resultado ha sido desfavorable para otro contribuyente

Al 30 de junio de 2008 existen otros pleitos de naturaleza fiscal, menos significativos

ii Litigios de naturaleza legal

Al 30 de junio de 2008, los principales litigios de naturaleza legal que afectan al Grupo son los siguientes:

- Misselling: Reclamaciones asociadas a la venta de determinados productos financieros por Abbey a sus clientes

Las provisiones registradas por Abbey por este concepto se han calculado sobre la base de la mejor estimación de las reclamaciones que se recibirán, del porcentaje de las mismas que será estimado y de sus importes

- LANETRO, S.A.: Demanda de Juicio Ordinario nº 558/2002 frente a Banco Santander, S.A., formulada por LANETRO, S.A. ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 34 de Madrid, interesando el cumplimiento por el Banco de la obligación de suscribir una ampliación de capital social de la actora por un monto de 30,05 millones de euros

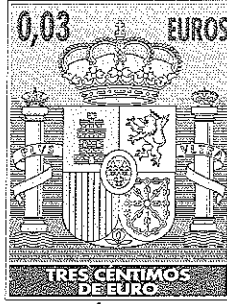
El 16 de diciembre de 2003 fue dictada Sentencia desestimatoria de las pretensiones de la actora. Recurrida en apelación por LANETRO, dicho recurso ha sido estimado por Sentencia de 27 de octubre de 2006 de la Audiencia Provincial de Madrid. Contra dicha Sentencia se han interpuesto por el Banco recursos extraordinarios por infracción procesal y de casación

- Galesa de Promociones, S.A.: procedimiento de menor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Elche (Autos 419/1994), en virtud de demanda interpuesta por la firma Galesa de Promociones, S.A. (Galesa) solicitando que se decretara la nulidad de unas actuaciones judiciales anteriores relativas a un procedimiento de ejecución hipotecaria iniciado por el Banco contra la demandante en el año 1992 y que terminó con la adjudicación de determinados bienes inmuebles que fueron posteriormente vendidos en subasta

En primera y segunda instancia recayeron sentencias favorables al Banco. Galesa interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo, que fue estimado por sentencia de 24 de noviembre de 2004, en la que se mandaba retrotraer las actuaciones judiciales del procedimiento de ejecución al momento anterior a la celebración de las subastas. Con fecha 8 de junio de 2006 Galesa formuló demanda de ejecución de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo, solicitando que se despache ejecución contra el Banco por importe de 56 millones de euros, valor en que estiman las fincas, más otros 33 millones de euros por



CLASE 8.^a



018593174

lucro cesante El Banco se opuso por considerar que la sentencia del Tribunal Supremo no podía ser objeto de ejecución – por no existir pronunciamiento condenatorio contra el Banco, sino una mera declaración de nulidad de un procedimiento – y alegando también que los daños y perjuicios solicitados debían ser objeto de un expreso pronunciamiento judicial que no se había producido

El Juzgado de Primera Instancia de Elche, por Auto de 18 de septiembre de 2006, acoge la tesis del Banco, remitiendo a la demandante al correspondiente procedimiento ordinario en el que se proceda a la valoración de tales daños y perjuicios

Galesa interpuso recurso de reposición, que fue desestimado mediante resolución de 11 de noviembre de 2006, frente a la cual dicha sociedad ha presentado recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Alicante que a su vez ha sido impugnado por el Banco. El recurso ha sido resuelto favorablemente al Banco

- Procedimiento declarativo de mayor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra el Banco. En la demanda se pidió la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de diciembre de 1992, suscrito entre el Banco y la parte actora

Con fecha 19 de mayo de 2006 se dictó sentencia en primera instancia, por la que se declaró resuelto el citado convenio transaccional y se condenó al Banco al pago de 1,8 millones de euros más sus intereses legales desde febrero de 1997, a la devolución de determinada finca que fue objeto de dación en pago con motivo de aquel convenio y al pago de otros 72,9 millones de euros, por el valor de restitución de los bienes adjudicados al Banco, posteriormente vendidos por éste, todo ello con las costas procesales. La sentencia fue apelada por el Banco y por Inversión Hogar, S.A.

