







ÍNDICE

DATOS BÁSICOS	5
---------------	---

LAS CLAVES DEL SEMESTRE	6
-------------------------	---

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO	11
Resultados	11
Balance	15

GESTIÓN DEL RIESGO	22
--------------------	----

LA ACCIÓN SANTANDER	25
---------------------	----

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES	26
Europa continental	30
Reino Unido	38
Latinoamérica	40
Estados Unidos	48
Actividades Corporativas	50

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS	52
Banca Comercial	52
Banca Mayorista Global	54
Gestión de Activos y Seguros	56

GOBIERNO CORPORATIVO	58
----------------------	----

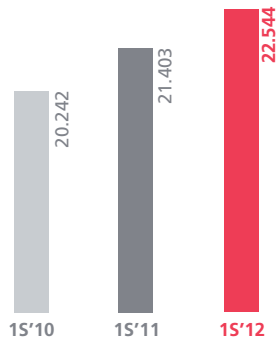
HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES	58
---	----

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	59
------------------------------------	----

Margen bruto

Millones de euros

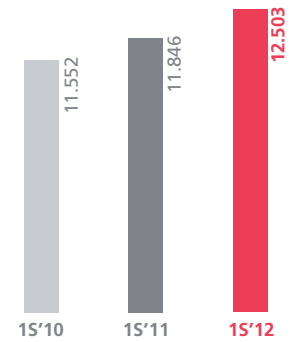
+5,3% 1S'12 - 1S'11



Beneficio antes de provisiones (margen neto)

Millones de euros

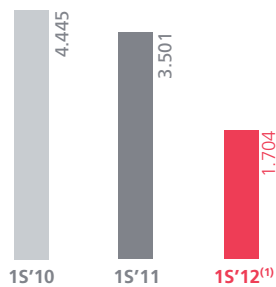
+5,5% 1S'12 - 1S'11



Beneficio atribuido

Millones de euros

-51,3% 1S'12 - 1S'11

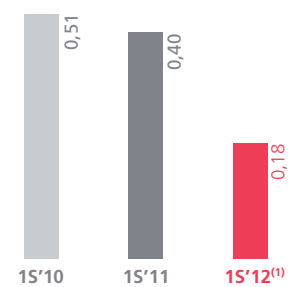


(1) Antes del impacto del saneamiento inmobiliario neto de plusvalías: 3.008 millones de euros; -14,1%

Beneficio por acción

Euros

-54,8% 1S'12 - 1S'11

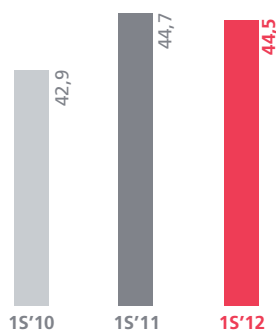


(1) Antes del impacto del saneamiento inmobiliario neto de plusvalías: 0,32 euros; -20,2%

Eficiencia

%

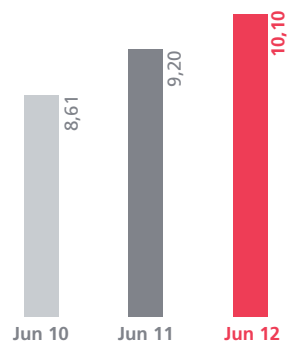
-0,2 p.p. 1S'12 - 1S'11



Core capital

%

+0,9 p.p. Jun'12 - Jun'11



Balance (Millones de euros)	1S'12	1S'11	Absoluta	(%)	2011
Activo total	1.292.677	1.231.908	60.770	4,9	1.251.525
Créditos a clientes (neto)	766.224	723.969	42.254	5,8	750.100
Depósitos de clientes	644.009	624.414	19.595	3,1	632.533
Recursos de clientes gestionados	1.000.165	995.741	4.424	0,4	984.353
Fondos propios	80.650	77.697	2.954	3,8	80.400
Total fondos gestionados	1.417.861	1.374.028	43.833	3,2	1.382.980
Resultados (Millones de euros)	1S'12	1S'11	Absoluta	(%)	2011
Margen de intereses	15.499	14.299	1.199	8,4	29.110
Margen bruto	22.544	21.403	1.141	5,3	42.754
Beneficio antes de dotaciones (margen neto)	12.503	11.846	657	5,5	23.195
Resultado de operaciones continuadas	3.472	3.940	(467)	(11,9)	7.812
Beneficio atribuido al Grupo	1.704	3.501	(1.797)	(51,3)	5.351
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)	1S'12	1S'11	Absoluta	(%)	2011
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,18	0,40	(0,22)	(54,8)	0,60
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,18	0,39	(0,21)	(54,8)	0,60
ROE	4,33	9,39			7,14
ROTE	6,38	14,07			10,81
ROA	0,34	0,65			0,50
RoRWA	0,76	1,35			1,06
Eficiencia (con amortizaciones)	44,5	44,7			45,7
Ratios BIS II y morosidad (%)	1S'12	1S'11			2011
Core capital	10,10	9,20			10,02
Tier I	11,01	10,43			11,01
Ratio BIS II	13,50	13,10			13,56
Tasa de morosidad	4,11	3,78			3,89
Cobertura de morosidad	65	69			61
La acción y capitalización	1S'12	1S'11	Absoluta	(%)	2011
Número de acciones (1) (millones)	9.435	8.440	995	11,8	8.909
Cotización (euro)	5.221	7.963	(2.742)	(34,4)	5.870
Capitalización bursátil (millones euros)	49.261	67.210	(17.949)	(26,7)	52.296
Fondos propios por acción (euro)	8,18	8,73			8,59
Precio / fondos propios por acción (veces)	0,64	0,91			0,68
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	14,61	10,08			9,75
Otros datos	1S'12	1S'11	Absoluta	(%)	2011
Número de accionistas	3.275.132	3.223.047	52.085	1,6	3.293.537
Número de empleados	187.251	187.133	118	0,1	189.766
Europa continental	57.837	59.197	(1.360)	(2,3)	58.864
de los que: España	31.610	32.042	(432)	(1,3)	31.889
Reino Unido	26.993	26.802	191	0,7	27.505
Latinoamérica	90.622	89.885	737	0,8	91.913
Estados Unidos	9.363	9.000	363	4,0	9.187
Actividades Corporativas	2.436	2.249	187	8,3	2.297
Número de oficinas	14.569	14.679	(110)	(0,7)	14.756
Europa continental	6.540	6.643	(103)	(1,6)	6.608
de las que: España	4.755	4.785	(30)	(0,6)	4.781
Reino Unido	1.315	1.405	(90)	(6,4)	1.379
Latinoamérica	5.991	5.908	83	1,4	6.046
Estados Unidos	723	723	—	—	723
Información sobre beneficio recurrente	1S'12	1S'11	Absoluta	(%)	2011
Beneficio atribuido al Grupo	3.008	3.501	(493)	(14,1)	7.021
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,32	0,40	(0,08)	(20,2)	0,79
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,31	0,39	(0,08)	(20,2)	0,78
ROE	7,64	9,39			9,37
ROTE	11,26	14,07			14,18
ROA	0,54	0,65			0,63
RoRWA	1,21	1,35			1,35
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	8,28	10,08			7,43

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 24 de julio de 2012, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 18 de julio de 2012

(1) En diciembre 2011, incluye acciones emitidas para atender el canje de participaciones preferentes de diciembre 2011

➔ Resultados: (páginas 11 a 14)

- El **beneficio recurrente** del semestre ha sido de 3.008 millones de euros, un 14,1% menos que el obtenido en el primer semestre del pasado ejercicio:
 - Los **ingresos básicos** aumentan el 6,2%, principalmente por el margen de intereses (+8,4%).
 - Aumento interanual del 5,1% en **costes**, mejorando la tendencia sobre el segundo semestre (ingresos: +5,6%; costes: +0,4%).
 - El **beneficio antes de provisiones** mantiene su fortaleza, al alcanzar 12.503 millones de euros, tras aumentar el 5,5% interanual y el 10,2% sobre el segundo semestre. El Grupo vuelve a poner de manifiesto la capacidad para generar fuertes resultados recurrentes en el entorno actual.
 - Aumento de **dotaciones para insolvencias** por mayores específicas y utilización en el primer semestre de 2011 de 360 millones de genéricas, efecto que no se ha producido en el presente ejercicio.
- Adicionalmente, el Grupo ha realizado un elevado esfuerzo en fortalecimiento de balance, al destinar **en el segundo trimestre 2.780 millones de euros** (1.923 millones de euros netos de impuestos) a **saneamiento inmobiliario en España**. De estos últimos, 619 millones proceden de plusvalías y 1.304 millones del beneficio ordinario.
- Tras ello, el **beneficio atribuido del trimestre** es de 100 millones de euros y el **del semestre** se sitúa en los **1.704 millones de euros**, con disminución del 51,3% sobre el mismo periodo del año anterior.

➔ Fortaleza de balance: (páginas 15 a 24)

- El trimestre cierra con un **core capital** bajo criterio BIS II del 10,1%. Además, el Grupo ha superado el mínimo del 9% exigido a junio por la Autoridad Bancaria Europea (EBA).
- El **ratio de liquidez** (ratio créditos / depósitos) se sitúa en el 117%, igual que en diciembre de 2011. En 2012 se ha mantenido la preferencia por los depósitos, destacando el crecimiento en España, y una política conservadora de emisiones aprovechando las oportunidades del mercado y la diversificación del Grupo.
- Los ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo cierran el semestre en el 4,11% y 65%, respectivamente. En España, la morosidad es del 5,98% y la cobertura se sitúa en el 53%.
- Tras el aumento registrado en el trimestre por el saneamiento realizado, la **cobertura** de los **salos inmobiliarios problemáticos** se sitúa en el 46%, habiéndose **alcanzado más del 70% de las exigencias de los Reales Decretos 2/2012 y 18/2012**.
- En stock, también **gestión muy activa de la exposición con finalidad inmobiliaria en España**, que disminuye en 3.732 millones de euros en el semestre (créditos: -3.568 millones de euros; inmuebles adjudicados: -164 millones).

➔ La acción Santander: (mayor detalle en página 25)

- Al cierre de junio, la **acción Santander** cotizaba a 5,221 euros (-9,5% en el trimestre y -34,4% interanual).
- El consejo de administración, en su reunión del pasado 18 de junio, acordó aplicar el programa Santander Dividendo Elección en las fechas en que habitualmente se pagan el primer, segundo y tercer dividendos a cuenta. Adicionalmente, también acordó someter a la junta general de accionistas que está previsto celebrar en el mes de marzo de 2013 la aplicación de este programa en la fecha en que habitualmente se paga el dividendo complementario.
- La retribución por acción en cada una de estas cuatro aplicaciones será de aproximadamente 0,15 euros, con lo que la retribución total prevista en relación con el ejercicio 2012 ascendería a, aproximadamente, 0,60 euros por acción.
- Siguiendo este programa, se ha aplicado el programa Santander Dividendo Elección en el primer dividendo a cuenta de 2012, a pagar en agosto.

➔ **Agencias de calificación:** (mayor detalle en página 20)

- Desde el pasado otoño, las agencias de calificación han rebajado el *rating* soberano del Reino de España. Ello hace que, aunque reconozcan la fortaleza financiera y diversificación de Grupo Santander, su metodología impide que el *rating* del Grupo esté más de un escalón por encima del *rating* de la deuda soberana de España.
- De esta forma, **Santander es el único banco de España que mantiene una calificación superior a la de la deuda soberana española con las tres principales agencias (Standard & Poor's: A-; Fitch: BBB+; Moody's: Baa2).**

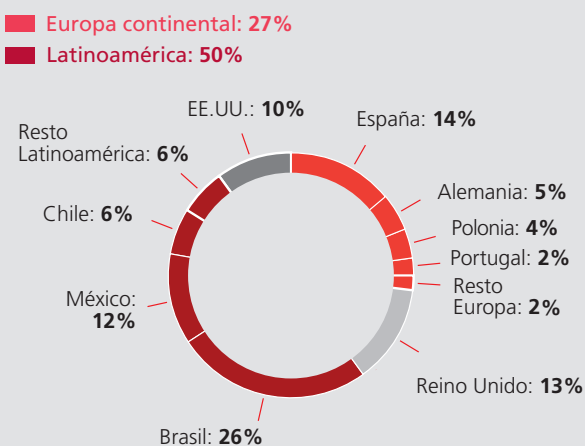
➔ **Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 26 a 57)

- **Europa continental:** beneficio atribuido en el primer semestre de 1.211 millones de euros, con un descenso interanual del 23,3%, muy condicionado por las unidades comerciales en España que en el primer semestre de 2011 utilizaron dotaciones genéricas por importe de 408 millones de euros y por Portugal. En relación al segundo semestre del pasado ejercicio, mayores ingresos, menores costes y dotaciones estables hacen que el beneficio atribuido aumente el 70,9%.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 466 millones de libras, un 40,8% superior al obtenido en la primera mitad de 2011, en que se contabilizó el cargo para cubrir eventuales reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI). Por líneas, los ingresos están afectados por el mayor coste de financiación y el impacto de los bajos tipos de interés en los márgenes de productos, los costes se mantienen estables (disminuyen en términos reales), mientras que las dotaciones aumentan en interanual y repiten sobre el trimestre anterior.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido en el semestre de 2.240 millones de euros. En moneda constante, fuerte aumento en ingresos (+13,7%) y margen neto (+17,6%), que no se refleja en el beneficio (-6,4%) por mayores dotaciones, impuestos y efecto perímetro (sin este último: +1,1%).
- **Estados Unidos:** beneficio atribuido de 591 millones de dólares, con descenso interanual del 18,5%, por efecto perímetro en Santander Consumer USA. Sovereign Bank, que no se ve afectado por el mismo, aumenta el beneficio atribuido el 0,9% por la estabilidad de ingresos y los menores saneamientos.

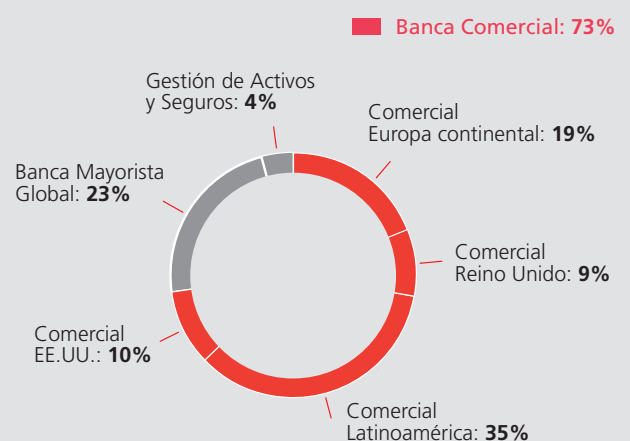
➔ **Otros hechos significativos:** (mayor detalle en página 58)

- En 2012, y por tercera vez en los últimos siete años, la revista ***Euromoney*** ha elegido al Banco Santander como el **Mejor Banco del Mundo**, destacando la capacidad para generar beneficio de forma recurrente, la diversificación geográfica y el modelo de filiales autónomas en capital y liquidez, el liderazgo entre la banca internacional en eficiencia, la capacidad de ejecución y la fortaleza de balance. Santander también ha obtenido los premios de Mejor Banco en Reino Unido, Polonia (Bank Zachodni WBK), Portugal, México y Argentina.
- Durante el segundo trimestre se ha materializado la **venta** de la participación en **Banco Santander Colombia** y en sus otras filiales en ese país. Esta operación ha generado para Grupo Santander unas plusvalías netas de impuestos de 619 millones de euros.
- Ya en el mes de julio se ha firmado un **acuerdo** con Abbey Life Insurance, filial de Deutsche Bank, **por el que se reasegura toda la cartera de vida riesgo individual** de las compañías aseguradoras en España y Portugal. Esta operación generará un resultado extraordinario bruto estimado de 490 millones de euros.

Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos. 1S'12



Distribución del beneficio atribuido por segmentos de negocio operativos. 1S'12



Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno internacional caracterizado de nuevo por una elevada incertidumbre ante el deterioro de la crisis de la zona euro. Las elecciones en Grecia y en Francia y la extensión de la crisis a España (que ha solicitado formalmente ayuda financiera para aquellas entidades que la necesiten), ha derivado en un endurecimiento adicional de las condiciones financieras, en nuevas caídas en los mercados de renta variable y en un deterioro de la confianza a nivel global.

Los acuerdos adoptados en el Consejo Europeo de junio (asistencia directa a los bancos en problemas sin prelación sobre otras deudas; compra de deuda por los fondos de emergencia; supervisor bancario único) apuntan hacia una mayor integración financiera europea.

En EE.UU., el PIB del primer trimestre aumentó el 1,9% (trimestral anualizado) apoyado en el consumo y la inversión residencial. Los indicadores más recientes anticipan una moderada desaceleración. Con la inflación contenida en torno al 2%, la Fed mantiene su política monetaria heterodoxa de apoyo al crecimiento y de cortafuegos de las tensiones europeas, ampliando la Operación Twist.

Latinoamérica ha mantenido en el inicio del año un ritmo de crecimiento en línea con el cierre de 2011, a pesar del menor dinamismo internacional, el menor precio de las materias primas y la mayor inestabilidad financiera internacional.

Brasil registró en el primer trimestre un crecimiento del PIB del 0,7% interanual por descensos de la inversión y del sector exterior, aunque con un consumo interno fuerte. Menor crecimiento e inflación en descenso (4,9% en junio) han permitido al Banco Central seguir reduciendo el Selic (8,0% actual frente al 11% de diciembre). En este contexto, el real se ha depreciado hasta el 2,05BRL=1US\$ al cierre del trimestre.

México aceleró su crecimiento en el primer trimestre hasta el 4,6% interanual apoyado en el consumo de servicios, la inversión y el sector exterior. La fortaleza del crédito al consumo y una tasa de paro reducida (4,8% en mayo) son los sólidos pilares de la demanda interna. En este escenario y con una inflación bajo control pese al repunte de junio (4,3%), Banco de México ha mantenido sin cambios su tipo oficial (4,5%), mientras que el peso ha reflejado en el trimestre los crecientes riesgos internacionales al depreciarse hasta los 13,40MXN=1US\$. En las elecciones presidenciales celebradas en el mes de julio, el candidato del PRI ha obtenido la mayoría.

En Chile el PIB aceleró su crecimiento interanual hasta el 5,6% en el primer trimestre, muy apoyado en el consumo privado (gracias a una tasa de paro en mínimos) y en la inversión, que se suman a una contribución positiva del sector exterior. El descenso de la inflación en el trimestre (2,7% a junio) y el deterioro del escenario interna-

cional han llevado al Banco de Chile a mantener el tipo de interés oficial en el 5%. El contexto exterior ha influido en el peso, que se deprecia al cierre del trimestre hasta 501CLP=1US\$.

La Eurozona mantuvo estable su PIB en el primer trimestre frenando la caída del cuarto (-0,3% trimestral). Esta estabilidad se apoya en un consumo privado ligeramente positivo y una mayor aportación del sector exterior, ambos favorecidos por Alemania.

Con una inflación en descenso (2,4% en mayo) y tras la segunda subasta de liquidez a tres años, el BCE ha reducido el tipo oficial al mínimo histórico del 0,75% tras considerar que se han materializado algunos riesgos sobre el crecimiento. El euro, que refleja las dificultades de la Eurozona, se ha depreciado hasta 1,26US\$=1euro.

Fuerte heterogeneidad por países en la evolución del primer trimestre. Así, el PIB de Alemania creció un 0,5% trimestral con buena evolución tanto de la demanda interna como del sector exterior. Por otro lado, Francia y Portugal se mantuvieron estables, mientras que Italia registró una nueva caída (-0,8% trimestral).

En España la estimación del PIB del segundo trimestre (-0,4% trimestral) muestra un descenso similar al del primero (-0,3%). Una aportación más negativa de la demanda interna, por debilidad del consumo y de la inversión, parcialmente compensada por el sector exterior, explican la tendencia. En consonancia, la inflación se mantiene reducida (1,9% a junio), claramente por debajo de la Eurozona.

En este entorno, el gobierno ha aprobado nuevas medidas de ajuste fiscal, de aumento de dotaciones para inmobiliario, y ha iniciado el ejercicio de valoración externa e independiente de los balances del sistema bancario. Sobre la base de este ejercicio se procederá a la recapitalización de aquellas entidades que lo necesiten bien de manera privada o bien con ayudas públicas, contándose para este último caso con la asistencia financiera condicionada concedida por la Unión Europea de hasta 100.000 millones de euros.

En el Reino Unido, la estimación oficial del PIB del segundo trimestre muestra una aceleración de su caída (-0,7% trimestral vs. -0,3% del primero). Con una inflación en claro descenso (2,4% en junio), el Banco de Inglaterra ha mantenido sin cambio su tipo oficial (0,5%) y ha ampliado su objetivo de compra de bonos en 50.000 millones de libras (hasta 375.000). Adicionalmente, el deterioro del entorno está dando paso a nuevas medidas de apoyo (programa conjunto del Tesoro y del BoE para flexibilizar las condiciones de crédito). En el trimestre, la libra se ha apreciado contra el euro hasta 1,24 euros=1£.

En Polonia, que registró un crecimiento del PIB del 3,5% interanual en el primer trimestre, la inflación ha vuelto a repuntar en el segundo trimestre hasta el 4,3% de junio. En consecuencia, el Banco Central de Polonia ha subido el tipo oficial de forma preventiva hasta el 4,75% (+25 p.b.). En el trimestre, el zloty se ha depreciado frente al euro cerrando en 4,25PLN=1euro.

Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1S'12	1S'11	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Dólar USA	1,2959	1,4022	1,2590	1,2939	1,4453
Libra	0,8223	0,8679	0,8068	0,8353	0,9026
Real brasileño	2,4088	2,2872	2,5788	2,4159	2,2601
Nuevo peso mexicano	17,1777	16,6817	16,8755	18,0512	16,9765
Peso chileno	638,4396	667,0468	631,0738	671,3400	677,4844
Peso argentino	5,6882	5,6834	5,5988	5,5686	5,9315
Zloty polaco	4,2429	3,9521	4,2488	4,4580	3,9903

Saneamiento y recapitalización del sector bancario español

Durante la primera mitad de 2012 España ha profundizado en el proceso de saneamiento y recapitalización de su sector bancario, inmerso en una profunda reestructuración desde 2009. Este proceso se enmarca dentro de las medidas adoptadas para reducir las tensiones en los mercados financieros derivadas del agravamiento de la crisis de la deuda soberana y las dudas sobre la situación del sistema bancario español.

Tres son las actuaciones básicas puestas en marcha con el propósito de reforzar la credibilidad y la confianza en el sistema bancario español:

1. Exigencia de saneamientos adicionales para la exposición a los activos de construcción y promoción inmobiliaria, diferenciando por tipo de activo y situación, incluidos los que están al corriente de pago (RDL 2/2012 de febrero y RDL 18/2012 de mayo).
2. Valoración experta e independiente de los balances del sistema bancario español, a realizar entre mayo y septiembre de 2012, tal y como se detalla más adelante.
3. Solicitud de asistencia financiera a las instituciones europeas para la recapitalización de las entidades financieras españolas que así lo requieran, por un importe máximo de hasta cien mil millones de euros, según acuerdo del Eurogrupo.

1. Exigencia de saneamientos adicionales para exposición inmobiliaria

En relación a la primera actuación, el saneamiento derivado de los dos reales decretos supone al conjunto del sector bancario la constitución de 84.000 millones de euros adicionales en provisiones y capital para cubrir las posibles pérdidas derivadas de la exposición inmobiliaria en los próximos años.

Estas exigencias, que con carácter general, deben estar cubiertas al final del presente ejercicio, elevarán el nivel de cobertura medio de este segmento desde el 18% de cierre de 2011 al 45%. Los mayores niveles de cobertura se aplicarán a aquellos activos con reducida capacidad de venta. En concreto, las promociones en curso y el suelo, tanto adjudicados como en situación dudosa, elevarán sus niveles de cobertura hasta el 65% y el 80%, respectivamente.

También es destacable que la parte de la cartera crediticia inmobiliaria al corriente de pago (un 40% de la exposición total) tras la aplicación del real decreto de mayo elevará su nivel de cobertura media hasta el 30%.



En el caso de Grupo **Santander** en España la aplicación de los requerimientos establecidos en ambos reales decretos ascienden a 8.800 millones de euros de provisiones y capital.

A junio de 2012 el Grupo ha realizado saneamientos (incluido buffer de capital) que equivalen a más del 70% de dichos requerimientos.

2. Valoración experta e independiente de los balances del sistema bancario español

La segunda actuación es un ejercicio de máxima transparencia que amplía el análisis realizado sobre la exposición inmobiliaria, al incorporar el total de la cartera crediticia al sector privado residente, tanto crédito a hogares (incluidas hipotecas) como a pymes y resto de empresas no financieras.

Este ejercicio se realiza sobre las 14 mayores entidades, que representan el 90% del sector, y consta de tres fases.

- 1ª fase. Un análisis top-down (realizado por las consultoras Oliver Wyman y Roland Berger) para evaluar la resistencia del sector en su conjunto bajo dos escenarios durante el periodo 2012-14 y determinar unas necesidades globales de capital del sistema.

Este análisis se ha realizado bajo el asesoramiento de un panel participado por representantes del BCE, el FMI, la Comisión Europea y la EBA, entre otros, y se han considerado dos escenarios. Un escenario base, similar al del ejercicio FSAP del FMI pero por un periodo mayor (3 años vs. 2) y exigiendo un core tier 1 superior (9% vs. 7%). Un escenario adverso, muy severo tanto en términos comparativos (más que el FSAP y que cualquier stress test realizado en Europa y Estados Unidos) como en relación a la propia evolución económica de España de los últimos 30 años. En este último se exige un 6% de core tier 1.

Los resultados de ambas consultoras presentados el 21 de junio coinciden en señalar que las necesidades de capital estimadas para el conjunto del sector en el escenario base se sitúan entre 16.000 y 26.000 millones de euros. En el escenario adverso, el rango se sitúa entre 51.000 y 62.000 millones de euros, en todo caso, muy por debajo del máximo de asistencia financiera aprobado por el Eurogrupo.

Miles de millones euros	Oliver Wyman		Roland Berger	
	Base	Adverso	Base	Adverso
Pérdida esperada*	170-190	250-270	119,1	169,8
Necesidades de capital	16-25	51-62	25,6	51,8

*El análisis de Roland Berger, a diferencia del de Oliver Wyman, sí tiene en cuenta las provisiones constituidas previamente



En el caso de **Santander**, los resultados globales de las pruebas de esfuerzo de las consultoras internacionales indican que sería capaz de absorber los impactos del escenario adverso sin necesidad de capital ni, por lo tanto, de ayudas públicas.

Estos resultados confirman las conclusiones del FMI en su informe FSAP, donde también se destaca la elevada capacidad del Grupo para absorber nuevas provisiones que se suman a los elevados niveles de capital actuales.

- 2ª fase. Un análisis *bottom-up* (realizado por las cuatro mayores auditoras internacionales). Este ejercicio consiste en la realización de un análisis individualizado y detallado de las carteras crediticias de dichas entidades en el que se valorarán sus sistemas para clasificar, provisionar y medir los riesgos de sus carteras crediticias. Está previsto que finalice el 31 de julio.
- 3ª fase. Los resultados de estas auditorías se utilizarán para construir un ejercicio más amplio donde, partiendo de los datos específicos de cada entidad y aplicándoles un test de esfuerzo, se calcularán las necesidades de recapitalización individualizadas.

Se prevé que esté finalizado en el mes de septiembre. De acuerdo a los posibles déficits de capital identificados, las entidades serán clasificadas en cuatro grupos, como se describe posteriormente, para los que se establecerán distintos calendarios para el desarrollo de los planes de recapitalización. Dichos planes deberán ser aprobados por el Banco de España y la Comisión Europea.

3. ➡ **Solicitud de asistencia financiera a las instituciones europeas**

La tercera actuación, la asistencia financiera europea, toma como punto de partida las necesidades globales de capital estimadas para el conjunto del sector en el ejercicio de junio. Solicitada formalmente el 25 de junio, la Asistencia Financiera fue otorgada el 20 de julio. Sus condiciones básicas son las siguientes:

- Financieras: línea de crédito al FROB por hasta 100.000 millones de euros con garantía del Estado español; con vencimiento medio de 12,5 años, en condiciones preferentes frente al mercado y sin tener estatus de preferencia respecto de otras deudas.
- Condicionalidad al sector financiero:
 - Individuales para entidades que requieren de recapitalización con fondos públicos: necesidad de plan de restructuración dentro de las normas de competencia y de ayudas de Estado; segregación del balance de activos problemáticos.

- “Horizontales” para el conjunto del sector: core capital del 9% al cierre de 2012 según EBA, y monitorización de la evolución de los balances, con especial énfasis en liquidez y depósitos.

Según el Memorándum de Entendimiento (MdE), que detalla la aplicación de la asistencia financiera, los bancos españoles serán clasificados en cuatro categorías de acuerdo a los resultados de los test de esfuerzo y a sus planes de recapitalización:

- Grupo 0, integrado por aquellos bancos sin déficit de capital y que, por tanto, no requerirán de acciones específicas dentro del marco de la asistencia.
- Grupo 1 que ha sido predefinido y está integrado por los bancos que son propiedad del FROB (BFA/Bankia, Catalunya Caixa, NCG Banco y Banco de Valencia).

Dado que en el caso de estas entidades existe la certeza de que necesitarán ayudas públicas para cubrir sus déficits de capital, las autoridades españolas comenzarán a preparar planes de restructuración o de resolución, en conjunción con la Comisión Europea, a partir de julio de 2012.

- Grupo 2, integrado por aquellos bancos que necesiten capital y no puedan acceder al mismo de forma privada, necesitando de ayudas estatales.
- Grupo 3, integrado por aquellos bancos que necesiten capital pero que pueden acceder al mismo de forma privada sobre la base de planes creíbles de recapitalización.



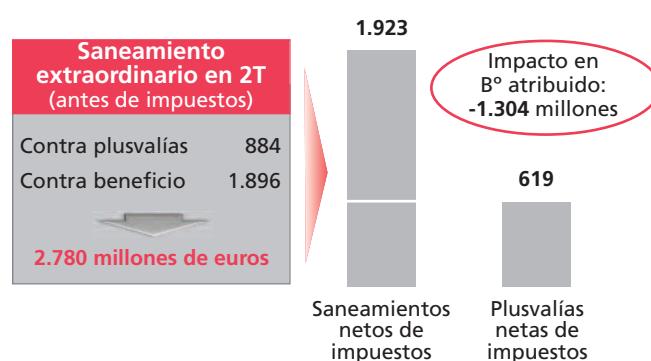
En el caso de **Santander**, tal y como se refleja en los test de esfuerzo y en las declaraciones de autoridades y reguladores, el Banco se situaría en el Grupo 0 dentro de las categorías establecidas por el MdE.

Resultados de Grupo Santander

- ➔ El beneficio recurrente del semestre ha sido de 3.008 millones de euros (-14,1%):
 - Los ingresos básicos aumentan el 6,2%, principalmente por el margen de intereses (+8,4%).
 - Aumento interanual del 5,1% en costes, mejorando la tendencia sobre el segundo semestre.
 - El beneficio antes de provisiones (margen neto) alcanza los 12.503 millones de euros, tras aumentar el 5,5% interanual y el 10,2% sobre el segundo semestre.
 - Aumento de dotaciones para insolvencias por mayores específicas y utilización en el primer semestre de 2011 de genéricas.
- ➔ Adicionalmente, elevado esfuerzo en fortalecimiento de balance, al destinar en el segundo trimestre 2.780 millones de euros (1.923 millones de euros netos de impuestos) a saneamiento inmobiliario en España. De estos últimos, 619 millones proceden de plusvalías y 1.304 millones del beneficio ordinario.
- ➔ Tras ello, el beneficio atribuido del trimestre es de 100 millones de euros y el del semestre se sitúa en los 1.704 millones de euros, con disminución del 51,3% sobre el mismo periodo del año anterior

Plusvalías y saneamiento extraordinario

Millones de euros



El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido en el primer semestre de 1.704 millones de euros, que suponen una disminución del 51,3% sobre el mismo periodo de 2011.

Esta evolución está condicionada por varios factores que inciden negativamente en la comparativa:

- El más importante es el saneamiento para riesgo inmobiliario en España llevado a cabo por el Grupo en el segundo trimestre, por

Resultados

Millones de euros

	15'12	15'11	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	15.499	14.299	1.199	8,4
Rendimiento de instrumentos de capital	277	234	43	18,6
Resultados por puesta en equivalencia	256	430	(174)	(40,5)
Comisiones netas	5.190	5.185	5	0,1
Resultados netos de operaciones financieras	1.473	1.385	87	6,3
Otros resultados de explotación (netos)	(150)	(130)	(20)	15,2
Margen bruto	22.544	21.403	1.141	5,3
Costes de explotación	(10.041)	(9.557)	(484)	5,1
Gastos generales de administración	(9.002)	(8.529)	(473)	5,5
De personal	(5.229)	(4.986)	(243)	4,9
Otros gastos generales de administración	(3.773)	(3.543)	(230)	6,5
Amortización de activos materiales e inmateriales	(1.039)	(1.027)	(12)	1,1
Margen neto	12.503	11.846	657	5,5
Dotaciones insolvencias	(6.540)	(4.612)	(1.928)	41,8
Deterioro de otros activos	(180)	(100)	(80)	80,0
Otros resultados y dotaciones	(944)	(1.923)	979	(50,9)
Resultado antes de impuestos ordinario	4.839	5.211	(372)	(7,1)
Impuesto sobre sociedades	(1.367)	(1.272)	(96)	7,5
Resultado de operaciones continuadas ordinario	3.472	3.940	(467)	(11,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	(6)	3	(46,6)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	3.469	3.934	(465)	(11,8)
Resultado atribuido a minoritarios	461	433	29	6,6
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	3.008	3.501	(493)	(14,1)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	(1.304)	—	(1.304)	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.704	3.501	(1.797)	(51,3)
BPA (euros)	0,18	0,40	(0,22)	(54,8)
BPA diluido (euros)	0,18	0,39	(0,21)	(54,8)

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.286.256	1.215.161	71.095	5,9
Recursos Propios Medios	78.764	74.558	4.205	5,6

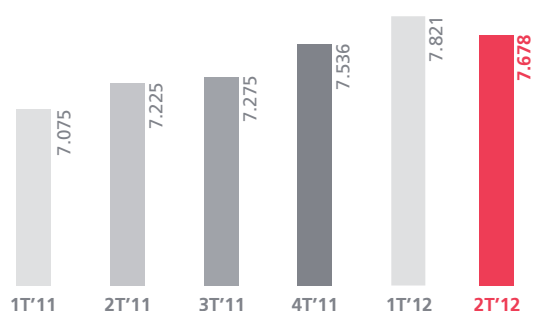
Resultados por trimestres

Millones de euros

	1T'11	2T'11	3T'11	4T'11	1T'12	2T'12
Margen de intereses	7.075	7.225	7.275	7.536	7.821	7.678
Rendimiento de instrumentos de capital	40	193	60	101	61	216
Resultados por puesta en equivalencia	225	204	169	176	136	120
Comisiones netas	2.518	2.667	2.636	2.387	2.622	2.568
Resultados netos de operaciones financieras	664	722	639	474	797	675
Otros resultados de explotación (netos)	(40)	(90)	(57)	(45)	(83)	(67)
Margen bruto	10.482	10.921	10.722	10.629	11.354	11.190
Costes de explotación	(4.731)	(4.826)	(4.909)	(5.093)	(5.074)	(4.967)
Gastos generales de administración	(4.227)	(4.303)	(4.376)	(4.563)	(4.549)	(4.454)
De personal	(2.474)	(2.511)	(2.569)	(2.601)	(2.637)	(2.592)
Otros gastos generales de administración	(1.752)	(1.791)	(1.807)	(1.961)	(1.911)	(1.862)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(505)	(523)	(533)	(530)	(525)	(514)
Margen neto	5.750	6.095	5.813	5.536	6.280	6.223
Dotaciones insolvencias	(2.065)	(2.546)	(2.711)	(2.577)	(3.127)	(3.413)
Deterioro de otros activos	(48)	(52)	(84)	11	(83)	(97)
Otros resultados y dotaciones	(546)	(1.378)	(357)	(531)	(526)	(418)
Resultado antes de impuestos ordinario	3.092	2.119	2.661	2.439	2.545	2.294
Impuesto sobre sociedades	(759)	(512)	(683)	(545)	(716)	(651)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	2.332	1.607	1.978	1.894	1.829	1.644
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	(0)	(15)	(3)	1	(4)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	2.327	1.607	1.963	1.890	1.829	1.640
Resultado atribuido a minoritarios	218	214	161	173	226	236
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	2.108	1.393	1.803	1.717	1.604	1.404
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	(1.670)	—	(1.304)
Beneficio atribuido al Grupo	2.108	1.393	1.803	47	1.604	100
BPA (euros)	0,24	0,16	0,20	0,00	0,17	0,01
BPA diluido (euros)	0,24	0,16	0,20	0,00	0,17	0,01

Margen de intereses

Millones de euros



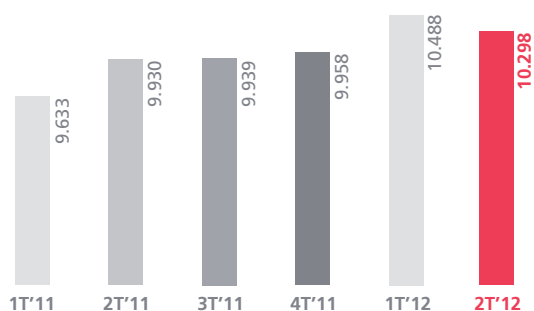
un importe neto de 1.923 millones de euros, de los que 619 millones proceden de las plusvalías de Colombia y 1.304 millones se han hecho contra los resultados del segundo trimestre.

- Un efecto perímetro neto negativo en beneficio atribuido de 6 puntos porcentuales por diferencia entre:
 - un efecto positivo por la entrada en abril del pasado año de Bank Zachodni WBK y en menor medida del negocio adquirido a SEB en Alemania desde febrero de 2011,
 - y un efecto negativo por la venta de la filial en Colombia, la menor aportación de resultados por puesta en equivalencia (debido a las operaciones corporativas realizadas para dar entrada a nuevos socios en el capital de Santander Consumer USA, y de la venta parcial del negocio de seguros en Latinoamérica, que supone que el Grupo tenga menor participación en ambos casos) y por el aumento de los intereses minoritarios tras las colocaciones realizadas de parte del capital de las filiales en Chile y Brasil.
- El mayor impacto de los impuestos.
- El impacto de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro es prácticamente nulo (menos de un punto porcentual negativo) en la comparativa de ingresos y costes sobre el primer semestre de 2011. Por grandes áreas geográficas, en Reino Unido y EE.UU. impacta positivamente en 5 y 8 p.p., respectivamente, mientras que en Latinoamérica el impacto es negativo por 4 p.p. (-6 p.p. en Brasil y +2 p.p. en el resto de Latinoamérica).

Ingresos básicos*

Millones de euros

(*) Incluye margen de intereses, comisiones y actividades de seguros



Comisiones netas

Millones de euros

	1S'12	1S'11	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	3.023	2.942	81	2,7
Fondos de inversión y pensiones	590	623	(33)	(5,2)
Valores y custodia	354	338	16	4,8
Seguros	1.223	1.282	(59)	(4,6)
Comisiones netas	5.190	5.185	5	0,1

Todos estos efectos absorben la buena evolución del beneficio antes de provisiones, que vuelve a situarse en el trimestre por encima de los 6.000 millones de euros (6.223 millones) y alcanza en el conjunto de los seis primeros meses del ejercicio los 12.503 millones de euros, con aumento del 5,5% sobre el mismo periodo del pasado año.

A continuación se detalla la evolución de los resultados del primer semestre de 2012 comparados con los del mismo periodo de 2011.

El conjunto de los **ingresos** asciende a 22.544 millones de euros, con incremento del 5,3% en relación al primer semestre de 2011 (+5,9% sin efecto perímetro ni tipos de cambio).

- Dentro de ellos, el **margen de intereses** totaliza 15.499 millones de euros, con aumento del 8,4%. Este avance es el neto de distintos efectos:

- Hay un efecto positivo por el moderado aumento de volúmenes y la mejora de los márgenes de activo para el total del Grupo desde el 3,65% al 3,93%.

- El margen de depósitos en los seis primeros meses de 2012 se sitúa en el 0,18% frente al 0,29% del mismo periodo del pasado año.

- Impacto negativo del mayor coste de financiación y de los bajos tipos de interés en los márgenes de los productos de algunas geografías, como Reino Unido.

- Las **comisiones** se mantienen planas (+0,1%), con comportamiento diferenciado por conceptos. Así, aumentan las comisiones de servicios (+2,7%) con buen comportamiento generalizado por conceptos, y las procedentes de valores, que crecen el 4,8%. Por su parte, las originadas por fondos de inversión bajan el 5,3%, afectadas por el mayor foco puesto en depósitos, sustitutivos de otros productos, y las generadas por operaciones de seguros, el 4,6%.

- Los **resultados por operaciones financieras** aumentan el 6,3% sobre el primer semestre del pasado año, ya que el descenso de los negocios (GBM Europa y Latinoamérica) se compensa en Actividades Corporativas, que el pasado año registró pérdidas de 74 millones en el primer trimestre del año (por efecto negativo de las diferencias de cambio en el cobro de dividendos y valoración de carteras).

- En cuanto a los **resultados por puesta en equivalencia**, pasan de 430 millones en el primer semestre de 2011 a 256 millones hasta junio de 2012 (-40,5%), consecuencia principalmente del impacto perímetro por la menor participación del Grupo en Santander Consumer USA y en los negocios de seguros en Latinoamérica, que constituyen la mayor parte de esta rúbrica.

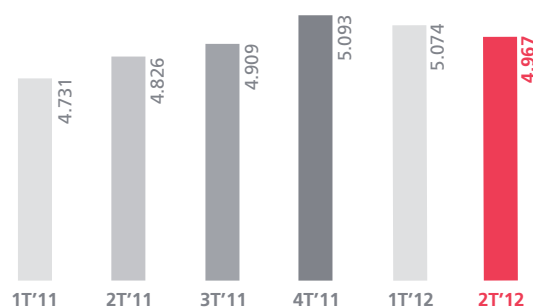
Costes de explotación

Millones de euros

	1S'12	1S'11	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	5.229	4.986	243	4,9
Otros gastos gen. administración	3.773	3.543	230	6,5
Tecnología y sistemas	483	449	34	7,5
Comunicaciones	340	324	17	5,2
Publicidad	324	315	9	2,9
Inmuebles e instalaciones	873	807	66	8,2
Impresos y material de oficina	83	81	2	1,9
Tributos	197	192	5	2,5
Otros	1.474	1.377	98	7,1
Gastos gen. administración	9.002	8.529	473	5,5
Amortizaciones	1.039	1.027	12	1,1
Total costes de explotación	10.041	9.557	484	5,1

Costes de explotación

Millones de euros

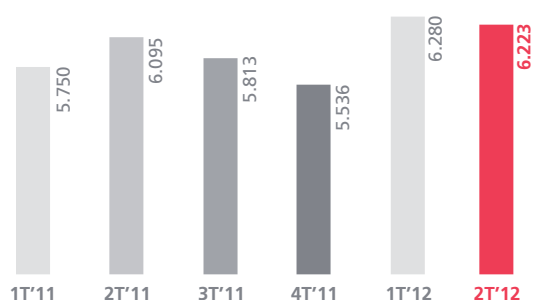


- Por último, los **otros resultados de explotación**, donde se incluye la contribución a los fondos de garantía de depósitos, son negativos por 150 millones de euros (130 millones también negativos en 2011), debido en parte al aumento en la contribución a dichos fondos, principalmente en España.