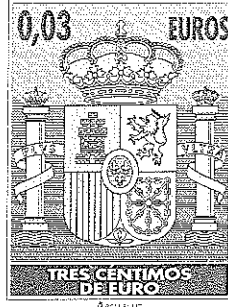
La Audiencia Provincial de Madrid en 30 de julio de 2007 dictó Sentencia estimando íntegramente el recurso de apelación interpuesto por el Banco, con revocación de la Sentencia recaída en primera instancia, y desestimando el formulado por Inversión Hogar, S.A. Finalizado el trámite de su aclaración, Inversión Hogar, S.A., según anunció, ha interpuesto contra aquélla recurso de casación y extraordinario por infracción procesal ante la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo, que en fase de admisión previa ha sido admitido por la Audiencia Provincial de Madrid.

- Demanda de juicio ordinario seguida ante el Juzgado de Primera Instancia nº 13 de Madrid (autos 928/2007), interpuesta por D^{ña}. Inés Arias Domínguez y otras 17 personas más contra Santander Investment, S.A., en reclamación de daños y perjuicios por importe aproximado de 43 millones de euros, más intereses y costas. Los demandantes son antiguos accionistas de la sociedad Yesocentro S.A. (Yesos y Prefabricados del Centro, S.A.) e imputan a Santander Investment, S.A. el incumplimiento del contrato de asesoramiento suscrito con fecha 19 de octubre, de 1989 entre el antiguo Banco Santander de Negocios, S.A. y los demandantes, cuyo contrato tenía por objeto la venta de acciones de su propiedad a otra sociedad denominada Invercámara, S.A.

La demanda ha sido debidamente contestada por Santander Investment, S.A. con fecha 5 de noviembre de 2007, habiéndose señalado la audiencia previa al juicio el 28 de abril de 2008, que resultó suspendida mientras se resuelve la excepción de prejudicialidad civil formulada por el Banco



CLASE 8.^a



018593175

- Con fecha 6 de febrero de 2008, Banco Santander, S.A interpuso demanda arbitral ante la Secretaría de la Corte Española de Arbitraje contra la compañía mercantil GAESCO BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., en reclamación del importe de 66 418 miles de euros que dicha compañía adeuda a Banco Santander, S.A como consecuencia del vencimiento anticipado del contrato marco de operaciones financieras suscrito entre la citada compañía y Banco Santander, S.A, así como de las operaciones financieras amparadas en dicho contrato. No se ha dictado hasta la fecha laudo arbitral sobre este asunto
- Antiguos empleados de Banespa: Reclamación iniciada en 1998 por la asociación de jubilados de Banespa (AFABESP) en nombre de sus asociados solicitando el pago de una gratificación semestral contemplada inicialmente en los estatutos de la entidad, para el caso en el que ésta obtuviese beneficios y su reparto, en forma de esta gratificación, fuese aprobado por su consejo de administración. La gratificación no fue abonada en 1994 y 1995 por falta de beneficios del Banco y a partir de 1996 y hasta el año 2000 se abonó parcialmente, en porcentajes variables, según se acordaba por el consejo de administración, habiéndose eliminado la expresada cláusula estatutaria en 2001. Tras la condena por el Tribunal Regional de Trabajo a Banco Santander Banespa, S.A al pago de esta gratificación semestral en septiembre de 2005, ésta interpuso un recurso ante el Tribunal Superior de Trabajo que, con fecha 25 de junio de 2008, resuelve confirmando básicamente la decisión anterior. Contra esta decisión se presentarán los correspondientes recursos ante el propio Tribunal Superior de Trabajo y ante el Supremo Tribunal Federal según proceda.
- Absorción de Banco Noroeste por Banco Santander Brasil: Tres reclamaciones de accionistas minoritarios del antiguo Banco Noroeste en las que se solicita, además de una indemnización por daños, la declaración de nulidad de la junta que autorizó la fusión entre Banco Noroeste y Banco Santander Brasil, alegando que cuando tuvo lugar la fusión se les tenía que haber facilitado un valor de mercado que les hubiera permitido decidir vender sus acciones a dicho valor

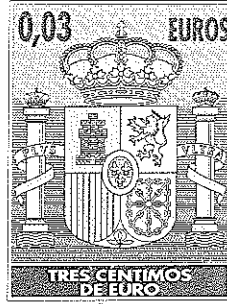
En los tres casos, recayó sentencia en primera instancia, una de ellas favorable y dos contrarias al Banco. En estos dos últimos casos no se declaraba la nulidad de la junta sino que se condenaba al Banco al pago de una indemnización. Contra dichas sentencias se interpuso recurso de apelación.