Los **costes de explotación** aumentan el 5,1% sobre el primer semestre de 2011. Sin perímetro ni tipos de cambio, el aumento es del 4,1%. Esta evolución interanual refleja comportamientos diferenciados a lo largo del Grupo.

Margen neto

Millones de euros



Dotaciones para insolvencias

Millones de euros

	1S'12	1S'11	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	7.157	5.251	1.906	36,3
Riesgo-país	7	4	4	88,7
Activos en suspenso recuperados	(625)	(644)	19	(2,9)
Total	6.540	4.612	1.928	41,8

En Europa tanto las grandes unidades comerciales como el Reino Unido, continúan con la tendencia iniciada en 2011, ofreciendo tasas reales negativas. Destaca la disminución del 4,1% en los costes de Portugal.

El aumento del Grupo respecto al primer semestre de 2011 se debe, por tanto, a las incorporaciones en Polonia y Alemania, al avance en Latinoamérica (ligado al aumento de capacidad comercial y la revisión de acuerdos salariales en un entorno de mayor inflación) y a EE.UU., que recoge en su comparativa el mayor nivel de las inversiones en tecnología y estructura comercial.

Si la **comparativa** anterior de **ingresos y costes** se realiza sobre el segundo semestre del pasado año, y aislando el efecto del tipo de cambio, los ingresos crecen el 4,4%, mientras que los costes se reducen un 0,7%.

Como resultado de todo ello, y según se ha mencionado, el **margen neto** (beneficio antes de provisiones) del semestre contabiliza 12.503 millones de euros, con avance del 5,5% sobre el mismo periodo del pasado año y del 10,2% sobre el segundo semestre. Ello vuelve a poner de manifiesto, en un entorno como el actual, la capacidad del Grupo para continuar generando fuertes resultados recurrentes y seguir absorbiendo las mayores dotaciones y saneamientos requeridos por el momento del ciclo.

Las **dotaciones para insolvencias** se sitúan en 6.540 millones de euros, un 41,8% superiores a las de hace un año. Esta evolución refleja unas mayores dotaciones específicas derivadas del crecimiento en volúmenes a tasa de doble dígito en los países emergentes, a lo que se une el deslizamiento al alza de la morosidad en algún sistema financiero, y por el momento del ciclo todavía elevado

en provisiones en unidades en países desarrollados. Adicionalmente, en el primer semestre de 2011 se liberaron en esta línea de la cuenta 360 millones de euros de genéricas frente a una dotación de 172 millones de euros en 2012.

La evolución comentada de ingresos, costes y dotaciones sitúa el **margen neto después de dotaciones para insolvencias** hasta junio de 2012 en 5.963 millones de euros, con disminución del 17,6% sobre el mismo periodo de 2011.

Por su parte, las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** es negativa por 1.123 millones de euros, frente a 2.023 millones de euros también negativos en el primer semestre del pasado ejercicio, de los que 842 millones correspondían al cargo realizado para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI) en el Reino Unido.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos recurrente** se sitúa en 4.839 millones de euros, y registra una disminución del 7,1% interanual.

El impacto de los mayores impuestos y minoritarios hace que el **beneficio atribuido recurrente**, 3.008 millones de euros, se reduzca el 14,1% en relación al primer semestre de 2011 (-8,5% sin tipo de cambio ni perímetro).

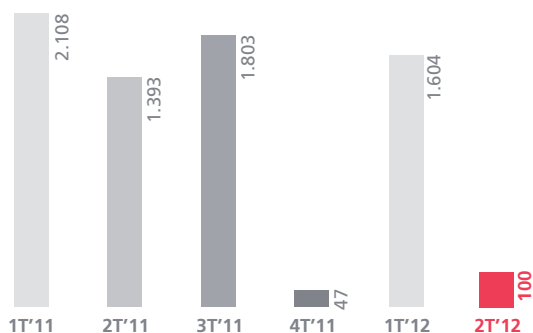
Considerando el impacto neto de las plusvalías y saneamientos indicado anteriormente, el **beneficio atribuido** es de 1.704 millones de euros, con disminución del 51,3% sobre el obtenido en los seis primeros meses de 2011.

El **beneficio por acción** del primer semestre de 2012 es de 0,18 euros (un 54,8% inferior al del mismo periodo del pasado año). El beneficio por acción recurrente se sitúa en 0,32 euros (-20,2%), estando afectadas ambas evoluciones por las ampliaciones de capital realizadas en 2011 y 2012 para la conversión de los Valores Santander, para la recompra de participaciones preferentes y para atender el pago del dividendo en acciones para los accionistas que escogieron esta opción.

El **ROE** del Grupo se sitúa en el 4,3% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) se sitúa en el 6,4%. Considerando el beneficio recurrente, el ROE es del 7,6% y el ROTE del 11,3%.

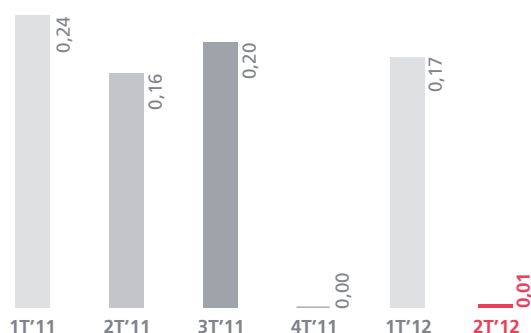
Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros



Beneficio por acción

Euros



Balance

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	86.719	90.003	(3.284)	(3,6)	96.524
Cartera de negociación	196.487	164.301	32.186	19,6	172.637
<i>Valores representativos de deuda</i>	48.477	69.164	(20.687)	(29,9)	52.704
<i>Créditos a clientes</i>	22.688	694	21.994	—	8.056
<i>Instrumentos de capital</i>	4.769	8.316	(3.546)	(42,6)	4.744
<i>Derivados de negociación</i>	112.303	68.494	43.808	64,0	102.498
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	8.250	17.633	(9.383)	(53,2)	4.636
Otros activos financieros a valor razonable	27.776	30.986	(3.210)	(10,4)	19.563
<i>Créditos a clientes</i>	18.716	8.574	10.142	118,3	11.748
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	9.061	22.412	(13.352)	(59,6)	7.815
Activos financieros disponibles para la venta	97.647	90.476	7.171	7,9	86.612
<i>Valores representativos de deuda</i>	93.111	84.137	8.974	10,7	81.589
<i>Instrumentos de capital</i>	4.536	6.339	(1.803)	(28,4)	5.024
Inversiones crediticias	788.614	764.588	24.026	3,1	779.525
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	57.340	42.593	14.747	34,6	42.389
<i>Créditos a clientes</i>	724.820	714.701	10.118	1,4	730.296
<i>Valores representativos de deuda</i>	6.454	7.294	(839)	(11,5)	6.840
Participaciones	4.730	293	4.437	—	4.154
Activos materiales e intangibles	16.474	17.566	(1.092)	(6,2)	16.840
Fondo de comercio	25.136	26.527	(1.390)	(5,2)	25.089
Otras cuentas	49.094	47.168	1.926	4,1	50.580
Total activo	1.292.677	1.231.908	60.770	4,9	1.251.525
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	161.487	131.909	29.577	22,4	146.949
<i>Depósitos de clientes</i>	28.765	13.133	15.633	119,0	16.574
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	94	2.214	(2.120)	(95,8)	77
<i>Derivados de negociación</i>	110.958	68.663	42.295	61,6	103.083
<i>Otros</i>	21.669	47.900	(26.231)	(54,8)	27.214
Otros pasivos financieros a valor razonable	38.757	72.638	(33.881)	(46,6)	44.908
<i>Depósitos de clientes</i>	23.974	39.115	(15.141)	(38,7)	26.982
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	6.168	8.954	(2.786)	(31,1)	8.185
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	8.615	24.570	(15.955)	(64,9)	9.741
Pasivos financieros a coste amortizado	973.084	898.769	74.314	8,3	935.669
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	138.200	87.681	50.519	57,6	116.368
<i>Depósitos de clientes</i>	591.269	572.166	19.103	3,3	588.977
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	202.303	191.314	10.989	5,7	189.110
<i>Pasivos subordinados</i>	22.408	25.841	(3.434)	(13,3)	22.992
<i>Otros pasivos financieros</i>	18.905	21.767	(2.862)	(13,2)	18.221
Pasivos por contratos de seguros	425	10.775	(10.350)	(96,1)	517
Provisiones	14.868	16.040	(1.171)	(7,3)	15.571
Otras cuentas de pasivo	22.236	22.113	122	0,6	25.052
Total pasivo	1.210.857	1.152.245	58.612	5,1	1.168.666
Fondos propios	80.650	77.697	2.954	3,8	80.895
<i>Capital</i>	4.718	4.220	497	11,8	4.455
<i>Reservas</i>	74.229	71.117	3.112	4,4	72.660
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	1.704	3.501	(1.797)	(51,3)	5.351
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	—	(1.141)	1.141	(100,0)	(1.570)
Ajustes al patrimonio por valoración	(7.013)	(4.165)	(2.849)	68,4	(4.482)
Intereses minoritarios	8.184	6.131	2.053	33,5	6.445
Total patrimonio neto	81.821	79.663	2.158	2,7	82.859
Total pasivo y patrimonio neto	1.292.677	1.231.908	60.770	4,9	1.251.525

Balance de Grupo Santander

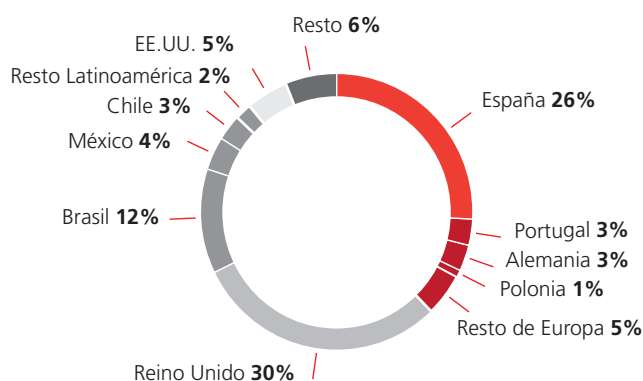
➔ La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:

- En créditos, baja demanda en Europa, sobre todo en España y Portugal. Por el contrario, en Latinoamérica, aumento a tasa de doble dígito (+11%).
- En depósitos (con pagarés), destaca el crecimiento en España y Portugal: en conjunto, +6.100 millones desde junio de 2011.
- El ratio créditos / depósitos del Grupo se mantiene en el 117%, con mejora en España y Portugal.

➔ Core capital (BIS II) del 10,1%, muy sólido de acuerdo al modelo de negocio y perfil de riesgo del Grupo.

➔ El core capital criterio EBA se sitúa por encima del 9% exigido para junio.

Distribución de los activos totales por segmentos geográficos operativos. Junio 2012



Al cierre del primer semestre de 2012 el total de negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.417.861 millones de euros, de los que el 91% (1.292.677 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

En su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos:

- El primero, ligeramente negativo, por el efecto neto en perímetro de los siguientes cambios en la composición del Grupo:
 - Impacto positivo de la entrada en consolidación de Creditel en Uruguay.
 - Impacto negativo por la venta de las unidades en Colombia, por haber dejado de consolidar por integración global para pasar a integrarse por puesta en equivalencia Santander Consumer USA y el negocio de bancaseguros incorporado al holding en Latinoamérica y por el efecto del cambio de las unidades que consolidaban por el método proporcional, principalmente en España, a integración por puesta en equivalencia.
- El segundo efecto, como consecuencia de la apreciación/depreciación, con tipos de cambio finales, de las distintas monedas respecto al euro. De un lado, se aprecian el dólar (15%), la libra (12%), el peso chileno (7%), el peso argentino (6%) y el nuevo peso mexicano (1%), mientras que, de otro, se deprecian el real brasileño (12%), y el zloty polaco (6%). El neto de ambos es positivo por 2 p.p. tanto en créditos como en recursos de clientes.

La incidencia conjunta de los dos impactos anteriores en las variaciones de los saldos con clientes es de 2 puntos porcentuales positivos en créditos y 1 punto porcentual en recursos de clientes.

Créditos a clientes

Los créditos a clientes brutos del Grupo al 30 de junio de 2012 se sitúan en 787.687 millones de euros, con aumento del 6% sobre el mismo mes del año anterior. Deducido el efecto de la variación del perímetro y de los tipos de cambio, incremento del 4%.

Por geografías (segmentos principales), se aprecia una evolución muy diferente en los distintos mercados.

Créditos a clientes

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Crédito a las Administraciones Públicas	17.959	12.565	5.394	42,9	12.147
Crédito a otros sectores residentes	188.897	208.493	(19.597)	(9,4)	202.411
Cartera comercial	9.081	8.944	137	1,5	9.679
Crédito con garantía real	108.305	122.884	(14.579)	(11,9)	117.946
Otros créditos	71.511	76.665	(5.155)	(6,7)	74.785
Crédito al sector no residente	580.831	522.815	58.016	11,1	554.478
Crédito con garantía real	350.186	315.370	34.816	11,0	342.676
Otros créditos	230.646	207.445	23.201	11,2	211.802
Créditos a clientes (bruto)	787.687	743.874	43.814	5,9	769.036
Fondo de provisión para insolvencias	21.463	19.904	1.559	7,8	18.936
Créditos a clientes (neto)	766.224	723.969	42.254	5,8	750.100
Promemoria: Activos dudosos	33.525	29.597	3.928	13,3	31.287
Administraciones Públicas	133	85	48	57,1	102
Otros sectores residentes	15.104	12.946	2.158	16,7	14.745
No residentes	18.288	16.566	1.722	10,4	16.439

En **Europa continental**, España y Portugal siguen afectados por la baja demanda de crédito derivada de la situación económica de ambos países, y disminuyen el 4% y el 7%, respectivamente, respecto de junio de 2011, Santander Consumer Finance se mantiene estable y Bank Zachodni WBK aumenta el 13% en moneda local.

- En **España**, los créditos a clientes se sitúan en 216.677 millones de euros, con la estructura que se detalla a continuación:

Los créditos con Administraciones Públicas son de 17.959 millones, con aumento de 5.394 millones y un 43% sobre junio de 2011, principalmente por el plan de pago a proveedores.

Los créditos a particulares ascienden a 74.904 millones de euros, de los que 56.508 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas. Estas últimas presentan el menor riesgo de deterioro adicional de la cartera en España por las características diferenciales de este producto frente a productos similares en otros países. Por ejemplo, amortización del principal desde el primer día, la responsabilidad del deudor con todo su patrimonio o el hecho de que la práctica totalidad de las operaciones sean para financiar viviendas en propiedad, de muy baja pérdida esperada.

En el caso concreto de Grupo Santander, la cartera se concentra en financiación de primera vivienda, una fuerte concentración en los tramos más bajos de loan to value (el 88% con LTV inferior al 80%) y un ratio de mora muy reducido, del 2,5%.

Los préstamos a pymes y empresas sin finalidad inmobiliaria, 103.939 millones de euros, constituyen el apartado más relevante dentro de la inversión crediticia, representando un 48% del total. En los últimos doce meses, y en un entorno de reducción generalizada del crédito en el sistema, esta cartera de préstamos a pymes y empresas se mantiene estable.

Por último, en cuanto a los créditos concedidos con finalidad inmobiliaria, los de mayor riesgo, se mantiene una estrategia de fuerte reducción. En consecuencia, se produce una nueva disminución en el trimestre (-1.632 millones), lo que sitúa el descenso en los últimos doce meses en 5.473 millones y en 17.814 millones la disminución acumulada desde diciembre de 2008 (-47%). Su saldo al término de junio es de 19.874 millones de euros.

- En **Portugal**, la caída del 7% es generalizada por segmentos: disminución del 14% en pymes, del 12% en empresas y del 4% en particulares. Adicionalmente, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 3,0% de la inversión en el país, disminuyen el 21% en los últimos doce meses.
- En **Santander Consumer Finance**, como ya se ha comentado, los créditos descienden ligeramente. Por países, Alemania, que representa el 51% de los créditos del área, aumenta el 1%, los países nórdicos el 9% en moneda local, mientras que el resto más afectados por el entorno ofrecen disminuciones generalizadas.

La producción nueva en los seis primeros meses de 2012 aumenta el 3% sobre el mismo periodo del año anterior, con un comportamiento en financiación de vehículos muy superior al mostrado por las matriculaciones en Europa.

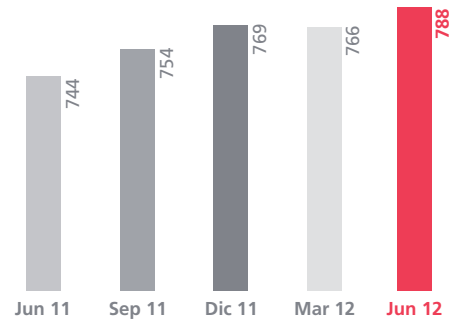
En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes se incrementa un 9% en los últimos doce meses por adquisiciones temporales de activos. Sin este impacto, repiten la cifra de junio de 2011. En criterio local, el saldo en hipotecas residenciales muestra una gran estabilidad, en un mercado todavía deprimido, mientras que los préstamos a pymes, donde se continúa ganando cuota de mercado, aumentan un 18%. Por su parte los préstamos personales disminuyen el 15% sobre junio de 2011.

Créditos a clientes (bruto)

Miles de millones de euros

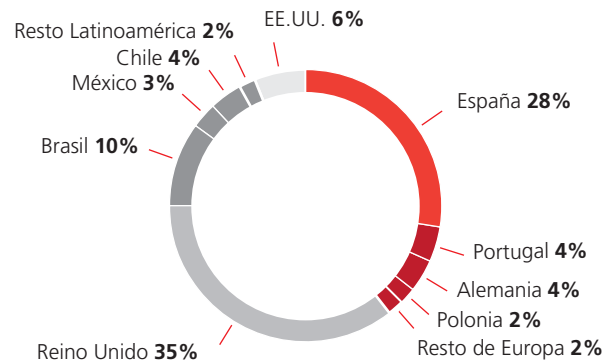
+5,9% Jun'12 - Jun'11

Sin efecto tipo de cambio: +3,4%



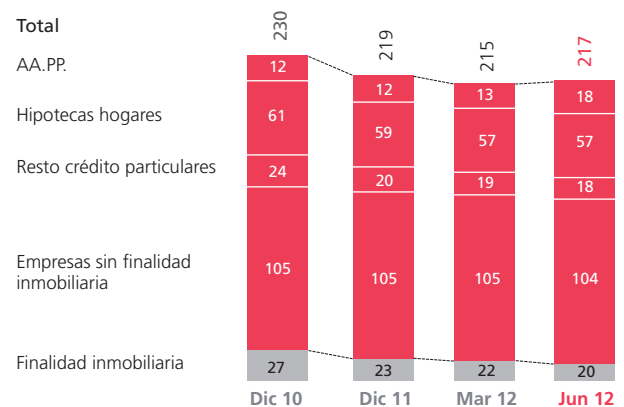
Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas. Junio 2012



Cartera crediticia en España

Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Administraciones Públicas residentes	7.334	6.558	776	11,8	6.528
Otros sectores residentes	147.886	159.076	(11.190)	(7,0)	144.131
Vista	72.016	69.482	2.534	3,6	68.389
Plazo	61.424	68.378	(6.954)	(10,2)	61.185
Otros	14.445	21.216	(6.770)	(31,9)	14.557
Sector no residente	488.789	458.780	30.009	6,5	481.875
Vista	223.221	215.828	7.393	3,4	220.299
Plazo	185.528	200.843	(15.315)	(7,6)	197.249
Otros	80.040	42.109	37.930	90,1	64.328
Depósitos de clientes	644.009	624.414	19.595	3,1	632.533
Débitos representados por valores negociables*	208.565	202.482	6.083	3,0	197.372
Pasivos subordinados	22.408	25.841	(3.434)	(13,3)	22.992
Recursos de clientes en balance	874.981	852.737	22.244	2,6	852.898
Fondos de inversión	97.683	112.371	(14.688)	(13,1)	102.611
Fondos de pensiones	9.436	10.744	(1.307)	(12,2)	9.645
Patrimonios administrados	18.064	19.005	(941)	(4,9)	19.199
Seguros de ahorro	—	884	(884)	(100,0)	—
Otros recursos de clientes gestionados	125.184	143.004	(17.821)	(12,5)	131.456
Recursos de clientes gestionados	1.000.165	995.741	4.424	0,4	984.353

* Incluye Pagarés Retail en España: 9.803 millones en junio 2012 y 6.052 millones en diciembre 2011

En **Latinoamérica**, y sin considerar los efectos tipo de cambio y perímetro (venta de los negocios en Colombia y adquisición de Creditel en Uruguay), aumento del 13% interanual. Por países, y en moneda local, aumentos del 18% en Brasil, 15% en México y 6% en Chile.

Finalmente, **Estados Unidos** incrementa sus saldos un 6% en dólares por avance en el segmento de préstamos comerciales e industriales (+8%).

Todos estos movimientos y la evolución de los tipos de cambio, dan como resultado la pérdida de peso del crédito en España y el aumento en el resto de geografías, en especial en Reino Unido. Así, en junio de 2012 Europa continental representa el 40% de los créditos a clientes del Grupo (el 28% corresponde a España), Reino Unido supone el 35%, Latinoamérica el 19% (un 10% en Brasil) y Estados Unidos representa el 6% restante.