El Tribunal de Justicia del Estado de Sao Paulo ha resuelto recientemente de forma conjunta los tres recursos en segunda instancia, entendiendo que Santander debía haber preparado en su momento un informe de valoración por el método del valor liquidativo y estableciendo por ello que los accionistas minoritarios sean resarcidos.

En el caso de los accionistas que vendieron, el tribunal indica que deberán recibir la diferencia entre el valor al que vendieron (el del patrimonio contable) y el valor de mercado (calculado como valor de liquidación) en aquél momento, más sus intereses. En el caso de los que no vendieron, el tribunal entiende que deberán recibir el valor de mercado en aquél momento más sus intereses, menos el valor actual de sus acciones. A diferencia de las sentencias en primera instancia, se excluyen de la condena los lucros cesantes y daños emergentes y se reduce el valor de los honorarios de abogados. Contra esta decisión se presentará recurso ante los tribunales superiores.

Al 30 de junio de 2008 existen otros pleitos de naturaleza legal, menos significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no es significativo en relación con las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas.



018593176

CLASE 8.^a
PASA 11-2011

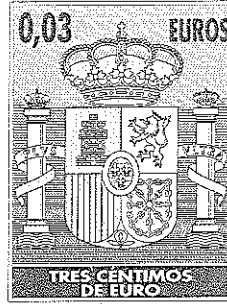
12. Patrimonio neto

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 y de 2007 no se ha producido ninguna otra variación cuantitativa o cualitativa en los recursos propios del Grupo, más allá de las que se indican los estados totales de cambios en el patrimonio neto total consolidado que se muestran a continuación:

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante							Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por Valoración	Intereses Minoritarios	
Capital	Prima de Emisión y Reservas Menos Dividendos y Retribuciones	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Período Atribuido a la Entidad Dominante				
Saldo al 31/12/07	3.127.148	35.203.751	7.086.881	(192)	9.060.258	722.036	2.358.269	57.558.151
Ajustes por cambios de criterio contables								
Ajuste por errores								
Saldo inicial ajustado	3.127.148	35.203.751	7.086.881	(192)	9.060.258	722.036	2.358.269	57.558.151
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	-	-	-	-	4.730.267	(2.848.141)	128.964	2.011.090
Otras variaciones del patrimonio neto	-	5.442.491	3.710	(49.973)	(9.060.258)	-	(152.576)	(3.816.606)
Aumentos/(reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	73.863	73.863
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	39.967	-	-	-	-	39.967
Reclasificación de/ a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(3.378.166)	-	-	-	-	(189.552)	(3.567.718)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(4.932)	-	(49.973)	-	-	-	(54.905)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	9.061.279	(1.021)	-	(9.060.258)	-	-	-
Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	(35.236)	-	-	-	-	(35.236)
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	(235.690)	-	-	-	-	(36.887)	(272.577)
Saldo al 30/6/08	3.127.148	40.646.242	7.090.591	(50.165)	4.730.267	(2.126.105)	2.334.657	55.752.635

El saldo de "Distribución de dividendos" incluye el primer dividendo acordado a cuenta de los resultados de 2008, por un importe total de 845 794 miles de euros, el cual se pagará el 1 de agosto de 2008

El saldo más significativo recogido en "Resto de reducciones de patrimonio neto" corresponde a los intereses abonados a los "Valores Santander"



018593177

CLASE 8.^a

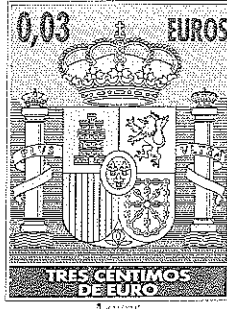
	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							
	Fondos propios					Ajustes por Valoración	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y Reservas Menos Dividendos y Retribuciones	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Periodo Atribuido a la Entidad Dominante			
Saldo al 31/12/06	3.127.148	31.322.390	62.118	(126.801)	7.595.947	2.870.757	2.220.743	47.072.302
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	3.127.148	31.322.390	62.118	(126.801)	7.595.947	2.870.757	2.220.743	47.072.302
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	-	-	-	-	4.458.370	(984.285)	192.220	3.666.305
Otras variaciones del patrimonio neto	-	4.912.387	182.973	17.453	(7.595.947)	-	(109.036)	(2.592.170)
Aumentos/(reducciones de capital)	-	-	-	-	-	-	203.718	203.718
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	200.923	-	-	-	-	200.923
Reclasificación de/ a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(2.687.828)	-	-	-	-	(306.548)	(2.994.376)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(2.014)	-	17.453	-	-	-	15.439
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	7.608.065	(12.118)	-	(7.595.947)	-	-	-
Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	(5.836)	(5.832)	-	-	-	(6.206)	(17.874)
Saldo al 30/06/07	3.127.148	36.234.777	245.091	(109.348)	4.458.370	1.886.472	2.303.927	48.146.437

a) Capital emitido

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2008 y 2007 ascendía a 6 254 296 579 acciones y 3 127 148 290 euros

b) Otros instrumentos de capital

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, al incremento de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios. El importe más significativo corresponde a los "Valores Santander"



018593178

CLASE 8.^a

Valores Santander

Santander Emisora 150, S.A U emitió, en el ejercicio 2007, al objeto de financiar parcialmente la OPA sobre ABN AMRO (véase Nota 2-a), 7.000 millones de euros en valores necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco ("Valores Santander"). Dichos valores pueden ser voluntariamente canjeados por acciones del Banco el 4 de octubre de 2008, 2009, 2010 y 2011 y obligatoriamente el 4 de octubre de 2012

El precio de referencia de las acciones del Banco a efectos de conversión quedó establecido en 16,04 euros por acción, siendo la relación de conversión de las obligaciones -esto es, el número de acciones del Banco que corresponde a cada Valor Santander a efectos de conversión- 311,76 acciones por cada Valor Santander Su tipo de interés nominal asciende al 7,30% hasta el 4 de octubre de 2008 y al Euribor más 2,75% desde entonces hasta su canje por acciones.

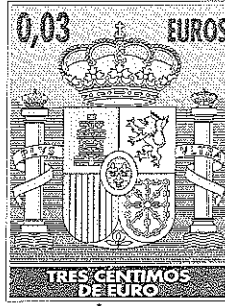
13. Información segmentada

De acuerdo con lo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a continuación se desglosa por las áreas geográficas indicadas en la mencionada Circular el saldo de "Intereses y Rendimientos asimilados" al 30 de junio de 2008 y 2007:

Área Geográfica	Intereses y Rendimientos Asimilados por Áreas Geográficas (Miles de Euros)	
	Consolidado	
	30-06-2008	30-06-2007
Mercado interior	9.640.895	7.535.310
Exportación:	15.267.744	14.184.845
a) Unión Europea	7.620.827	7.310.506
b) Países OCDE	2.744.965	2.859.703
c) Resto de países	4.901.952	4.014.636
Total	24.908.639	21.720.155

A efectos de gestión del Grupo el nivel principal de segmentación es por áreas geográficas, presentando cuatro segmentos: tres áreas operativas más Gestión Financiera y Participaciones. Las áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas, y son: Europa Continental, Reino Unido (Abbey) y Latinoamérica, basados en la localización de nuestros activos.

A continuación se presenta una distribución de los Ingresos Ordinarios por los segmentos geográficos utilizados por el Grupo. A efecto de lo dispuesto en el cuadro siguiente, se consideran ingresos ordinarios los registrados en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Rendimientos de instrumentos de capital", "Comisiones percibidas", "Resultado de las operaciones financieras (neto)" y "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 adjuntas.



018593179

CLASE 8.^a

Segmentos	Ingresos Ordinarios (Miles de Euros)					
	Ingresos Ordinarios Procedentes de Clientes Externos		Ingresos Ordinarios entre Segmentos		Total Ingresos Ordinarios	
	30-06-08	30-06-07	30-06-08	30-06-07	30-06-08	30-06-07
Europa Continental	19.434.130	16.767.537	524.455	889.646	19.958.585	17.657.183
Reino Unido	6.670.536	6.057.329	240.799	293.374	6.911.335	6.350.703
Latinoamérica	10.596.794	9.068.233	193.932	1.231.595	10.790.726	10.299.828
Gestión Financiera y Participaciones	(251.851)	(263.742)	2.347.598	2.357.375	2.095.747	2.093.633
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	(3.306.784)	(4.771.990)	(3.306.784)	(4.771.990)
TOTAL	36.449.609	31.629.357	-	-	36.449.609	31.629.357