Atendiendo exclusivamente a la **evolución en el segundo trimestre**, y aislando los efectos del perímetro y del tipo de cambio, los créditos aumentan el 2,1% con moderados aumentos en las grandes áreas geográficas: Europa continental (+0,4%), Reino Unido (+2,2%), Latinoamérica (+3,6%) y Estados Unidos (+1,2%).

Recursos de clientes gestionados

El total de recursos de clientes gestionados se sitúa en 1.000.165 millones de euros a 30 de junio, repitiendo prácticamente el saldo de junio de 2011. Deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio descenso del 1%.

Dentro de los recursos de clientes, los depósitos (incluyendo los pagarés *retail* en España y las letras financieras de Brasil), aumentan el 5%. Por su parte, el agregado de fondos de inversión y pensiones disminuye el 13%, afectado por el mayor foco comercial puesto en captación de fondos en balance.

Atendiendo a su distribución geográfica, los depósitos de clientes y pagarés *retail* en **Europa continental** muestra la siguiente evolución por principales unidades:

- España crece un 3% interanual. En concreto el aumento en el semestre ha sido de 6.500 millones y un 4%, y se registra tanto en depósitos como en pagarés *retail*.
- Santander Consumer Finance apenas varía, ya que los aumentos de Alemania y Polonia se compensan con los descensos de España e Italia.
- Portugal incrementa el 7% interanual sus depósitos de clientes, mejorando su posición de liquidez.
- Por último, los depósitos de Bank Zachodni WBK crecen un 9% en moneda local en los últimos doce meses, con mejora en particulares y empresas.

En **Reino Unido**, los depósitos de clientes aumentan el 4% en libras (por efecto de las cesiones temporales; sin ellas, ligera reducción). Por su parte, los fondos de inversión se mantienen estables.

En **Latinoamérica**, sin el efecto de la venta de Colombia y en moneda local, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan el 6%. Por países, México crece el 19%, con buena evolución de cuentas a la vista, Chile aumenta el 15%, por el plazo,

Patrimonio de fondos y sociedades de inversión

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Var (%)
España	24.060	30.209	(20,4)
Portugal	1.441	2.755	(47,7)
Polonia	2.059		
Reino Unido	16.110	14.532	10,9
Latinoamérica	54.013	62.433	(13,5)
Total	97.683	112.371	(13,1)

Patrimonio de fondos de pensiones

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Var (%)
España	8.680	9.477	(8,4)
Portugal	757	1.266	(40,2)
Total	9.436	10.744	(12,2)

mientras que Brasil sitúa su aumento en el 6%, por las letras financieras. Por su parte, los fondos de inversión descienden el 9% en Brasil, el 3% en México y aumentan el 2% en Chile, para un descenso conjunto del 6% en el total de la región.

Por último, los depósitos de clientes de **Estados Unidos** aumentan el 2% en dólares en los últimos doce meses.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 36% de los recursos de clientes gestionados (el 27% corresponde a España), Reino Unido el 34%, Latinoamérica el 26% (14% en Brasil) y Estados Unidos el 4% restante.

Considerando únicamente la variación en el **segundo trimestre** del año, y eliminando el efecto del perímetro y de los tipos de cambio, los recursos de clientes gestionados descienden el 1,4%. Esta caída se debe a la reducción del 3% en pasivos subordinados y fondos fuera de balance.

Por lo que se refiere a los depósitos, en sentido amplio, repiten en el trimestre (-0,4%). Eliminando el efecto volatil que han tenido las cesiones temporales en algunas unidades, el conjunto de los depósitos repite en Europa (España: +1,5%), disminuye el 2% en Reino Unido, aumenta el 1,9% en Latinoamérica y baja el 4% en Estados Unidos.

Paralelamente a la captación de depósitos de clientes, el Grupo sigue considerando de valor estratégico mantener una activa política de emisión en los mercados internacionales de renta fija.

Así, en los seis primeros meses de 2012 se han realizado en el mercado emisiones a medio y largo plazo por importe conjunto de 16.582 millones de euros, con el siguiente detalle: 9.240 millones en deuda senior y 7.342 en cédulas hipotecarias.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso de Grupo Santander a los diferentes segmentos de inversores institucionales a través de más de diez unidades con capacidad de emisión, que incluyen la matriz, Banco Santander, y las principales filiales en los países en los que opera: Banesto, Santander Totta, Santander UK/Chile/Brasil/México, Sovereign Bank y las unidades de Santander Consumer Finance. En todo caso, dichas emisiones se han realizado a precios más elevados que el pasado ejercicio dada la situación de mayor tensión y volatilidad registrada en los mercados.

En cuanto a la actividad de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado en los seis primeros meses de 2012 diversas titulaciones por un importe total de 9.380 millones de euros, principalmente en Reino Unido.

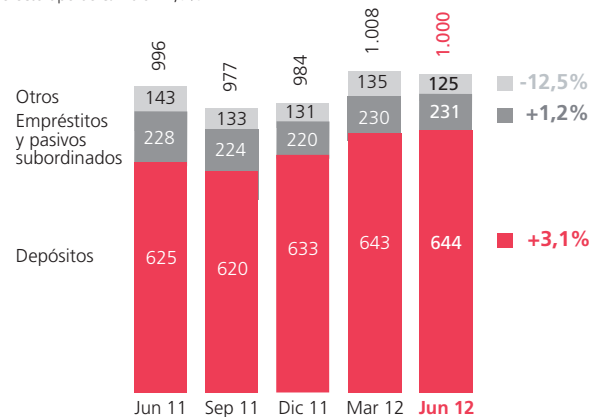
Por su parte, en este mismo periodo se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 18.731 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 15.579 millones de euros; cédulas por 2.557 millones de euros; deuda subordinada por 102 millones de euros; y participaciones preferentes por 493 millones de euros.

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros

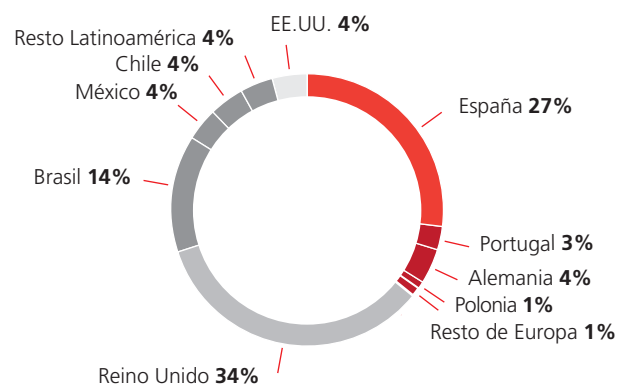
+0,4% Jun'12 - Jun'11

Sin efecto tipo de cambio: -2,0%



Recursos de clientes gestionados

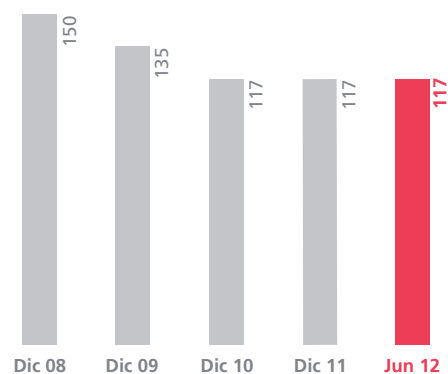
% sobre áreas operativas. Junio 2012



Créditos / depósitos. Total Grupo*

%

(*) Incluye Pagarés Retail



Esta captación de recursos estables, vía depósitos, pagarés *retail* y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, hace que el ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 117%, repitiendo el de diciembre de 2011. Destacan las mejoras de España y Portugal que cierran el semestre con ratios del 112% y 115%, respectivamente, frente al 118% y 121% de cierre de 2011. Por su parte, el ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 115%, mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

El acceso del Grupo a los mercados de financiación mayoristas, así como el coste de las emisiones depende, en parte, de las calificaciones de las agencias de *rating*.

Agencias de rating. Grupo Santander

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativa
Moody's*	Baa2	P-2	Negativa
DBRS*	A (alto)	R1(medio)	Negativa

*En revisión

Las agencias de calificación revisan periódicamente los *ratings* del Grupo. La calificación de la deuda a largo plazo depende de una serie de factores endógenos de la entidad (solvencia, modelo de negocio, capacidad de generación de resultados...) y de otros exógenos relacionados con el entorno económico general, la situación del sector y del riesgo soberano de las geografías donde opera.

Desde el otoño, las dificultades en la resolución de los problemas de los países europeos que han requerido de asistencia financiera, unido a un deterioro de las expectativas de crecimiento de la zona, han supuesto una caída en la confianza y un repunte de las tensiones sobre las deudas soberanas europeas. Esta situación ha conducido a una amplia y significativa rebaja de los ratings soberanos de muchos países europeos, lo que ha derivado en acciones sobre el *rating* de sus bancos.

Así, desde octubre de 2011 y hasta el mes de junio de 2012, el *rating* soberano del Reino de España ha descendido con todas las agencias, quedando en: BBB+ en Standard & Poor's, BBB en Fitch, Baa3 en Moody's y A (alto) en DBRS, manteniendo la perspectiva negativa en todos ellos.

Estos movimientos han conducido a descensos de las calificaciones de Banco Santander, ya que la metodología utilizada por las agencias hace que los rating de los bancos estén correlacionados y limitados por la calificación de la deuda soberana del país en que se encuentren, y las bajadas de rating de la deuda soberana vienen siempre acompañadas de rebajas de las entidades financieras. Ello hace que, aunque las agencias reconocen la fortaleza financiera y diversificación de Santander, su metodología impide que el *rating* del Grupo esté más de un escalón por encima del *rating* de la deuda soberana de España.

En este escenario, Santander es el único banco de España que mantiene una calificación superior a la de la deuda soberana española en las tres principales agencias.

Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 25.136 millones de euros, con descenso de 1.390 millones de euros en los últimos doce meses, debido a las reducciones provocadas por el saneamiento de 601 millones de euros del fondo de comercio de Santander Totta, por la consolidación de Santander Consumer USA por puesta en equivalencia, y por el efecto del tipo de cambio, sobre todo en Brasil.

Los derivados de negociación ofrecen fuertes aumentos, tanto en el activo como en el pasivo (+43.808 millones y +42.295 millones, respectivamente), debido a la evolución del valor de mercado, fundamentalmente de los swaps de tipos de interés. Su saldo al cierre del semestre es de 112.303 millones en el activo y 110.958 millones en el pasivo.

El Banco Central Europeo ha puesto en marcha medidas extraordinarias de política monetaria, entre las que figuran la ampliación de colaterales y las subastas a tres años, con el fin de proveer liquidez al mercado.

El Grupo ha seguido la práctica de acudir a estas subastas y depositar parte de los fondos captados en el propio BCE, a la vez que ha

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Capital suscrito	4.718	4.220	497	11,8	4.455
Primas de emisión	32.113	29.446	2.667	9,1	31.223
Reservas	42.175	41.831	344	0,8	41.688
Acciones propias en cartera	(59)	(160)	101	(63,1)	(251)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	78.947	75.337	3.609	4,8	77.115
Beneficio atribuido	1.704	3.501	(1.797)	(51,3)	5.351
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.429)
Dividendo a cuenta no distribuido	—	(1.141)	1.141	(100,0)	(637)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	80.650	77.697	2.954	3,8	80.400
Ajustes por valoración	(7.013)	(4.165)	(2.849)	68,4	(4.482)
Intereses minoritarios	8.184	6.131	2.053	33,5	6.445
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	81.821	79.663	2.158	2,7	82.363
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	5.392	7.178	(1.786)	(24,9)	5.896
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	87.212	86.841	372	0,4	88.259

mejorado su estructura al sustituir vencimientos a corto plazo por financiación a plazos más largos. Todo ello se refleja en la evolución de los saldos con bancos centrales.

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta, el saldo se sitúa al cierre de junio en 97.647 millones de euros tras disminuir en 1.518 millones en el trimestre. Respecto a junio de 2011, aumento de 7.171 millones de euros, tanto por deuda privada como pública. Esta última, asociada a la cobertura del riesgo de tipos de interés.

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 80.650 millones de euros, con aumento de 2.954 millones y un 4% en los últimos doce meses.

Los fondos propios por acción se sitúan en 8,18 euros, con descenso de 27 céntimos en el trimestre por el aumento de acciones derivado del *scrip dividend* realizado en mayo.

El patrimonio neto al cierre de junio es de 81.821 millones de euros (+2.158 millones de euros y un 3% en doce meses), tras incorporar minoritarios, que aumentan 2.053 millones por las colocaciones de Brasil y Chile, y ajustes por valoración, que descienden 2.849 millones de euros.

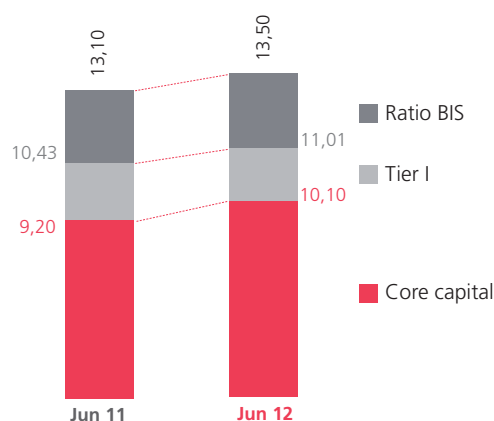
Los recursos propios computables de Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 75.834 millones de euros, con excedente de 30.912 millones, un 69% más que el mínimo exigido.

El *core capital* (BIS II) es del 10,10%, coincidente con el del último trimestre, con impacto positivo de la generación orgánica de capital y de la venta de Colombia y negativo por el saneamiento realizado. Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad, muy sólido y ajustado al modelo de negocio, la estructura de balance y el perfil de riesgo de Grupo Santander.

Por lo que se refiere al requerimiento establecido por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) de tener un *core capital* de al menos el 9% en junio según sus criterios, Grupo Santander ha superado este objetivo.

Ratios de capital. Normativa BIS II

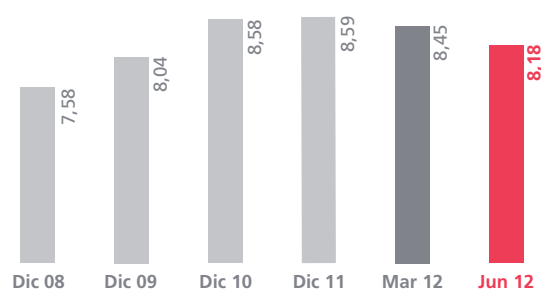
%



Fondos propios por acción*

Euros

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



Recursos propios computables y ratio BIS II

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Core capital	56.709	53.377	3.333	6,2	56.694
Recursos propios básicos	61.816	60.558	1.257	2,1	62.294
Recursos propios de segunda categoría	15.236	17.727	(2.491)	(14,1)	15.568
Deducciones	(1.217)	(2.240)	1.023	(45,7)	(1.090)
Recursos propios computables	75.834	76.045	(211)	(0,3)	76.772
Activos ponderados por riesgo	561.525	580.480	(18.955)	(3,3)	565.958
Ratio BIS II	13,50	13,10	0,40 p.		13,56
Tier I (antes de deducciones)	11,01	10,43	0,58 p.		11,01
Core capital	10,10	9,20	0,90 p.		10,02
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	30.912	29.606	1.306	4,4	31.495

Gestión del riesgo

- ➔ Ratio de morosidad del Grupo del 4,11% tras aumentar 0,13 p.p. en el trimestre. Suben España y Brasil, afectados por el deslizamiento al alza de sus mercados. EE.UU. y SCF mejoran, y Reino Unido se mantiene estable.
- ➔ Cobertura del 65% tras aumentar 3 p.p. en el trimestre por la mejora de España (+7 p.p.), EE.UU. y SCF.
- ➔ En España, gestión muy activa de la exposición con finalidad inmobiliaria, que disminuye en 3.732 millones de euros en el semestre (créditos: -3.568 millones de euros; adjudicados: -164 millones).
- ➔ Tras el saneamiento realizado en el trimestre, la cobertura de los activos inmobiliarios problemáticos en España aumenta hasta el 46% (36% en marzo).

Riesgo de crédito

Pese a la situación económica internacional registrada en los últimos trimestres, la morosidad en algunas de las unidades de negocio del Grupo ha experimentado una desaceleración, apoyada en la activa gestión del riesgo realizada.

No obstante, el escenario todavía débil en ciertos mercados sigue motivando incrementos en su morosidad vinculados tanto al aumento de los riesgos morosos y dudosos como a la ralentización en el ritmo de crecimiento, o incluso descensos en algunos casos, en el volumen de inversión crediticia.

Las entradas netas en mora en el trimestre, aislando los efectos de perímetro y tipo de cambio se sitúan en 5.452 millones de euros. Por su parte, la prima de riesgo anual del Grupo se sitúa a junio de 2012 en el 1,84%, con ligero aumento en el trimestre (marzo: 1,72%), pero muy por debajo del máximo del 2,47% alcanzado en el tercer trimestre de 2009.

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 4,11%, con un aumento de 13 p.b. en el trimestre (+33 p.b. desde junio del pasado ejercicio). Los riesgos morosos y dudosos ascienden al cierre del semestre a 34.365 millones de euros, con un aumento en los últimos doce meses de 4.179 millones de euros, equivalente a un 14%.

Para cubrir esta mora, se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 22.197 millones de euros, de los que 4.243 millones de euros corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas. La cobertura a cierre de junio se sitúa en el 65%, tras aumentar 3 puntos porcentuales en el trimestre.

Para cualificar este número hay que tener en cuenta que el ratio, sobre todo de Reino Unido, pero también de España, se ve afectado por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance, al contar con garantías de colaterales no recogidas aquí.

En este sentido, los saldos residenciales de España y de Reino Unido tienen un LTV medio del 54% y 53%, respectivamente.

Las dotaciones específicas netas de insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 6.360 millones de euros en el primer semestre de 2012, un 1,81% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 4.968 millones y un 1,48% en el mismo periodo de 2011.

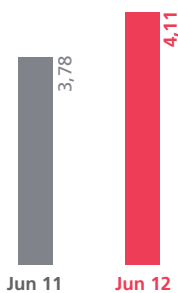
A continuación figura un detalle por unidades y geografías de los ratios de mora.

- En **España**, la tasa de mora es del 5,98%, claramente por debajo de la del sector, y mostrando una desaceleración en su aumento en el último trimestre (+23 p.b. frente a una media de +30 p.b. en los últimos cuatro trimestres). La cobertura aumenta 7 p.p. en el trimestre y se sitúa en el 53%.

En cuanto al detalle por segmentos, las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda tienen una mora del 2,5% mientras que en el resto de la cartera (empresas sin finalidad inmobiliaria, administraciones públicas y consumo particulares) el ratio es del 3,5%. Tanto en uno como en otro caso, no se aprecia deterioro de mora significativo, ya que ambos se mantienen en tasas muy estables desde principios de año, tras la moderada subida registrada en el pasado ejercicio.

De esta forma, el aumento del ratio total se debe al crédito con finalidad inmobiliaria, cuya tasa es del 39,4%, y refleja de una

Morosidad Grupo
%

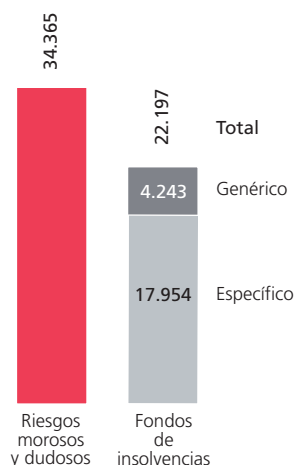


Cobertura Grupo
%



Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Junio 2012



Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

	30.06.12	30.06.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Riesgos morosos y dudosos	34.365	30.186	4.179	13,8	32.036
Índice de morosidad (%)	4,11	3,78	0,33 p.		3,89
Fondos constituidos	22.197	20.800	1.398	6,7	19.661
Específicos	17.954	15.512	2.442	15,7	15.474
Genéricos	4.243	5.288	(1.045)	(19,8)	4.187
Cobertura (%)	65	69	(4 p.)		61
Coste del crédito (%) **	1,81	1,48	0,33 p.		1,41
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	19.759	18.191	1.568	8,6	18.318
Índice de morosidad (%) ***	2,40	2,31	0,09 p.		2,26
Cobertura (%) ***	112	114	(2 p.)		107

* No incluye riesgo - país

** Dotación específica neta / riesgo computable

*** Excluyendo garantías hipotecarias

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

parte la mayor morosidad registrada en este segmento de la actividad, y de otra, la política anticipativa seguida por el Grupo de fuerte reducción de saldos en este segmento.

Adicionalmente, el Grupo ha realizado un notable esfuerzo en saneamiento en el trimestre, elevando de manera sensible la cobertura de la exposición inmobiliaria en España en sus distintos apartados, tal y como figura a continuación.

- Dentro del crédito con finalidad inmobiliaria, los saldos dudosos ascienden a 7.833 millones de euros, y cuentan con una cobertura del 44% frente al 33% de marzo.
- Los subestandar suponen 2.557 millones de euros, con una cobertura del 42% frente al 16% de marzo.
- Por su parte, el saldo bruto de los inmuebles adjudicados es de 8.388 millones de euros, con reducción de 202 millones en el trimestre, confirmando la tendencia de inicio de reducción del *stock* para los próximos trimestres. La cobertura de inmuebles adjudicados se sitúa en el 50%, frente al 48% de marzo.
- En consecuencia, el conjunto de activos inmobiliarios problemáticos totaliza 18.778 millones de euros, con una cobertura del 46% al cierre del trimestre, frente al 36% de marzo.

– Incluyendo el saldo vivo, la exposición total al sector inmobiliario (créditos + inmuebles adjudicados) se sitúa en 28.262 millones de euros, con un descenso de 1.835 millones en el trimestre y de 3.732 millones desde el cierre de 2011.