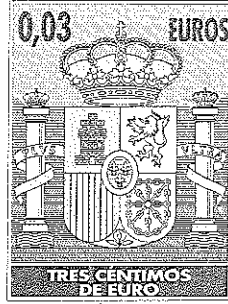
Asimismo, a continuación se presenta una conciliación entre el resultado consolidado antes de impuestos del Grupo correspondiente a los semestres finalizados a 30 de junio de 2008 y 2007 desglosado por segmentos de negocio y el resultado antes de impuestos mostrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos semestres adjuntas:

Segmentos	Resultado Consolidado (Miles de Euros)	
	30-06-08	30-06-07
Europa Continental	2.441.665	2.525.165
Reino Unido	626.684	601.597
Latinoamérica	1.627.596	1.560.705
Gestión Financiera y Participaciones	296.167	39.353
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	4.992.112	4.726.820
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuestos sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	1.106.709	1.164.395
Resultado antes de impuestos	6.098.821	5.891.215

14. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración del Banco y Directores Generales del Banco y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie

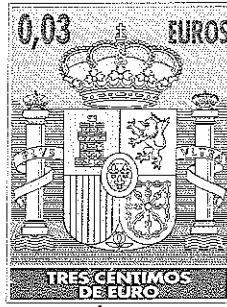


018593180

CLASE 8.^a

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	337	9 840	14 863	25 040
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	12.323	-	12.323
	-	337	22.163	14.863	37.363
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	325	86 843	57 787	144 955
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	10	25.633	19.407	45.050
	-	335	112.476	77.194	190.005

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	20 010	4 985 373	1 714 690	6 720 073
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	32 694	247 193	407 545	687 432
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	2.023	284.362	530.966	817.351
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	2.169	117.013	7.339	126.521
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	9.732	-	87.588	97.320
Otras operaciones	-	-	9.371.875	811.771	10.183.646



018593181

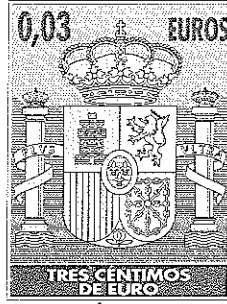
CLASE 8.^a

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	12.400	2.889	15.289
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	9.870	-	9.870
	-	-	22.270	2.889	25.159
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	49.446	38.658	88.104
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	21.036	26.804	47.840
	-	-	70.482	65.462	135.944

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	12.102	2.652.794	1.491.856	4.156.752
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	64.128	413.742	524.274	1.002.144
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	2.012	107.958	524.274	634.244
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	366.851	1.704	368.555
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	31.676	-	64.509	96.185
Otras operaciones	-	1.270	8.364.894	1.150.151	9.516.315



CLASE 8.^a
Código 81000000



018593182

Adicionalmente a lo desglosado anteriormente existen contratos de seguros vinculados a pensiones por importe de 2 497 millones de euros a 30 de junio de 2008 (2 568 millones de euros a 30 de junio de 2007)

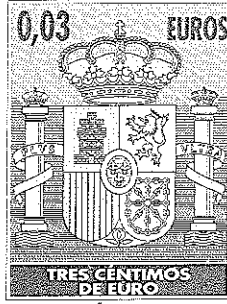
15. Plantilla media

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo y del Banco correspondiente a los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007, desglosada por sexos:

Plantilla media	Banco		Grupo	
	30-06-08	30-06-07	30-06-08	30-06-07
Hombres	13.089	13.387	67.303	65.839
Mujeres	7.229	7.014	64.045	62.652
Total	20.318	20.401	131.348	128.491



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.

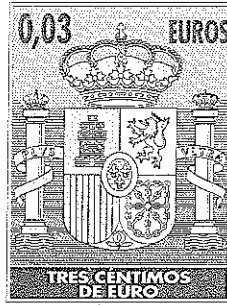
Reino Unido ha mantenido un crecimiento apreciable en el inicio del año, pero apunta a una ralentización en los próximos meses para dejar el crecimiento medio de 2008 por debajo del 2%. La inflación se sitúa en el 3,8% lo que acentúa la presión sobre el Banco de Inglaterra para subir el tipo oficial,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



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

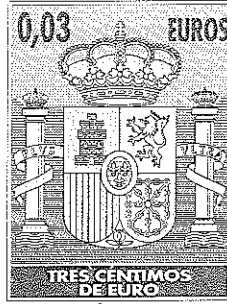
Evolución de los resultados

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

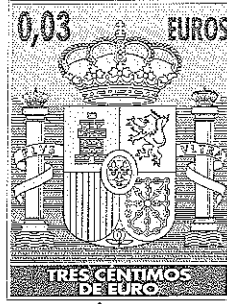
- **Ratios de morosidad y cobertura** del 1,34% y 119% respectivamente, para el conjunto del Grupo, excelentes en comparativa internacional. También la morosidad en España, 1,08%, compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado. Además, fondo genérico de 6 292 millones de euros
- **Sólidos 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.

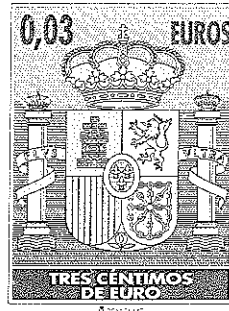
Esta evolución de ingresos y costes permite que el Grupo aumente el 25,6% en el **margen de explotación**, que alcanza la cifra de 8.853 millones de euros. Gran parte de este crecimiento se debe a las áreas operativas, que en conjunto aumentan un 15,1%, correspondiendo el resto a Gestión Financiera y 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).

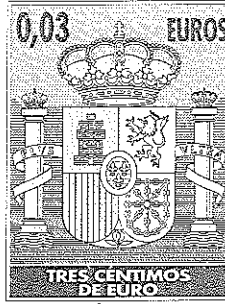
Resultados

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.

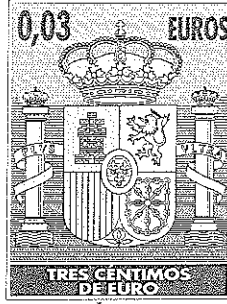
Por último, el crédito de Latinoamérica aumenta el 9% en euros. En moneda local el incremento se sitúa en torno al 20%, y con crecimientos del 21% en Brasil, del 16% en México y del 21% en Chile

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

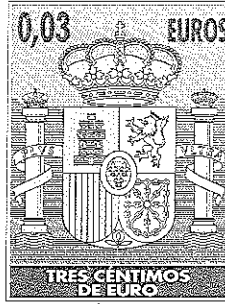
La implantación de los nuevos estándares regulatorios tiene un impacto positivo en los ratios de capital de Grupo Santander, ya que la aplicación de modelos internos hace que la exposición ponderada por riesgo disminuya y, en consecuencia, las necesidades de capital sean menores. Esta mejora queda en 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
Múltiples



018593190

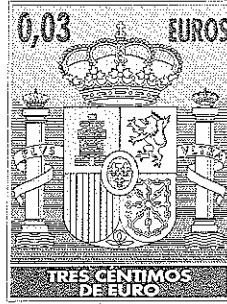
Balance

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

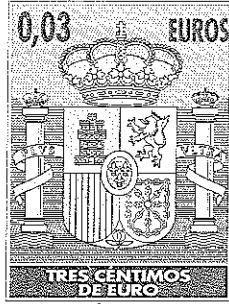
Balance

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
INSTRUMENTAL



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

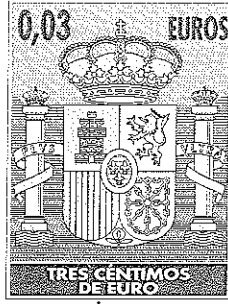
Al cierre del primer semestre, la Red Santander obtiene un beneficio atribuido de 1.032 millones de euros, un 14,8% más que en el mismo periodo de 2007. Este beneficio se ha conseguido con una cuenta de alta calidad, con todos los márgenes en cifras récord trimestrales y un control riguroso de los costes,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

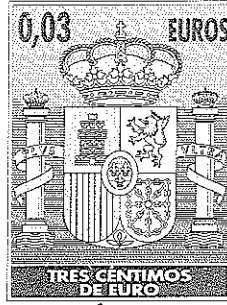
Santander Consumer Finance

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 de 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.