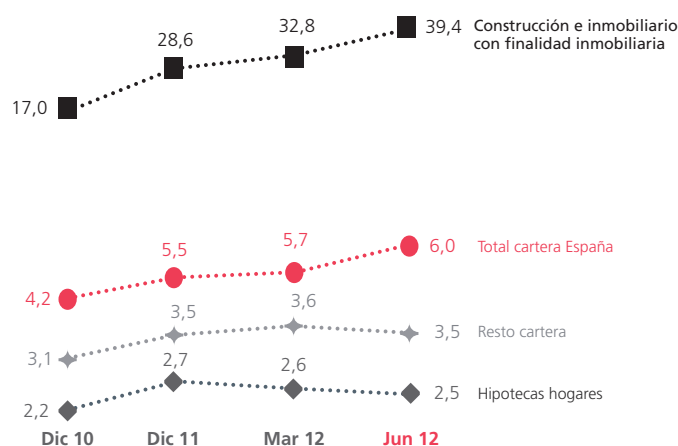
– Desde diciembre de 2008, inicio de la crisis, la reducción es de 14.189 millones (-33%).

– La cobertura para el total de la exposición inmobiliaria incluyendo saldos vivos es del 32% (39% considerando el *buffer* de capital), que compara favorablemente con el 14% de junio del pasado ejercicio y el 22% de diciembre.

- En **Portugal** la morosidad continúa aumentando, tanto en el trimestre (+83 p.b.), como en los últimos doce meses (+217 p.b.) hasta alcanzar el 5,42%, mientras que la cobertura es del 53%.
- **Santander Consumer Finance** sitúa su morosidad en el 3,88%, por debajo del 4,05% del pasado marzo y del 4,74% registrado en el mismo mes del año anterior. La cobertura alcanza el 111% (+8 p.p. en los últimos doce meses).
- Por su parte **Bank Zachodni WBK** sitúa su morosidad en el 4,93%, con aumento trimestral (+19 p.b.), pero muy por debajo del 6,43% de junio del pasado año, cuando se integró en el Grupo. La cobertura es del 62%.

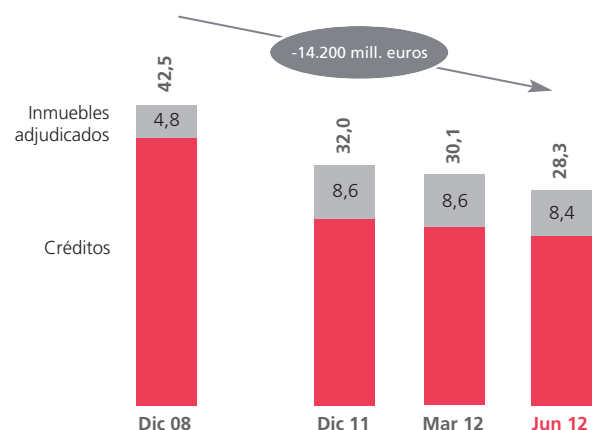
Ratio de morosidad en España

%



Exposición inmobiliaria en España

Miles de millones de euros



- En **Reino Unido**, el ratio de morosidad es del 1,83% (1,81% en junio de 2011), y sube 1 p.b. en el trimestre, mientras que la cobertura es del 40%.

Por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo, resalta la cartera de préstamos hipotecarios en Reino Unido, que alcanza los 170.726 millones de libras, compuesta por operaciones hipotecarias sobre propiedades en el territorio de Reino Unido con rango de primera hipoteca, ya que no se originan operaciones que impliquen segundas o sucesivas cargas sobre los inmuebles hipotecados.

El comportamiento de la cartera presenta un perfil favorable, con una tasa de morosidad al cierre de junio del 1,57%. La gestión se caracteriza por el seguimiento y control constante que se realiza de la misma, las estrictas políticas de crédito que contemplan y, entre otras medidas, criterios de loan to value máximo en rela-

ción a los inmuebles en garantía. Al cierre del año, el valor de *loan to value* promedio se sitúa en el 53%.

- **Brasil** presenta una morosidad del 6,51%, con aumento de 75 p.b. en el trimestre y de 146 p.b. con respecto a junio de 2011. Este incremento se ha visto afectado por un menor crecimiento del PIB en el país, lo que denota un cierto deterioro en la calidad de activos del sistema financiero. La cobertura se sitúa en el 90%.
- Por su parte, **Latinoamérica ex-Brasil** ofrece una morosidad conjunta del 3,41% con una cobertura del 88%. En el trimestre, ligeros aumentos en todos los países, a excepción de Uruguay.
- **Sovereign** registra una mora del 2,27% con una cobertura del 113%. La evolución es muy favorable en ambos casos ya que, desde el cierre del ejercicio 2009, en todos los trimestres se producen descensos de la mora y aumentos de la cobertura.

Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros

	1T'11	2T'11	3T'11	4T'11	1T'12	2T'12
Saldo al inicio del periodo	28.522	28.494	30.186	30.910	32.036	32.560
Entradas netas	3.112	4.015	4.206	4.048	3.638	5.452
Aumento de perímetro	186	739	(0)	—	(602)	(25)
Efecto tipos de cambio	(558)	(31)	(444)	671	37	(71)
Fallidos	(2.767)	(3.031)	(3.037)	(3.594)	(2.549)	(3.552)
Saldo al final del periodo	28.494	30.186	30.910	32.036	32.560	34.365

Riesgo de mercado

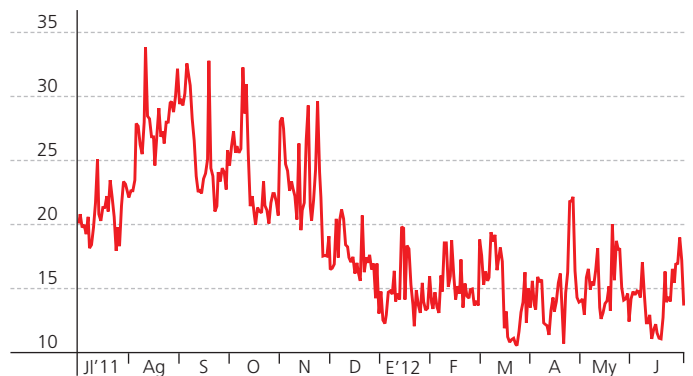
Durante el segundo trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR diario al 99%, ha evolucionado en torno a una media de 15,4 millones de euros, fluctuando en un rango entre 11,3 millones y 22,4 millones.

Destaca la senda bajista que toma el VaR desde el máximo trimestral (22,4 millones el 9 de abril) consecuencia de la reducción de riesgo en Madrid, por menor exposición en margen de crédito y tipo de interés, y en Brasil, por menor exposición en renta variable y tipo de interés.

Carteras de negociación*. Evolución del VaR

Millones de euros

* Actividad de mercados



Carteras de negociación*. VaR por región

* Actividad de mercados

Segundo trimestre Millones de euros	2012		2011
	Medio	Último	Medio
Total	15,4	14,0	24,4
Europa	11,7	8,9	18,0
EE.UU. y Asia	1,1	0,6	1,2
Latinoamérica	11,2	12,3	13,7
Actividades Globales	1,8	1,1	9,2

Carteras de negociación*. VaR por factor de mercado

* Actividad de mercados

Segundo trimestre 2012 Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	11,3	15,4	22,4	14,0
Efecto diversificación	(10,1)	(16,1)	(25,8)	(18,3)
VaR tipo de interés	7,4	13,7	23,3	13,3
VaR renta variable	4,1	6,9	11,2	4,7
VaR tipo de cambio	2,0	4,2	9,7	9,7
VaR spreads crédito	3,6	6,4	10,0	4,3
VaR commodities	0,3	0,4	0,7	0,3

La acción Santander

Retribución al accionista

En el mes de abril los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al dividendo complementario (0,22 euros por acción), con lo que la retribución total al accionista en relación con el ejercicio 2011 ha sido de 0,60 euros por acción.

Respecto al ejercicio 2012, el consejo de administración, en su reunión del pasado 18 de junio, y conforme a los acuerdos adoptados en la junta general de accionistas del pasado mes de marzo, acordó aplicar el programa Santander Dividendo Elección en las fechas en que habitualmente se pagan el primer, segundo y tercer dividendos a cuenta.

Adicionalmente, acordó aplicar dicho programa en la fecha en que habitualmente se paga el dividendo complementario y, a tal efecto, someter a la junta general de accionistas que está previsto celebrar en el mes de marzo de 2013 la aprobación del correspondiente aumento de capital liberado.

La retribución por acción en cada una de estas cuatro aplicaciones será de, aproximadamente, 0,15 euros por acción, con lo que la retribución total prevista en relación con el ejercicio 2012 ascendería a, aproximadamente, 0,60 euros por acción.

En cuanto a la aplicación del expresado programa en las fechas en que habitualmente se paga el primer dividendo, cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que es titular.

El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,152 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 13 y 27 de julio al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 32 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal (*).

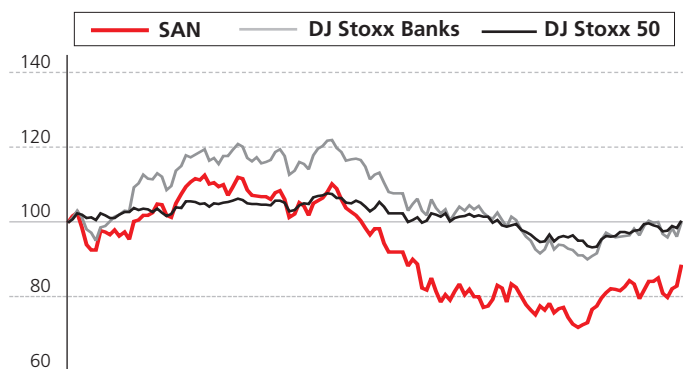
Está previsto que el 1 de agosto los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 8 de agosto reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

Evolución de la acción

Al cierre de junio, la acción Santander alcanzaba un precio de 5,221 euros, con descenso del 9,5% en el trimestre, con mejor evolución que el Ibex-35 y que el DJ Stoxx Banks, que bajan un 11,3% y 11,1%, respectivamente, pero peor que el DJ Stoxx 50, que baja el 3,2%.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2011 al 30 de junio de 2012



Base 100: 30.12.11

30.06.12

Capitalización

Al 30 de junio Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y figura entre las primeras veinte entidades financieras del mundo por valor de mercado, con una capitalización de 49.261 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 1,95% y en el 8,88% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 asciende al 17,93%.

Negociación

Santander es la entidad financiera más líquida del Eurostoxx, al haberse negociado 13.399 millones de acciones en los seis primeros meses de 2012, por un valor efectivo de 72.539 millones de euros. Diariamente se ha contratado una media de 105,5 millones de acciones, por un importe efectivo de 571,2 millones de euros.

Base accionarial

Al cierre del semestre, el número de accionistas es de 3.275.132 de los que 3.032.878 son europeos que controlan el 87,35% del capital y 226.388 americanos con el 12,30% del capital social.

Por otro lado, y excluyendo el consejo de administración de Banco Santander, que posee una participación del 2,08% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 39,64% del capital y los institucionales el 58,28%.

(* Las opciones, plazos y procedimientos indicados podrán presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco.

La acción Santander. Junio 2012

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.275.132
Acciones (número)	9.435.107.179
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	105.507.101
Liquidez de la acción (en %)	147

(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)

Retribución por acción

	euros	% (1)
Primer dividendo 2011 (Ago.11)	0,135	0,0
Santander Dividendo Elección 2011 (Nov.11)	0,126	5,9
Santander Dividendo Elección 2011 (Feb.12)	0,119	1,7
Santander Dividendo Elección 2011 (May.12)	0,220	(3,9)
Santander Dividendo Elección 2012 (Ago.12)	0,152	12,4

Cotización durante 2012

Inicio (30.12.11)	5,870
Máxima	6,648
Mínima	4,171
Cierre (29.06.12)	5,221
Capitalización bursatil (millones) (29.06.12)	49.261

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (2) (veces)	0,64
Precio / bº atribuido por acción (veces)	14,61
Rentabilidad por dividendo (Yield) (3) (en %)	11,28

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

(2) Incluye el nº de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander

(3) Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 15'12

Distribución del capital social por tipo de accionista

Junio 2012	Acciones	%
Consejo	196.502.200	2,08
Institucionales	5.499.103.279	58,28
Minoristas	3.739.501.700	39,64
Total	9.435.107.179	100,00

Descripción de segmentos

En el ejercicio 2012 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2011, con las siguientes excepciones:

- Se mantienen las áreas geográficas de Europa continental, Reino Unido y Latinoamérica, creándose el área de EE.UU., que incluye el negocio de Sovereign Bank y el de Santander Consumer USA, que sale de Europa continental y, dentro de esta última, de SCF donde se integraba.

Además, y dado que Santander Consumer USA empezó a consolidar por puesta en equivalencia en diciembre de 2011, todos los trimestres de dicho año de la cuenta de resultados se han incorporado siguiendo este criterio, a la vez que se ha reelaborado un balance proforma.

- En el mismo sentido, se incorpora el negocio de consumo correspondiente a Reino Unido en Santander UK y sale de Europa continental (y dentro de este último, de Santander Consumer Finance donde estaba integrado), habiéndose reelaborado los datos de 2011.
- Tras la operación realizada con Zurich Seguros, el negocio de seguros de Latinoamérica incluido en esta operación ha pasado a consolidar por puesta en equivalencia, por lo que a efectos comparativos se han reelaborado las cuentas de resultados de todos los trimestres de 2011 del total de Latinoamérica y de los países afectados, así como del área de Gestión de Activos y Seguros.
- A efectos comparativos se ha reelaborado el balance pro forma de todos los trimestres de 2011 de España al consolidar por puesta en equivalencia sociedades que consolidaban por el método proporcional.
- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 36 nuevos clientes. Ello no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo a efectos del total del Grupo.

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

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

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

- **Europa continental.** Incorpora todos los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en la región. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se facilita información financiera detallada de las mismas: red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance, Portugal y Bank Zachodni WBK.

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, de banca mayorista y de gestión de activos y seguros, desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.
- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales en Latinoamérica. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Por su peso específico se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.
- **EE.UU.** Incluye los negocios de Sovereign Bank y Santander Consumer USA (consolida por puesta en equivalencia).

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, incluido banca privada (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa continental, Reino Unido, Latinoamérica y Estados Unidos), y los principales países. Adicionalmente, se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.
- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados del negocio de banca corporativa global, los procedentes de banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorías con gestión global, tanto en concepto de *trading* como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.
- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

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

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

Los datos de las distintas unidades del Grupo que figuran a continuación han sido elaborados de acuerdo con estos criterios, por lo que no coinciden con los publicados de manera individual por cada entidad.

Resultados

Millones de euros

	Margen neto			Beneficio atribuido			Eficiencia (%)		ROE (%)	
	1S'12	1S'11	(%)	1S'12	1S'11	(%)	1S'12	1S'11	1S'12	1S'11
Europa continental	3.998	3.762	6,3	1.211	1.578	(23,3)	44,0	44,9	7,71	10,73
de la que: Red Santander	1.314	1.227	7,1	247	500	(50,6)	43,8	45,5	7,62	14,30
Banesto	653	597	9,4	82	168	(50,8)	43,5	46,0	3,44	7,16
Portugal	333	262	27,0	71	131	(46,1)	43,0	49,9	5,52	10,72
Santander Consumer Finance	919	992	(7,4)	382	369	3,6	42,3	39,0	7,08	7,91
Comercial Polonia (BZ WBK)	253	134	87,8	157	94	67,1	45,2	45,8	18,31	27,69
Reino Unido	1.307	1.750	(25,3)	566	381	48,6	51,2	42,6	8,61	6,02
Latinoamérica	7.755	6.831	13,5	2.240	2.457	(8,8)	36,6	38,5	19,47	22,17
de la que: Brasil	5.684	4.969	14,4	1.152	1.381	(16,6)	34,0	36,7	18,17	23,73
México	826	758	8,9	556	486	14,4	37,5	38,1	25,66	21,26
Chile	692	665	4,1	260	349	(25,5)	39,0	37,0	21,98	27,04
Estados Unidos	770	905	(15,0)	456	517	(11,8)	42,6	34,2	17,75	26,33
Áreas operativas	13.829	13.248	4,4	4.474	4.934	(9,3)	40,9	40,7	12,30	14,48
Actividades Corporativas*	(1.326)	(1.402)	(5,4)	(1.466)	(1.433)	2,3				
Total Grupo*	12.503	11.846	5,5	3.008	3.501	(14,1)	44,5	44,7	7,64	9,39
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios				(1.304)	—	—				
Total Grupo				1.704	3.501	(51,3)	44,5	44,7	4,33	9,39

(*).- Sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios.

Negocio

Millones de euros

	Créditos a clientes			Depósitos de clientes			Morosidad* (%)		Cobertura* (%)	
	1S'12	1S'11	(%)	1S'12	1S'11	(%)	1S'12	1S'11	1S'12	1S'11
Europa continental	302.519	312.420	(3,2)	247.172	259.448	(4,7)	5,68	4,76	60	61
de la que: Red Santander*	102.163	107.312	(4,8)	84.679	80.037	5,8	9,16	6,73	49	47
Banesto	64.571	71.825	(10,1)	49.992	54.047	(7,5)	5,27	4,54	54	52
Portugal	27.289	29.212	(6,6)	23.772	22.228	6,9	5,42	3,25	53	62
Santander Consumer Finance	56.834	57.052	(0,4)	32.702	32.658	0,1	3,88	4,74	111	103
Comercial Polonia (BZ WBK)	9.191	8.659	6,1	10.463	10.217	2,4	4,93	6,43	62	67
Reino Unido	275.780	225.599	22,2	211.192	182.338	15,8	1,83	1,81	40	43
Latinoamérica	141.115	132.095	6,8	136.183	138.596	(1,7)	5,14	4,20	90	105
de la que: Brasil	75.963	73.320	3,6	69.095	78.188	(11,6)	6,51	5,05	90	102
México	20.454	17.722	15,4	26.033	20.824	25,0	1,64	2,45	183	165
Chile	29.074	25.555	13,8	23.228	18.829	23,4	4,65	3,65	64	89
Estados Unidos	42.984	35.407	21,4	38.344	32.776	17,0	2,27	3,76	113	85
Áreas operativas	762.399	705.521	8,1	632.892	613.158	3,2	4,09	3,71	66	69
Total Grupo	766.224	723.969	5,8	644.009	624.414	3,1	4,11	3,78	65	69

(*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a junio 2012 es del 6,59% (5,08% a junio 2011) y la cobertura del 55% (44% a junio 2011).

Medios operativos

	Empleados		Oficinas	
	1S'12	1S'11	1S'12	1S'11
Europa continental	57.837	59.197	6.540	6.643
de la que: Red Santander	17.963	18.108	2.914	2.914
Banesto	9.234	9.470	1.698	1.717
Portugal	5.722	5.871	685	731
Santander Consumer Finance	11.656	11.765	637	662
Comercial Polonia (BZ WBK)	9.048	9.744	524	530
Reino Unido	26.993	26.802	1.315	1.405
Latinoamérica	90.622	89.885	5.991	5.908
de la que: Brasil	54.647	53.132	3.784	3.728
México	13.030	12.840	1.125	1.098
Chile	12.263	12.211	499	487
Estados Unidos	9.363	9.000	723	723
Áreas operativas	184.815	184.884	14.569	14.679
Actividades Corporativas	2.436	2.249		
Total Grupo	187.251	187.133	14.569	14.679

Resultados y balances de segmentos principales

Millones de euros

	Áreas operativas			Europa continental		
	15'12	15'11	Var (%)	15'12	15'11	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	16.627	15.424	7,8	4.730	4.380	8,0
Comisiones netas	5.212	5.193	0,4	1.879	1.954	(3,8)
Resultados netos por operaciones financieras	1.218	1.301	(6,3)	301	243	23,8
Resto ingresos ⁽¹⁾	336	435	(22,7)	234	246	(5,2)
Margen bruto	23.393	22.353	4,7	7.143	6.823	4,7
Costes de explotación	(9.564)	(9.105)	5,0	(3.145)	(3.061)	2,7
Gastos generales de administración	(8.584)	(8.139)	5,5	(2.827)	(2.765)	2,2
<i>De personal</i>	<i>(5.080)</i>	<i>(4.828)</i>	<i>5,2</i>	<i>(1.759)</i>	<i>(1.741)</i>	<i>1,1</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(3.504)</i>	<i>(3.310)</i>	<i>5,8</i>	<i>(1.067)</i>	<i>(1.024)</i>	<i>4,2</i>
Amortizaciones	(981)	(966)	1,5	(318)	(296)	7,3
Margen neto	13.829	13.248	4,4	3.998	3.762	6,3
Dotaciones insolvencias	(6.514)	(4.630)	40,7	(2.156)	(1.363)	58,2
Otros resultados	(840)	(1.693)	(50,4)	(182)	(220)	(17,3)
Resultado antes de impuestos	6.476	6.925	(6,5)	1.661	2.179	(23,8)
Impuesto sobre sociedades	(1.508)	(1.556)	(3,1)	(403)	(547)	(26,3)
Resultado de operaciones continuadas	4.967	5.368	(7,5)	1.257	1.632	(23,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	(6)	(46,7)	(3)	(6)	(46,6)
Resultado consolidado del ejercicio	4.964	5.362	(7,4)	1.254	1.625	(22,9)
Resultado atribuido a minoritarios	490	429	14,3	43	47	(9,6)
Beneficio atribuido al Grupo	4.474	4.934	(9,3)	1.211	1.578	(23,3)