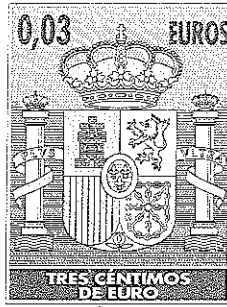
Esta evolución del beneficio se basa en un incremento del 10,9% en los ingresos (margen de intermediación: +15,0%), con costes aumentando moderadamente de manera que el ratio de eficiencia mejora notablemente hasta el 46,7% (50,4% en el primer semestre de 2007). Las dotaciones aumentan en línea con las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

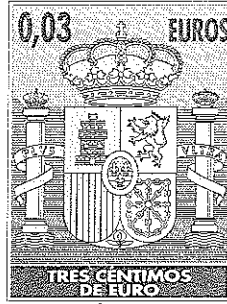
México

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

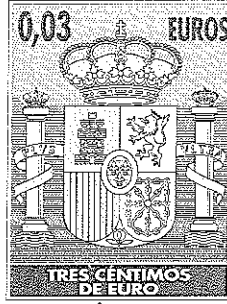
Del resto de países destaca la contribución de Argentina y Venezuela, con un beneficio atribuido de 98 y 109 millones de euros, respectivamente, y aumentos del 4,0% (antes del efecto de la venta de la gestora de pensiones) y 29,0%, respectivamente.

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.

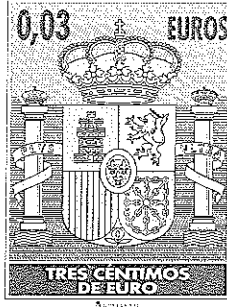
En resumen este análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado, en un entorno más complicado que en ejercicios anteriores, por aumentar los ingresos y mejorar la eficiencia en todas las áreas, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente.

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.

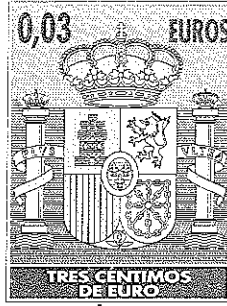
Gestión del riesgo

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

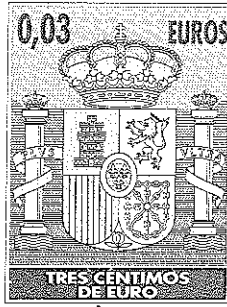
Esta política ha permitido que el Grupo no haya tenido impacto negativo en resultados en este tipo de actividad

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"

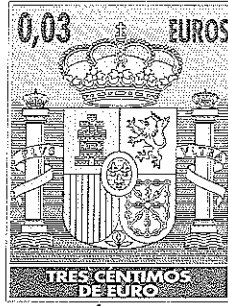
"Programa Corporativo de Futuros Directivos"

"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

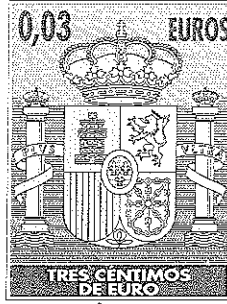


018593202

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:

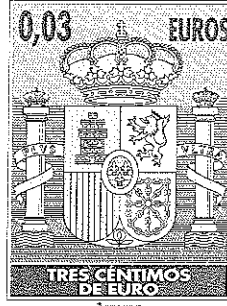
- 1 **Control de consumos:** los más relevantes del Banco se producen en energía eléctrica y papel, por lo que son los dos factores en los que se presta mayor atención en todas las unidades y oficinas con diferentes iniciativas en los distintos países para su control y mejora.
- 2 **Formación, sensibilización, 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

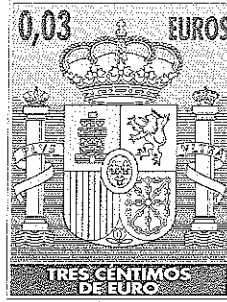
Desde el 1 de julio de 2008 y hasta la fecha de elaboración de las cuentas correspondientes al primer semestre de 2008 cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

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:

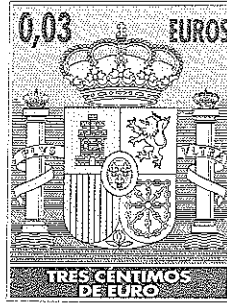
- En el momento del anuncio cada acción de Alliance & Leicester plc se valoraba en 299 peniques y la totalidad del capital social emitido en, aproximadamente, 1.259 millones de libras, por lo que el canje propuesto representa una prima de aproximadamente el 36,4% sobre el precio de cierre del 11 de julio 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.