Balance

Créditos a clientes ⁽²⁾	762.399	705.521	8,1	302.519	312.420	(3,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	157.236	140.702	11,8	84.528	58.043	45,6
Activos financieros disponibles para la venta	69.582	68.412	1,7	26.830	24.553	9,3
Entidades de crédito ⁽²⁾	92.043	107.467	(14,4)	50.740	57.677	(12,0)
Inmovilizado	12.719	12.732	(0,1)	5.710	5.250	8,8
Otras cuentas de activo	124.378	133.932	(7,1)	23.793	20.727	14,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	1.218.357	1.168.765	4,2	494.121	478.669	3,2
Depósitos de clientes ⁽²⁾	632.892	613.158	3,2	247.172	259.448	(4,7)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	145.627	133.662	9,0	38.532	37.011	4,1
Pasivos subordinados ⁽²⁾	17.285	16.639	3,9	401	1.350	(70,3)
Pasivos por contratos de seguros	425	10.775	(96,1)	425	965	(56,0)
Entidades de crédito ⁽²⁾	162.605	169.951	(4,3)	74.689	69.996	6,7
Otras cuentas de pasivo	187.033	155.746	20,1	101.521	79.201	28,2
Capital y reservas ⁽³⁾	72.491	68.835	5,3	31.381	30.698	2,2
Otros recursos de clientes gestionados	125.184	143.004	(12,5)	42.375	52.169	(18,8)
Fondos de inversión	97.683	112.371	(13,1)	27.560	35.407	(22,2)
Fondos de pensiones	9.436	10.744	(12,2)	9.436	10.744	(12,2)
Patrimonios administrados	18.064	19.005	(4,9)	5.378	6.019	(10,6)
Seguros de ahorro	—	884	(100,0)	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	920.987	906.463	1,6	328.480	349.978	(6,1)

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Resultados y balances de segmentos principales

Millones de euros

Reino Unido			Latinoamérica			Estados Unidos			
1S'12	1S'11	Var (%)	1S'12	1S'11	Var (%)	1S'12	1S'11	Var (%)	
1.836	2.219	(17,2)	9.204	7.964	15,6	857	861	(0,4)	Resultados
594	529	12,2	2.546	2.519	1,1	193	191	1,3	Margen de intereses
237	287	(17,5)	545	708	(23,0)	136	63	114,9	Comisiones netas
14	12	11,5	(65)	(84)	(22,6)	154	261	(40,9)	Resultados netos por operaciones financieras
2.681	3.047	(12,0)	12.230	11.107	10,1	1.341	1.376	(2,5)	Resto ingresos ⁽¹⁾
(1.374)	(1.297)	6,0	(4.475)	(4.277)	4,6	(571)	(471)	21,3	Margen bruto
(1.189)	(1.117)	6,4	(4.063)	(3.840)	5,8	(505)	(417)	21,2	Costes de explotación
(731)	(679)	7,6	(2.313)	(2.173)	6,5	(276)	(235)	17,5	Gastos generales de administración
(458)	(438)	4,7	(1.750)	(1.667)	4,9	(229)	(182)	26,0	De personal
(185)	(179)	2,9	(412)	(436)	(5,6)	(66)	(54)	22,7	Otros gastos generales de administración
1.307	1.750	(25,3)	7.755	6.831	13,5	770	905	(15,0)	Amortizaciones
(441)	(295)	49,4	(3.767)	(2.725)	38,2	(150)	(247)	(39,3)	Margen neto
(109)	(925)	(88,2)	(503)	(499)	0,6	(47)	(49)	(4,4)	Dotaciones insolvencias
757	531	42,7	3.485	3.606	(3,4)	573	609	(5,9)	Otros resultados
(191)	(150)	27,7	(797)	(768)	3,8	(117)	(92)	27,3	Resultado antes de impuestos
566	381	48,6	2.688	2.839	(5,3)	456	517	(11,8)	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	0	—	—	—	—	—	Resultado de operaciones continuadas
566	381	48,6	2.688	2.839	(5,3)	456	517	(11,8)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
0	0	(21,4)	447	382	17,3	—	—	—	Resultado consolidado del ejercicio
566	381	48,6	2.240	2.457	(8,8)	456	517	(11,8)	Resultado atribuido a minoritarios
									Beneficio atribuido al Grupo

Promemoria

Millones de libras			Millones de dólares			Millones de dólares			
2.204	2.644	(16,6)	15.848	15.575	1,8	1.737	1.929	(9,9)	Margen bruto
1.075	1.519	(29,3)	10.049	9.578	4,9	997	1.269	(21,4)	Margen neto
466	331	40,8	2.903	3.446	(15,7)	591	725	(18,5)	Beneficio atribuido al Grupo

275.780	225.599	22,2	141.115	132.095	6,8	42.984	35.407	21,4	Balance
39.740	46.625	(14,8)	32.663	35.839	(8,9)	305	196	56,0	Créditos a clientes ⁽²⁾
6.012	48	—	23.886	34.417	(30,6)	12.854	9.394	36,8	Cartera de negociación (sin créditos)
17.087	26.441	(35,4)	23.572	22.667	4,0	644	682	(5,5)	Activos financieros disponibles para la venta
2.423	2.198	10,2	4.056	4.766	(14,9)	529	518	2,2	Entidades de crédito ⁽²⁾
45.819	47.332	(3,2)	48.324	60.547	(20,2)	6.443	5.325	21,0	Inmovilizado
386.861	348.243	11,1	273.616	290.331	(5,8)	63.759	51.522	23,8	Otras cuentas de activo
211.192	182.338	15,8	136.183	138.596	(1,7)	38.344	32.776	17,0	Total activo / pasivo y patrimonio neto
80.635	72.406	11,4	26.072	22.495	15,9	388	1.751	(77,8)	Depósitos de clientes ⁽²⁾
8.508	7.283	16,8	6.017	5.864	2,6	2.359	2.142	10,1	Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾
—	1	(100,0)	—	9.809	(100,0)	—	—	—	Pasivos subordinados ⁽²⁾
33.352	44.281	(24,7)	39.509	47.058	(16,0)	15.055	8.616	74,7	Pasivos por contratos de seguros
39.751	29.513	34,7	43.564	44.823	(2,8)	2.198	2.209	(0,5)	Entidades de crédito ⁽²⁾
13.423	12.422	8,1	22.272	21.687	2,7	5.415	4.027	34,5	Otras cuentas de pasivo
16.110	14.532	10,9	66.699	76.290	(12,6)	0	14	(99,5)	Capital y reservas ⁽³⁾
16.110	14.532	10,9	54.013	62.433	(13,5)	—	—	—	Otros recursos de clientes gestionados
—	—	—	—	—	—	—	—	—	Fondos de inversión
—	—	—	12.686	12.973	(2,2)	0	14	(99,5)	Fondos de pensiones
—	—	—	—	884	(100,0)	—	—	—	Patrimonios administrados
316.445	276.558	14,4	234.971	243.244	(3,4)	41.091	36.682	12,0	Seguros de ahorro
									Recursos de clientes gestionados

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Europa continental. Principales unidades

Millones de euros

	Red Santander			Banesto			Portugal		
	1S'12	1S'11	Var (%)	1S'12	1S'11	Var (%)	1S'12	1S'11	Var (%)
Resultados									
Margen de intereses	1.770	1.634	8,3	731	679	7,7	300	319	(6,2)
Comisiones netas	565	575	(1,8)	304	310	(2,1)	181	183	(0,9)
Resultados netos por operaciones financieras	66	64	3,4	126	82	52,7	77	8	876,6
Resto ingresos ⁽¹⁾	(65)	(22)	196,3	(5)	33	—	27	14	91,2
Margen bruto	2.336	2.251	3,8	1.156	1.105	4,6	585	524	11,5
Costes de explotación	(1.022)	(1.024)	(0,2)	(503)	(508)	(0,9)	(251)	(262)	(4,1)
Gastos generales de administración	(947)	(947)	0,0	(440)	(445)	(1,1)	(215)	(228)	(5,6)
<i>De personal</i>	(608)	(620)	(1,9)	(322)	(326)	(1,3)	(151)	(158)	(4,5)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(340)	(328)	3,6	(119)	(120)	(0,6)	(65)	(71)	(8,2)
Amortizaciones	(74)	(76)	(2,6)	(63)	(63)	0,1	(36)	(34)	6,2
Margen neto	1.314	1.227	7,1	653	597	9,4	333	262	27,0
Dotaciones insolvencias	(921)	(523)	75,9	(465)	(274)	69,4	(223)	(73)	205,5
Otros resultados	(54)	(17)	209,6	(52)	(76)	(31,7)	(21)	(23)	(8,7)
Resultado antes de impuestos	339	686	(50,6)	136	246	(44,9)	90	167	(46,0)
Impuesto sobre sociedades	(92)	(185)	(50,6)	(37)	(50)	(26,4)	(20)	(36)	(45,1)
Resultado de operaciones continuadas	247	501	(50,6)	99	196	(49,6)	71	131	(46,2)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	247	501	(50,6)	99	196	(49,6)	71	131	(46,2)
Resultado atribuido a minoritarios	0	1	(61,3)	16	28	(43,0)	(0)	0	—
Beneficio atribuido al Grupo	247	500	(50,6)	82	168	(50,8)	71	131	(46,1)

Balance

Créditos a clientes ⁽²⁾	102.163	107.312	(4,8)	64.571	71.825	(10,1)	27.289	29.212	(6,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	8.281	5.572	48,6	1.789	1.263	41,7
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	—	9.487	9.189	3,2	5.511	4.158	32,5
Entidades de crédito ⁽²⁾	44	185	(76,0)	10.121	10.845	(6,7)	2.368	2.119	11,8
Inmovilizado	1.201	1.201	—	1.297	1.356	(4,3)	418	467	(10,3)
Otras cuentas de activo	1.674	1.692	(1,1)	8.893	6.172	44,1	6.389	6.859	(6,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	105.082	110.390	(4,8)	102.649	104.959	(2,2)	43.765	44.078	(0,7)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	84.679	80.037	5,8	49.992	54.047	(7,5)	23.772	22.228	6,9
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	7.252	—	—	22.037	26.303	(16,2)	3.892	5.365	(27,5)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	—	—	—	221	785	(71,8)	0	9	(99,1)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	67	81	(17,5)
Entidades de crédito ⁽²⁾	657	355	85,0	14.539	9.961	46,0	13.324	13.248	0,6
Otras cuentas de pasivo	6.025	22.954	(73,8)	11.081	9.158	21,0	175	630	(72,1)
Capital y reservas ⁽³⁾	6.469	7.043	(8,1)	4.780	4.704	1,6	2.534	2.516	0,7
Otros recursos de clientes gestionados	22.971	25.171	(8,7)	8.060	8.933	(9,8)	2.266	4.155	(45,5)
Fondos de inversión	14.984	17.654	(15,1)	4.162	4.902	(15,1)	1.441	2.755	(47,7)
Fondos de pensiones	5.809	6.141	(5,4)	1.192	1.321	(9,8)	757	1.266	(40,2)
Patrimonios administrados	—	—	—	91	118	(22,9)	69	133	(48,4)
Seguros de ahorro	2.178	1.376	58,3	2.615	2.592	0,9	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	114.903	105.208	9,2	80.310	90.069	(10,8)	29.930	31.757	(5,8)

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Europa continental. Principales unidades

Millones de euros

Santander Consumer Finance			Comercial Polonia (BZ WBK)			
1S'12	1S'11	Var (%)	1S'12	1S'11	Var (%)	
1.191	1.182	0,7	263	122	114,8	Resultados
402	438	(8,1)	158	88	79,2	Margen de intereses
(3)	(1)	160,6	25	20	29,3	Comisiones netas
1	7	(83,9)	14	18	(19,5)	Resultados netos por operaciones financieras
1.592	1.626	(2,1)	461	248	85,7	Resto ingresos ⁽¹⁾
(673)	(634)	6,1	(208)	(114)	83,3	Margen bruto
(601)	(576)	4,3	(191)	(105)	82,9	Costes de explotación
(305)	(288)	5,9	(114)	(61)	88,0	Gastos generales de administración
(296)	(289)	2,6	(77)	(44)	75,9	De personal
(72)	(58)	24,7	(17)	(9)	87,1	Otros gastos generales de administración
919	992	(7,4)	253	134	87,8	Amortizaciones
(375)	(395)	(5,0)	(52)	(16)	235,4	Margen neto
(24)	(83)	(70,9)	2	(0)	—	Dotaciones insolvencias
519	514	1,0	202	118	70,7	Otros resultados
(113)	(125)	(9,5)	(41)	(21)	95,5	Resultado antes de impuestos
406	389	4,4	161	98	65,4	Impuesto sobre sociedades
(3)	(6)	(46,6)	—	—	—	Resultado de operaciones continuadas
403	383	5,2	161	98	65,4	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
20	14	48,1	5	4	23,9	Resultado consolidado del ejercicio
382	369	3,6	157	94	67,1	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo
						Balance
56.834	57.052	(0,4)	9.191	8.659	6,1	Créditos a clientes ⁽²⁾
1.431	1.401	2,1	871	920	(5,3)	Cartera de negociación (sin créditos)
775	330	134,8	2.634	3.142	(16,2)	Activos financieros disponibles para la venta
9.321	7.557	23,3	549	214	156,3	Entidades de crédito ⁽²⁾
852	873	(2,5)	175	302	(42,1)	Inmovilizado
2.513	2.467	1,9	698	823	(15,2)	Otras cuentas de activo
71.724	69.680	2,9	14.119	14.061	0,4	Total activo / pasivo y patrimonio neto
32.702	32.658	0,1	10.463	10.217	2,4	Depósitos de clientes ⁽²⁾
5.361	5.345	0,3	—	—	—	Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾
72	449	(84,0)	100	100	0,5	Pasivos subordinados ⁽²⁾
—	—	—	—	—	—	Pasivos por contratos de seguros
18.646	17.811	4,7	1.109	1.800	(38,4)	Entidades de crédito ⁽²⁾
4.062	3.825	6,2	773	595	29,8	Otras cuentas de pasivo
10.882	9.592	13,4	1.673	1.349	24,0	Capital y reservas ⁽³⁾
6	7	(12,0)	2.232	2.739	(18,5)	Otros recursos de clientes gestionados
2	2	(17,1)	2.059	2.443	(15,7)	Fondos de inversión
4	4	(9,2)	—	—	—	Fondos de pensiones
—	—	—	173	296	(41,6)	Patrimonios administrados
—	—	—	—	—	—	Seguros de ahorro
38.140	38.459	(0,8)	12.796	13.055	(2,0)	Recursos de clientes gestionados

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Europa continental

- ➔ Los ingresos básicos suben por segundo trimestre consecutivo. Incremento interanual del 4,6%.
- ➔ Costes: descienden a perímetro constante (-1,6%).
- ➔ El margen neto aumenta un 6,3%.
- ➔ Comparativa interanual del beneficio muy afectada por la utilización de genéricas en el primer semestre de 2011. Evolución mucho más favorable sobre el segundo semestre.
- ➔ Estrategia de crecimiento: preferencia por la liquidez en un contexto de baja demanda del crédito.

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

Este segmento ha obtenido un **beneficio atribuido** en el primer semestre de 2012 de **1.211 millones de euros**, con un descenso interanual del 23,3%, y se encuentra condicionado por la utilización en el primer semestre de 2011 de algo más de 300 millones de euros de provisiones genéricas.

En los resultados se recoge el efecto perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de Bank Zachodni WBK y de las sucursales de SEB en Alemania. En conjunto suponen un efecto favorable en torno a 4 puntos porcentuales en el beneficio.

Si la comparativa se establece **sobre el segundo semestre del pasado ejercicio**, donde ya no existe efecto perímetro, la evolución es mucho más favorable, con un incremento del 52,9% en el margen neto después de insolvencias, debido al aumento de los ingresos (+10,7%), que muestran una tendencia de recuperación, a la reducción de los costes (-1,7%) y a un menor aumento de las dotaciones (+5,1%).

Estrategia

En un entorno débil y con bajos tipos de interés, se siguen manteniendo las mismas líneas estratégicas de 2011, dirigidas a:

- La defensa de los márgenes tanto de activo, donde los márgenes de la nueva producción siguen mejorando, como de pasivo.
- El control de costes.
- Una activa gestión de riesgos.
- En volúmenes se sigue primando la liquidez y los depósitos dentro de un contexto de baja demanda del crédito.

Actividad

Los créditos a clientes del área disminuyen el 3% respecto de junio del pasado año, con descensos en todas las unidades comerciales (más moderado en Santander Consumer Finance), excepto en Bank Zachodni WBK.

Por su parte, los depósitos de clientes, incluyendo los pagarés *retail* disminuyen el 1%, con mejor comportamiento de las redes comerciales. Por unidades, aumentos en España (+3%), Portugal (+7%) y Bank Zachodni WBK (+9% en moneda local), mientras Santander Consumer Finance mantiene sus saldos estables. En cuanto a los fondos de inversión y planes de pensiones, descenso del 20% en los últimos doce meses.

Resultados

El margen de intereses aumenta un 8,0%, con buen comportamiento de las redes comerciales en España, y parcialmente favorecido por la incorporación de SEB en Alemania y la entrada de Bank Zachodni WBK. Sin su efecto, aumento del 4,6% sobre el primer semestre del pasado ejercicio.

Si se incorporan las comisiones, que disminuyen el 3,8% y los resultados de la actividad de seguros, los ingresos básicos aumentan el 4,6% y el total de ingresos el 4,7%, con crecimientos en las redes comerciales de España y Portugal.

Los costes de explotación aumentan respecto del primer semestre de 2011 por la incidencia del perímetro, ya que en términos homogéneos descienden el 1,6%, con caídas en torno al 1% en las redes comerciales en España y del 4,1% en Portugal.

La solidez de ingresos se refleja en un crecimiento interanual del 6,3% en el margen neto (+3,3% sin perímetro), y que se eleva al +22,8% si establecemos la comparativa sobre el segundo semestre de 2011.

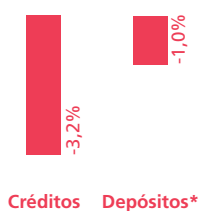
Por su parte, las dotaciones para insolvencias en el primer semestre del año son superiores en un 58,2% a las del mismo periodo de 2011, que incluía 307 millones de utilización de provisión genérica, pero sólo un 5,1% superiores a las del segundo semestre del año. Considerando únicamente las dotaciones específicas, aumento interanual del 28,7%, y descenso del 0,8% sobre el semestre anterior.

De esta forma, y como ya se ha comentado, el descenso interanual del 23,3% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 1.211 millones de euros, viene motivado por las mayores dotaciones para insolvencias. Por el contrario, muy buena comparativa sobre los 709 millones obtenidos en el segundo semestre de 2011, con mejora generalizada por unidades.

Negocio

% var. Jun'12-Jun'11

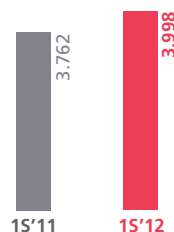
(*) Incluye Pagarés Retail



Margen neto

Millones de euros

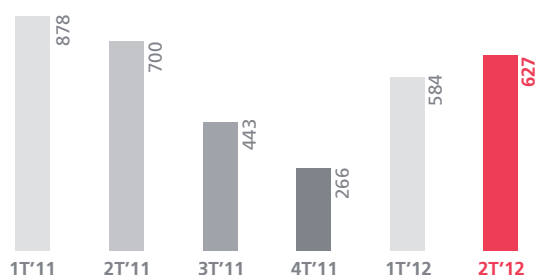
+6,3%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-23,3% 1S'12-1S'11



Red Santander

- ➔ Mejora del subyacente de la cuenta de resultados:
 - Los ingresos aumentan el 3,8% interanual (+8,3% el margen de intermediación).
 - Los costes se mantienen planos (-0,2%).
 - El margen neto aumenta el 7,1% interanual (+16,7% sobre el segundo semestre de 2011).
- ➔ Comparativa en beneficio afectada por la utilización de genéricas (303 millones en 1S'11).
- ➔ La actividad refleja la aceleración en la captación de recursos de clientes en balance (+5.233 mill. de euros en el trimestre) y la escasa demanda del crédito.

En un entorno que sigue siendo complicado, la red Santander obtiene en el primer semestre de 2012 un **beneficio atribuido de 247 millones de euros**, un 50,6% menos que en el mismo periodo de 2011, en que se liberaron 303 millones de genéricas. antes de este efecto, el margen neto sube el 7,1%.

Si la **comparativa** se hace **entre el segundo y el primer trimestre** del año, los ingresos aumentan el 8,8%, los costes bajan un 0,4% y el margen neto sube el 16,6%. Las dotaciones disminuyen el 9,4%, tras cuatro trimestres de aumento y, como consecuencia de lo anterior, el beneficio se duplica ampliamente (+131,4%), con una senda creciente por segundo trimestre consecutivo.

Estrategia

En 2012 la red Santander mantiene sus prioridades estratégicas: gestión de la morosidad y calidad en la admisión del riesgo; foco en los recursos de clientes; campaña específica de apoyo a las pymes y al sector exterior; gestión de precios; austeridad en gastos y mejora de la eficiencia. Todo ello manteniendo el objetivo de aumentar la captación y vinculación transaccional de clientes.

Actividad

Dentro del balance los recursos de clientes han acelerado su crecimiento en los últimos meses. Con ello, el saldo se eleva a 91.932 millones de euros en junio, con aumento del 15% en relación al mismo mes del pasado ejercicio y del 10% sobre el cierre de 2011 (+8.100 millones de euros). Esta evolución permite aumentar la cuota de mercado desde diciembre de 2009 en 1,74 p.p. en depósitos más pagarés (+0,7 p.p. en 2012).

Junto al esfuerzo en captación, la red Santander mantiene una política activa de refuerzo a las necesidades de financiación de los

clientes y de impulso a sectores económicos. En esta línea, ha puesto a disposición de las pymes un programa de 4.000 millones de euros, denominado *Santander Crédito Activación*, con dos líneas de actuación, el Crédito Activación y el Plan Exporta. Del primero, se han realizado más de 5.000 operaciones en el año, destinadas fundamentalmente a microempresas, comercios y negocios por 450 millones de euros. En el *Plan Exporta*, que abarca a 3.000 exportadores, el importe de financiación se ha situado en torno a los 1.000 millones en el primer semestre de 2012.

Asimismo, el Programa ICO aporta ya 16.693 operaciones nuevas en el año por un monto financiado de 1.166 millones.

Si a estos programas específicos se añade la producción habitual, la red alcanza más de 114.000 operaciones de créditos y préstamos contratados por un monto total de 17.700 millones de euros, cifras notables en un mercado con modesta demanda del crédito.

Resultados

El margen de intereses en el primer semestre de 2012 ha alcanzado los 1.770 millones de euros un 8,3% más que en el mismo periodo del año anterior, por la mejora del margen de los depósitos, principalmente vía volumen, y en menor medida del margen correspondiente al crédito, vía precio.

Por su parte, las comisiones y ROF de clientes bajan el 1,3%. En este resultado inciden la evolución de las procedentes de fondos de inversión (-21,6%), en línea con el mercado, y las de avales y garantías que también disminuyen (-10,0%). Por el contrario, aumento de las procedentes de compraventa de valores, medios de pago y seguros. La caída del resto de ingresos se debe al mayor coste de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, que ha pasado del 0,6 por mil al 2 por mil de los pasivos computables. Ello supone un cargo de 72 millones de euros frente a los 23 millones del primer semestre de 2011.

Todo ello supone un margen bruto de 2.336 millones de euros, superior en un 3,8% al del primer semestre del pasado año. Por su parte, los costes de explotación siguen la tendencia plana de los últimos años, con una reducción interanual del 0,2%. Tras todo ello, el margen neto se sitúa en 1.314 millones de euros (+7,1%), en tanto que el ratio de eficiencia mejora hasta el 43,8%.

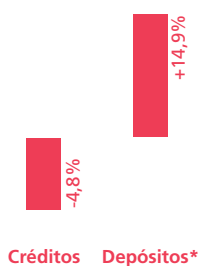
Las dotaciones para insolvencias del semestre son de 921 millones y suben un 75,9%, por la ya citada utilización de genéricas.

El ratio de mora es del 9,16% en la red comercial (sin considerar la actividad mayorista) y del 6,59% en el banco matriz, más comparable con el del sector y sensiblemente por debajo de este. Los ratios de cobertura son del 49% en la red comercial y del 55% en el banco matriz.

Negocio

% var. Jun'12-Jun'11

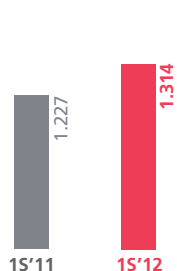
(*) Incluye Pagarés Retail



Margen neto

Millones de euros

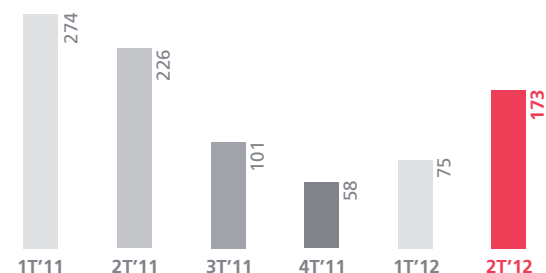
+7,1%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-50,6% 1S'12-1S'11



Banesto

- ➔ Mejora del subyacente de la cuenta de resultados:
 - Los ingresos suben el 4,6% interanual (+7,7% el margen de intermediación).
 - Los costes disminuyen el 0,9%.
 - El margen neto aumenta el 9,4% (+26,7% sobre el segundo semestre).
- ➔ La morosidad mantiene mejores ratios que el sector.
- ➔ Los créditos reflejan la menor demanda del mercado y los recursos el foco en rentabilidad.

El **beneficio atribuido** obtenido por Banesto en el primer semestre ha sido de **82 millones de euros**, un 50,8% menos que en igual periodo de 2011. Al igual que en la red Santander, esta evolución se encuentra condicionada por la utilización de 105 millones de provisiones genéricas en el primer semestre de 2011, ya que sin su efecto, el margen neto sube el 9,4%.

Estrategia

El primer semestre de 2012 se ha desarrollado en un contexto de incertidumbre y fuertes tensiones en los mercados, a la vez que se ha mantenido la debilidad económica. En este entorno, Banesto ha focalizado su actividad en una gestión de balance orientada a la consecución de sus objetivos de mejora de la rentabilidad de explotación, optimización de la liquidez y fortalecimiento patrimonial.

Actividad

Los recursos de clientes se sitúan en junio de 2012 en 80.310 millones de euros. Dentro de ellos el conjunto de depósitos y pagarés *retail* alcanza 51.370 millones, con descenso del 5% en los últimos doce meses. Esta disminución responde a la política de gestión y optimización del coste de los recursos. En el último trimestre el conjunto de los saldos a la vista, plazo y pagarés se mantienen estables.

La débil demanda de crédito sigue afectando a la evolución de la inversión crediticia, que cierra el primer semestre de 2012 en 64.571 millones de euros, un 10% menos que un año antes, evolución en línea con la tendencia reflejada por el sector. Ajustando la caída del crédito inmobiliario, la bajada es del 8%.

La evolución de los morosos en los dos primeros trimestres de 2012 está mostrando un crecimiento menor al registrado en trimestres anteriores, como resultado de la buena gestión y de las ventas de las carteras. La tasa de morosidad es del 5,27%, claramente por debajo de la del sector, y la cobertura se sitúa en el 54%.

Resultados

El margen de intereses ha alcanzado los 731 millones de euros, un 7,7% más que en el primer semestre de 2011, tras aumentar por segundo trimestre consecutivo. La mejora del diferencial de clientes y la gestión del balance han permitido compensar el impacto de la menor actividad en el negocio y mejorar el margen sobre el total de activos.

Las comisiones netas se sitúan en 304 millones de euros, en línea con el pasado ejercicio. Dentro de ellas, los ingresos por servicios han ascendido a 274 millones de euros, con incremento del 1,4% sobre el año anterior. La política de gestión y vinculación de clientes está permitiendo mejorar el nivel de ingresos.

Los resultados por operaciones financieras, 126 millones de euros, aumentan el 52,7% respecto al mismo periodo de 2011. Adicionalmente, los otros resultados de explotación recogen un mayor coste de 38 millones por la subida de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.

Fruto de todo lo anterior, el margen bruto asciende a 1.156 millones de euros, lo que supone aumentar en un 4,6% el obtenido en el primer semestre de 2011 y en un 14,6% el del segundo.

El estricto control de la eficiencia sigue siendo una de las prioridades de gestión, fruto del cual se ha registrado un descenso del 0,9% en los costes de explotación. El ratio de eficiencia, indicador que hasta el cierre de marzo de 2012 ha sido el mejor entre los bancos españoles, se sitúa en el primer semestre de 2012 en el 43,5% tras mejorar en 2,4 p.p. sobre igual periodo de 2011.

El margen neto ha alcanzado los 653 millones de euros, un 9,4% más que en el primer semestre de 2011 (+26,7% sobre el segundo).

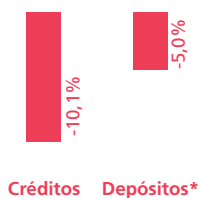
Las dotaciones para insolvencias ascienden a 465 millones frente a 274 millones en igual periodo de 2011. En este sentido, la cifra del año anterior incluía 105 millones de utilización de provisión genérica y 380 millones de dotaciones específicas, mientras que en este ejercicio prácticamente toda la dotación es para específica.

Con todo ello, el beneficio atribuido ha sido de 82 millones de euros, un 50,8% inferior al del primer semestre de 2011, pero mejorando claramente el resultado obtenido en el segundo semestre.

Negocio

% var. Jun'12-Jun'11

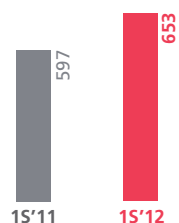
(*) Incluye Pagarés Retail



Margen neto

Millones de euros

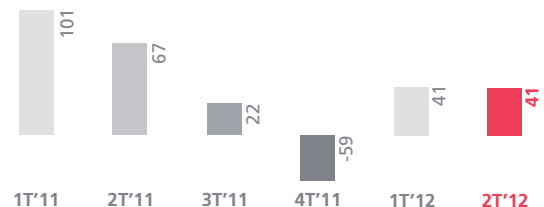
+9,4%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-50,8% 1S'12-1S'11



Portugal

➔ Negocio afectado por la contracción de la actividad derivada de la política de ajustes:

- Ingresos básicos bajan el 2,1% sobre el primer semestre de 2011, si bien reflejan recuperación sobre el segundo (+13,7%).
- Gestión prudente en costes (-4,1%)
- Elevados ROF en el primer trimestre por recompra de títulos que han reforzado las dotaciones.

➔ En actividad, continúa la caída del crédito y el aumento de los depósitos, mejorando el ratio créditos / depósitos hasta el 115%.

➔ Premio Mejor Banco de Portugal por *Euromoney*

El **beneficio atribuido** es de **71 millones de euros**, un 46,1% menos que en el primer semestre de 2011, afectado principalmente por la disminución de los ingresos derivada de la contracción de la actividad del país y el reforzamiento de las dotaciones para insolvencias.

Por el contrario, mejor **comparativa con la segunda mitad de 2011**, al registrarse un aumento del 13,7% en los ingresos básicos, reducción de costes y desaceleración en las dotaciones. Todo ello hace que el beneficio aumente el 64,8% sobre este periodo.

Entorno

La actividad económica, tras casi estabilizarse en el primer trimestre, ha retomado la tendencia de contracción en el segundo, en especial de la demanda interna, en donde el consumo privado apunta a una caída, aunque con menor ritmo de deterioro interanual.

El agravamiento de la crisis europea podría afectar a la demanda externa que se ha mantenido dinámica. Por ello, las empresas portuguesas están buscando nuevos mercados fuera de Europa (las ventas a China crecen un 200% sobre el primer trimestre de 2011).

En su última evaluación del Programa de ajuste, la Troika (CE/FMI/BCE) considera que está en línea con los objetivos y que el gobierno está implementando las reformas estructurales necesarias, a pesar de los riesgos para cumplir con el déficit del 4,5% del PIB dados los menores ingresos por IVA derivados de la caída de la demanda interna.

Actividad

El sistema sigue reduciendo el crédito y mejorando el ratio créditos/depósitos, lo que supone menor presión en la captación de depósitos y la caída de los tipos de interés de la nueva producción. En este entorno, Santander Totta mantiene la tendencia de incremento

de los depósitos, que al cierre de junio ascienden a 23.772 millones de euros, con crecimiento interanual del 7%. Por el contrario, el crédito, 27.289 millones de euros, disminuye el 7%, con variaciones del -14% en pymes, -12% en empresas y -4% en particulares. La evolución conjunta sitúa el ratio crédito / depósitos en el 115%.

Dentro de la dificultad del entorno, el Banco se mantiene confortable en términos de liquidez, como consecuencia de la reducción del *gap* de liquidez, de su capacidad de generación de resultados positivos y de un pool de activos disponibles suficiente para, en caso necesario, financiarse en el mercado de *repos* o en el BCE.

Resultados

El margen de intereses alcanza 300 millones de euros, un 6,2% menos que en el primer semestre de 2011 por la contracción del crédito y la mayor competencia en depósitos. Una gestión de márgenes y liquidez adecuada al entorno se está reflejando en aumentos del margen de intereses en los últimos dos trimestres.

Las comisiones netas se sitúan en 181 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del mismo periodo de 2011, pero un 12,2% superior a la obtenida en la segunda mitad del pasado año.

Los ROF ascienden a 77 millones de euros, con incremento significativo por la recompra de títulos realizada en el primer trimestre, que ha permitido reforzar las dotaciones para insolvencias. Con todo ello, el margen bruto sube un 11,5% y totaliza 585 millones de euros.

En el actual escenario, la disciplina de costes sigue siendo un elemento clave de gestión. Así, los costes disminuyen el 4,1% frente al primer semestre de 2011, con descensos del 4,5% en personal y 8,2% en generales, y aumento del 6,2% en amortizaciones.

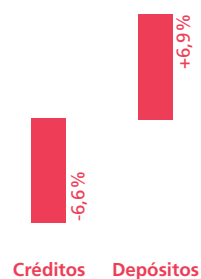
La evolución de ingresos y costes determina un incremento del 27,0% en el margen neto, que aún eliminando el impacto de los ROF, supone una clara mejora en la tendencia de los dos primeros trimestres de este año, frente a los últimos de 2011.

Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 223 millones de euros frente a 73 millones en el primer semestre de 2011, en parte por los incrementos de morosidad derivados del ciclo económico y en parte, por haberse reforzado por los resultados obtenidos en ROF. La tasa de morosidad pasa del 4,59% en marzo al 5,42% al final de junio, mientras que la cobertura queda en el 53%. En criterio local, Santander Totta mantiene un ratio significativamente inferior al del sistema, según los últimos datos disponibles.

Fruto de la evolución descrita, el beneficio antes de impuestos asciende a 90 millones de euros, un 46,0% inferior al obtenido en el primer semestre de 2011, pero supone 4,5 veces el contabilizado en el segundo semestre (20 millones de euros).

Negocio

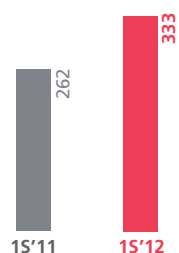
% var. Jun'12-Jun'11



Margen neto

Millones de euros

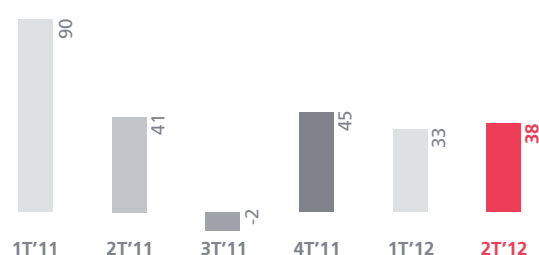
+27,0%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-46,1% 1S'12-1S'11



Santander Consumer Finance

- ➔ Aumento del beneficio atribuido (+3,6% interanual) tras absorber mayores costes operativos (+6,1) y de financiación.
- ➔ Activa gestión de precios con volúmenes estables y notables aumentos de producciones en Alemania (+10%) y países nórdicos (+5% en moneda local).
- ➔ Mejora de la calidad crediticia (menor morosidad y mayor cobertura) que se traduce en menores necesidades de saneamientos.

Santander Consumer Finance (SCF) en Europa continental ha alcanzado un **beneficio atribuido** al Grupo de **382 millones de euros**, un 3,6% más que en el primer semestre de 2011.

En relación al segundo semestre del pasado año, el beneficio atribuido aumenta el 28,7%, con ingresos planos (+0,3%) y reducciones en costes (-2,6%) y, sobre todo, en dotaciones (-18,2%)

Estrategia

En 2012 SCF ha continuado profundizando los pilares de su modelo de negocio: diversificación de la cartera, liderazgo en mercados *core*, eficiencia, control de riesgos y recuperaciones, y una plataforma paneuropea única. En concreto, los focos de gestión se han situado en:

- El crecimiento orgánico y la venta cruzada apoyados en acuerdos de marca y en la penetración en coche usado, que compensan el descenso de matriculaciones en los países donde opera el Grupo.
- El desarrollo y la inversión en banca comercial en Alemania a través de Santander Retail, potenciando la captación de clientes y su vinculación para transformar la unidad en una banca universal.
- La consolidación del negocio de SC Polonia.

Actividad

En un contexto de reducción del crédito al consumo en la zona euro, en especial en algunos países, el área ha logrado estabilizar su cartera apoyada en un aumento de su producción. La inversión crediticia bruta se sitúa en 59.387 millones de euros, repitiendo los niveles de cierre de 2011. Por geografías, crecimiento interanual en los países nórdicos (+9% en moneda local) y Alemania (+1%) que compensan las reducciones en Portugal (-18%), España (-5%) e Italia (-9%).

La producción alcanzó los 11.246 millones (+3% interanual), con aumentos en todos los segmentos, destacando la financiación de

vehículos usados (+8%) y de bienes duraderos (+11%). También buena evolución de la financiación a vehículo nuevo (+2%), muy por encima de la evolución del sector en la Unión Europea (-7% en matriculaciones).

Por unidades, destacan los aumentos de producción de Alemania (+10%), nórdicos (+5% en moneda local) y España (+3%). Por el contrario, fuertes descensos en Italia (-23%) y Portugal (-36%) en línea con la caída de matriculaciones en ambos mercados.

En el pasivo, los depósitos de clientes no varían y se sitúan en los 32.702 millones de euros. Buena evolución de la financiación mayorista a través de pagarés que duplica el saldo vivo de cierre de 2011, tras el impulso registrado en el primer trimestre.

Además se mantiene un elevado apetito en el mercado por titulaciones de activos procedentes de Alemania y de países nórdicos. En el segundo trimestre se ha completado con éxito la primera titulación de auto en Finlandia (captación de 400 millones de euros), estando previstas para el segundo semestre nuevas operaciones por un importe superior a los 1.500 millones.

A junio, los depósitos de clientes y emisiones a medio y largo plazo, incluidas titulaciones en mercado, representan el 69% de los créditos netos del área.

Resultados

En relación al primer semestre de 2011, estabilidad del margen de intereses (+0,7%) por el impacto positivo de una gestión activa de márgenes, que compensa el mayor coste de financiación. El conjunto de los ingresos disminuye el 2,1% por las menores comisiones (-8,1%).

Los costes (+6,1% interanual) reflejan el impacto del desarrollo de Santander Retail en Alemania, así como de sus costes de reestructuración. Todo ello sitúa el ratio de eficiencia en el 42,3%.

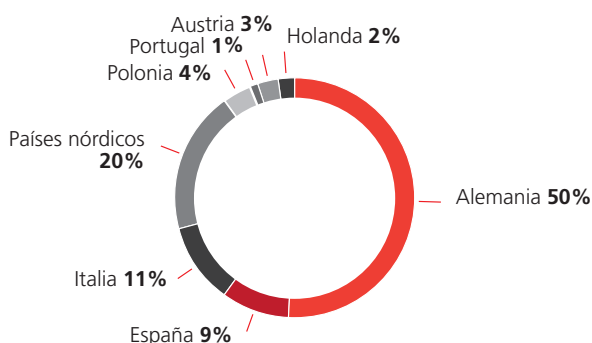
Las dotaciones para insolvencias (-5,0%) siguen mostrando la mejora de calidad crediticia de la cartera: niveles de morosidad en el 3,88% (junio 2011: 4,74%) y cobertura en el 111% (junio 2011: 103%).

La evolución de ingresos, costes y dotaciones llevan al crecimiento del beneficio antes citado (+3,6%).

Por geografías destaca la mejor evolución de Polonia que eleva su aportación al área por menores necesidades de saneamientos. También sobresale la contribución de las unidades de consumo de Alemania y de los países nórdicos, que suponen dos tercios del beneficio del área, consecuencia de una actividad creciente, con mejora de la calidad crediticia. Por último, buena evolución del subyacente en España frente a mayor debilidad de Portugal e Italia, en entornos de menores ingresos y elevados saneamientos.

Nueva producción por países

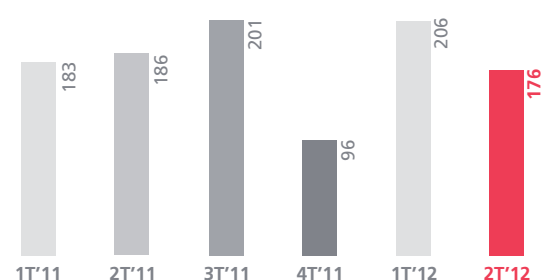
% sl total. 1S'12



Beneficio atribuido

Millones de euros

+3,6% 1S'12-1S'11



Polonia (BZ WBK)

- ➔ Entrada en consolidación desde el 1 de abril de 2011.
- ➔ Beneficio atribuido al Grupo de 157 millones de euros.
- ➔ Sólida estructura de financiación: ratio créditos / depósitos del 88%.
- ➔ Elevado potencial de crecimiento por: macro favorable, sólida presencia en el mercado y capacidad de gestión.
- ➔ Acuerdo para fusionar BZ WBK y Kredyt Bank. Previsto completarse durante 2012.
- ➔ Premio Mejor Banco de Polonia por *Euromoney*.

Estrategia

El modelo de negocio de BZ WBK es la banca comercial, que incluye el cliente minorista y empresa (pymes y corporaciones), complementado con presencia destacada en negocios de gestión de activos, intermediación de valores y *leasing*. Todo ello encaja perfectamente con el modelo de banca comercial de Banco Santander y ofrece un notable potencial de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

En febrero de 2012 Banco Santander, S.A. y KBC Bank NV (KBC) alcanzaron un acuerdo de inversión para fusionar sus filiales en Polonia, Bank Zachodni WBK S.A. y Kredyt Bank S.A., sujeto a la aprobación regulatoria por parte de las autoridades supervisoras y de competencia correspondientes. Con esta operación, Santander aumentará su presencia en Polonia, consolidándose como el tercer mayor banco del país por oficinas, volúmenes, ingresos y beneficios.

Esta operación facilita al Grupo la posibilidad de desarrollar su actividad en Polonia, un país con un gran potencial para el negocio bancario: 38,5 millones de habitantes, una economía estable (único país de la UE que no ha sufrido una recesión en la última década), que necesita completar sus infraestructuras y con un bajo nivel de bancarización (créditos sobre PIB en entornos del 50%).

El Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo ha anunciado su entrada en el accionariado del BZ WBK.

Entorno económico

El crecimiento del PIB en el primer trimestre (+3,5%), y el repunte de la inflación (4,3% en junio), han llevado al banco central a elevar los tipos de interés en 25 p.b. hasta el 4,75%. En el trimestre, el zloty polaco ha tenido un comportamiento volátil frente al euro, cerrando junio en 4,25 zlotys por euro.

Actividad

BZ WBK contabiliza a junio 9.191 millones de euros en créditos y 10.463 millones en depósitos a clientes. En moneda local, aumento interanual del 13% en los primeros, apoyado en el crecimiento de todos los segmentos del balance, en tanto que los segundos crecen el 9%. El ratio créditos / depósitos es del 88% al cierre de junio de 2012.

Resultados

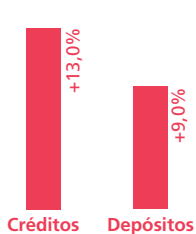
El **beneficio atribuido** del primer semestre se sitúa en los **157 millones de euros**. Este beneficio se apoya en la solidez de los ingresos (461 millones de euros) y una eficiencia del 45,2%, que permiten absorber un aumento puntual en las dotaciones del trimestre.

En relación con el primer semestre de 2011 y en criterio local (a efectos de homogeneidad de periodo), el beneficio aumenta un 8,3%. Los ingresos suben el 5,7%, por el buen comportamiento del margen de intereses (+13,2%), gracias al mayor volumen de créditos en todos los segmentos y a los mayores márgenes en los depósitos. Las comisiones por su parte bajan el 2,3%, por las procedentes del negocio de moneda extranjera, gestión de activos y de intermediación de valores, que se compensan con el fuerte avance de las procedentes de créditos y seguros.

Los costes descienden el 0,5% con lo que el margen neto se incrementa un 11,4%. Por último, las dotaciones para insolvencias han sido un 27,2% mayores a las del año anterior por algún caso puntual, en tanto que el ratio de morosidad mejora desde el 6,43% en junio del año pasado (primer trimestre tras integrarse en el Grupo) al 4,93% en junio de 2012.

Negocio

% var. Jun'12-Jun'11 (sin tipo de cambio)

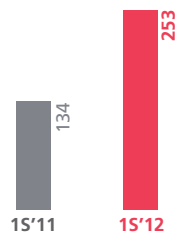


Margen neto

Millones de euros

+87,8%

Sin efecto tipo de cambio: +101,6%

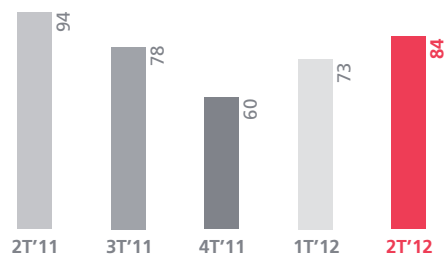


Beneficio atribuido

Millones de euros

+67,1% 15'12-15'11

Sin efecto tipo de cambio: +79,4%



Resto Europa continental

El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 271 millones de euros, con disminución del 14,1% sobre el primer semestre de 2011, básicamente por los menores ingresos por comisiones y, en menor medida, por los mayores saneamientos.

En comparación con la segunda mitad de 2011, sin embargo, fuerte mejora de todos los márgenes y del beneficio.

Banca Mayorista Global, que representa la práctica totalidad del beneficio de los negocios aquí incluidos justifica esta evolución. Así, sobre el primer semestre del pasado ejercicio, el beneficio atribuido desciende el 17,5%, por la citada disminución de comisiones, ante la sensible reducción en la actividad en este segmento de mercado. Por el contrario, sobre el segundo semestre del pasado año, el beneficio se incrementa el 170%, por los ROF, que en los dos últimos trimestres de 2011 tuvieron pérdidas por 123 millones de euros.

Reino Unido

- ➔ Beneficio atribuido de 466 millones de libras:
 - Menores ingresos (-16,6%) debido en gran parte al impacto de tipos de interés en mínimos históricos y a los mayores costes de financiación.
 - Costes de explotación planos (+0,4%) absorbiendo el impacto de la inflación y las inversiones en el negocio.
 - Aumento del 41,6% en dotaciones, aunque estable en los dos últimos trimestres.
- ➔ Créditos planos y descenso interanual en depósitos (-3%) por reducción de saldos de alto coste (ambos en criterio local).
- ➔ Mejor estructura de financiación: emisión en el semestre de 11.754 millones de libras a medio plazo, con disminución de la financiación a corto plazo.
- ➔ Premio Mejor Banco de Reino Unido por Euromoney.

Dentro de un entorno de débil crecimiento económico, de bajos tipos de interés y de fuerte aumento del coste de financiación, el **beneficio atribuido** de Santander UK se sitúa en **466 millones de libras**, un 40,8% superior al obtenido en la primera mitad de 2011, en que se contabilizó el cargo para cubrir eventuales reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI).

Entorno económico

El PIB creció débilmente en 2011 (+0,7% interanual), y ha caído tanto en el último trimestre de 2011 como en el primero de 2012 (-0,3% trimestral). La inflación en 2011 fue mayor de la esperada (4,5% de media), con precios aumentando a un mayor ritmo que la media de los ingresos y esta contracción en los ingresos reales ha afectado al consumo y ha deteriorado la confianza de los consumidores. Desde septiembre de 2011, la inflación ha comenzado a desacelerar y al cierre de junio se sitúa en el 2,4%, su nivel más bajo desde noviembre de 2009. Esta reducción de la inflación debería reducir la presión en los consumidores.

En este contexto, que sigue siendo incierto, debido especialmente a un ritmo de crecimiento mucho menor en la eurozona que está afectando a las exportaciones del Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha mantenido estable el tipo oficial en el mínimo histórico del 0,5%. El BOE ha ampliado su programa de inyección de liquidez (*quantitative easing*) en febrero y julio hasta los 375.000 millones de libras, además de lanzar junto con el Tesoro el nuevo *Funding for Lending Scheme* (FLS), un programa para impulsar el crédito en la economía real.

Estrategia

Las cuotas de mercado de Santander UK se han mantenido en el 13,6% en hipotecas residenciales y del 9,5% en depósitos. Se continúa ampliando la gama de productos y servicios para particulares y empresas, siendo el crecimiento de préstamos a pymes una de sus principales prioridades. La estrategia financiera y de riesgos en la primera mitad de 2012 se ha centrado en fortalecer el balance y la estabilidad, en términos de capital, riesgo de crédito, financiación y liquidez.

El objetivo es convertir a Santander UK en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos, diversificado y enfocado en el cliente. La estrategia tiene tres principios básicos: foco en el cliente más que en el producto, diversificación del negocio hacia un *mix* más equilibrado y mantener una eficiencia operativa compatible con un buen nivel de servicio al cliente.

La plataforma tecnológica de Santander, líder en el mercado, es una parte esencial para conseguir estos objetivos. Para ello, se invertirán 490 millones de libras para el conjunto de este ejercicio y los dos próximos, con el objetivo de mejorar sus funciones y capacidades, lo que debería permitir al banco diferenciarse de los competidores y crecer más rápido.

Dentro de esta estrategia Santander UK ha puesto en marcha una serie de productos innovadores y de valor añadido para potenciar el negocio en el Reino Unido. Destacan la tarjeta de crédito 1|2|3, líder en el mercado desde su lanzamiento en septiembre de 2011 y las cuentas corrientes, lanzadas en marzo de 2012. Estos productos han sido bien acogidos tanto por la prensa como por el mercado y están diseñados para estrechar las relaciones con los principales clientes.

Esta gama de productos 1|2|3 ofrece incentivos a aquellos clientes que los utilizan en el día a día pagando una tarifa mensual. La estrategia de comercialización común de estos productos ha aumentado la tasa de utilización de ambos, con la ventaja añadida de un mejor perfil de riesgo de crédito.

Actividad

Santander UK es una institución que centra su actividad y balance en el Reino Unido. Cerca del 80% de los créditos está compuesto por hipotecas residenciales a clientes en el Reino Unido. La cartera de hipotecas es de elevada calidad, al no estar expuesta a hipotecas *self-certified* o *subprime* y los préstamos *buy-to-let* suponen menos del 1%.

El ratio créditos / depósitos es del 131% manteniéndose en línea con diciembre y aumentando en relación a junio de 2011, debido a la salida en la segunda mitad del pasado año de depósitos de clientes que resultaban poco rentables. Ello ha sido parcialmente compensado por la entrada de flujos de depósitos generados en la primera mitad de 2012 por la campaña del ejercicio fiscal.

A continuación figura el detalle de la actividad en criterio local. Los préstamos a clientes alcanzan los 202.901 millones de libras, prácticamente sin variación desde junio de 2011, aunque un 2% menos que en diciembre. Esto se ha debido al fuerte incremento de los préstamos a pymes, que aumentan un 18%, compensando la ligera caída en hipotecas y préstamos personales. En concreto, el *stock* de hipotecas disminuye el 1% con respecto a junio 2011 y el 2% en relación a diciembre.

La producción bruta de hipotecas en el semestre alcanza los 8.713 millones de libras, 988 millones menos que en igual periodo de 2011. Esta cifra supone una cuota del 12,9%. Los márgenes de la nueva producción han mejorado, mientras que el *loan-to-value* (LTV) ha sido del 62% y el LTV del *stock* de préstamos del 53%.

El crédito concedido al segmento de pymes a través de la red de centros de negocio regionales continúa con su buena marcha, situándose al cierre de junio en los 11.378 millones de libras, tras au-

mentar el 18% sobre el mismo periodo de 2011. Esta evolución sitúa la cuota de mercado en el 4,7%, con un incremento de 1,0 punto porcentual desde junio de 2011.

Los préstamos personales (UPLs) han disminuido un 15% sobre junio de 2011 (hasta 2.630 millones de libras). Sin embargo, durante 2011 y hasta la fecha en 2012, se ha iniciado la comercialización selectiva de este producto a clientes que representan menor riesgo y a unos márgenes mayores.

Adicionalmente, Santander UK continúa la desinversión de activos no estratégicos adquiridos con anterioridad a 2008. Así, esta cartera se sitúa en 5.133 millones de libras en junio de 2012, con una reducción del 23% desde junio de 2011 y del 76% desde diciembre de 2008.

Los depósitos comerciales, 149.321 millones de libras, han disminuido un 3% sobre junio de 2011, donde las salidas de flujos son el resultado de la gestión realizada para reducir la financiación de depósitos comerciales más caros de banca privada y clientes corporativos tipo A. Esta tendencia ha continuado en la primera mitad de 2012, pero se ha compensado parcialmente con el éxito de la campaña ISA que ha supuesto el aumento de depósitos a plazo con un atractivo perfil de liquidez y a unos márgenes relativamente favorables.

La posición de financiación del banco ha mejorado con la emisión de 11.754 millones de libras a medio plazo en la primera mitad de 2012 y una disminución sustancial en la financiación a corto plazo. Las emisiones cubren una amplia gama de productos y se han realizado a buenos tipos de interés dentro del entorno de mercado.

Por otra parte, la apertura de 448.000 cuentas corrientes en la primera mitad de 2012 continúa reflejando el éxito en atraer clientes de calidad con el lanzamiento de la cuenta 1|2|3.

La nueva cuenta corriente y tarjeta de crédito ofrecen mayores incentivos a los clientes a través de *cashback* (que ofrece reembolsos / bonificaciones en las compras realizadas) y han contribuido a incrementar la colocación total de tarjetas hasta las 356.000, un 30% más que en el mismo periodo de 2011.

Resultados

El beneficio atribuido del primer semestre ha alcanzado los 466 millones de libras.

En su detalle, los ingresos pasan de 2.644 millones de libras en la primera mitad del pasado año a 2.204 millones en 2012.

Dentro de ellos, el margen de intereses disminuye el 21,6%. Esta caída refleja los impactos negativos derivados del mayor coste de financiación (tanto depósitos como financiación mayorista) y el impacto de los bajos tipos de interés en los márgenes de productos.

Estos impactos están siendo parcialmente compensados con el aumento de ingresos en pymes y empresas, donde se están incrementando los volúmenes de negocio, a la vez que continúan mejorando los márgenes de la nueva producción del activo. También están mejorando los márgenes de hipotecas en la nueva producción y la permanencia de los clientes con estos nuevos márgenes durante más tiempo.

Los ingresos por comisiones aumentan el 6,3% debido al cambio en la estructura de comisiones de las cuentas corrientes lanzado en el segundo trimestre de 2011, donde los intereses por descubiertos han sido reemplazados por una tarifa plana, y a mayores comisiones de *Corporate Banking* y *Global Banking & Markets*.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras, disminuyen el 21,8% en relación al primer semestre de 2011 por las desfavorables condiciones de los mercados.

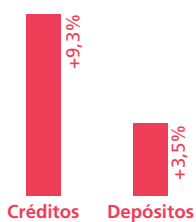
Los costes de explotación han aumentado tan sólo un 0,4% (caída del 2% en términos reales), absorbiendo las inversiones realizadas en *Corporate Banking* y *Global Banking & Markets*. La eficiencia se ha situado en el 51,2%, mayor que la del primer semestre de 2011 por los menores ingresos.

Las dotaciones para insolvencias suben un 41,6% en relación al primer semestre del pasado año, si bien muestran una estabilización en el trimestre, que repite el anterior.

El ratio de mora se ha situado en el 1,83%, manteniéndose estable en los últimos doce meses (a junio de 2011 el ratio era del 1,81%).

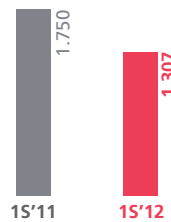
El stock de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo (0,06% del total de la cartera, en línea con la primera mitad de 2011). En general, la evolución es mejor que la del sector, según los datos de *Council Mortgage Lenders* (CML).

Negocio
% var. Jun'12-Jun'11 (sin tipo de cambio)



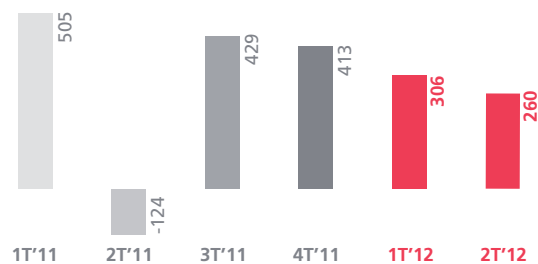
Margen neto
Millones de euros

-25,3%
Sin efecto tipo de cambio: -29,3%



Beneficio atribuido
Millones de euros

+48,6% 15'12-15'11
Sin efecto tipo de cambio: +40,8%



Latinoamérica (variaciones en moneda constante)

- ➔ Los ingresos aumentan el 13,6% tras un nuevo máximo trimestral, basado en el comportamiento del margen de intereses y comisiones, principales palancas del beneficio.
- ➔ El beneficio antes de provisiones (margen neto) aumenta el 17,4%.
- ➔ Las dotaciones para insolvencias aumentan un 43,9% por el crecimiento del crédito y un cierto deterioro de la mora de los sistemas.
- ➔ El dinamismo de la actividad comercial se manifiesta en crecimientos tanto del crédito (+11%) como de los depósitos (+4%).

Santander ha obtenido en Latinoamérica en el primer semestre de 2012 un **beneficio atribuido de 2.240 millones de euros**, con una disminución del 8,8% (-6,6% en moneda constante). Sin impacto perimetro (venta de Colombia, venta de seguros y aumento de minoritarios en Brasil y Chile) incremento del 0,9%.

Entorno económico

El crecimiento de las economías donde Santander opera continuó desacelerándose en el primer trimestre, hasta el 2,9% interanual en promedio regional desde el 3,1% del trimestre anterior. Varios países se desmarcaron de esta tendencia, con ligeros repuntes en el ritmo de crecimiento de sus PIB.

La inflación ha consolidado en el segundo trimestre la senda de contención iniciada en el primero. Chile lideró el descenso, con una moderación en su tasa de inflación superior a un punto porcentual entre el primer y segundo trimestre. En México, sin embargo, el IPC general repuntó en junio, hasta 4,3%, la inflación subyacente se mantiene en el 3,5% y las expectativas continúan ancladas por debajo del 4%, dentro de la banda objetivo de su banco central. En promedio regional, la inflación de junio quedó en 5,1%, estable respecto a la tasa de finales del primer trimestre.

Tras la relativa estabilización de los mercados financieros en el primer trimestre, la volatilidad vuelve a dominar el segundo, provocando importantes depreciaciones en los tipos de cambio de las divisas latinoamericanas frente al dólar estadounidense, del 6,8% en promedio en el segundo trimestre. Los bancos centrales de Brasil y México intervinieron en los mercados cambiarios, pero únicamente con el fin de frenar la volatilidad de las divisas y sin objetivos concretos sobre el tipo de cambio. Así, el *stock* de reservas internacionales no se ha visto afectado por la situación adversa de los mercados, sino que ha continuado aumentando y supera ya los 700.000 millones de dólares en el conjunto de los principales países de la región, con aumento de casi 46.000 millones respecto al cierre de 2011.

Uno de los principales efectos de la debilidad de la economía internacional sobre Latinoamérica está siendo la ralentización de sus exportaciones, que en algunos países muestra ya tasas de variación interanuales negativas. México es la excepción y, beneficiándose de la recuperación de la economía estadounidense, registra una aceleración en sus ventas al exterior.

Aunque las importaciones también se están desacelerando, lo hacen en menor medida y los saldos comerciales, que se mantienen en

superávit, registran ciertos deterioros. La posición externa de la región se mantiene muy saneada, con una expectativa para el déficit corriente de 2012 inferior al 2% del PIB, menor a las entradas estimadas por inversión exterior directa.

La evolución de las cuentas públicas es también favorable, ya que los gobiernos no están haciendo uso de políticas de estímulo fiscal, y únicamente están dejando funcionar los estabilizadores automáticos. La región cuenta con una posición fiscal saneada, con un déficit fiscal inferior al 2,5% del PIB en 2011.

A pesar de la volatilidad del escenario internacional, los sistemas de la región no muestran aún signos de desaceleración.

Tomando en consideración los países donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Uruguay, Perú y Puerto Rico, el negocio bancario en los sistemas financieros mantiene sus ritmos de crecimiento, aumentando el 16% a tasa interanual. El crédito otorgado aumenta en doce meses un 18%, sin efecto tipo de cambio. Dentro de el, el crédito a particulares (+18%) ha acelerado sus crecimientos (tarjetas: +19%; consumo: +13%; hipotecario: +24%), y el crédito a empresas e instituciones también ha aumentado el 17%.

El ahorro también mantiene su ritmo de crecimiento (+14%), con los depósitos a la vista subiendo un 14% y los depósitos a plazo el 11%. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil continúa mostrando las mayores dinámicas de crecimiento, seguido por México y Chile.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, bajan en comparación con 2011.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han depreciado frente al dólar en el primer semestre de 2012 en comparación con el mismo período de 2011. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia un 8,2% frente al euro entre ambos semestres. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se deprecia desde 2,29 a 2,41 reales por euro, el peso mexicano se deprecia desde 16,7 a 17,2 pesos por euro, mientras el peso chileno se aprecia desde 667 a 638 pesos por euro.

Estrategia 2012

La estrategia del Banco se ha centrado en seguir avanzando en el modelo de "transformación" del negocio con el objetivo de crear mayor valor para nuestros clientes. La intensificación de nuestro modelo de banca comercial con foco en aumentar la relación y vinculación con los clientes es una prioridad. La gestión de este primer semestre ha estado enfocada entre otros hitos al crecimiento de los negocios comisionables, mayor foco en la liquidez, intensa gestión de todo el ciclo de riesgos y eficiencia creciente.

A cierre del primer semestre de 2012, Grupo Santander cuenta con 5.991 puntos de atención en Latinoamérica (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria), mientras que el número de cajeros automáticos se sitúa en 27.779 unidades.

La base de clientes alcanza 42 millones. Grupo Santander es la primera franquicia de la región, con unos volúmenes de negocio que prácticamente duplican al siguiente competidor.

Actividad y resultados

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer semestre de 2012. Todos los porcentajes de variación interanual se expresan sin impacto de los tipos de cambio.

- El crédito se incrementa un 11% respecto a junio del pasado año. Por productos, las tarjetas avanzan un 21%, mientras que las hipotecas y los créditos al consumo crecen un 11% y 12%, respectivamente. Los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones), lo hacen un 13%.
- Los depósitos (incluidas las letras financieras de Brasil) crecen un 4% respecto a junio 2011. Por su parte, los fondos de inversión disminuyen un 6% interanual.
- Las cuotas de mercado en los países donde opera el Grupo son del 11,7% en créditos, del 10,0% en depósitos y del 9,7% en el conjunto del negocio bancario.
- En resultados, el margen de intereses sube un 19,4% interanual, como consecuencia del aumento del volumen del crédito y la gestión óptima de márgenes.
- Las comisiones aumentan un 3,9% destacando el incremento del 11,6% en banca transaccional, 10,2% en las de administración de cuentas y 6,8% en tarjetas. Por su parte, las comisiones de fondos de inversión crecen al 6%.
- Como consecuencia de lo anterior, los ingresos básicos de la actividad bancaria se incrementan un 15,7% interanual.
- Los resultados por operaciones financieras bajan un 20,6% respecto al primer semestre del año pasado debido a la ausencia de beneficios no recurrentes este año.
- El margen bruto aumenta un 13,6% en relación con el primer semestre del año pasado.
- Los costes suben un 7,6% interanual impulsados por nuevos proyectos comerciales y por la renegociación de tarifas y convenios colectivos. Sobre el primer trimestre comparativa menos afectada, con comportamiento plano.

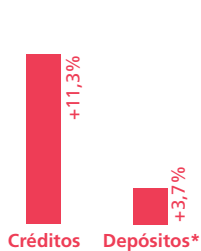
Principales enfoques de gestión en 2012

- 1 Énfasis en la generación de ingresos con fuerte dinamismo comercial y gestión de márgenes
- 2 Crecimiento equilibrado del balance con énfasis de los depósitos, principalmente los provenientes de particulares
- 3 Uso eficiente del capital y ratios confortables en relación a las exigencias regulatorias
- 4 Enfoque prudente de los riesgos del negocio con gestión intensa de la mora temprana y su recuperación
- 5 Optimización de la capacidad instalada y mejora de la eficiencia: -1,9 p.p. en doce meses

- La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia se sitúe en niveles del 36,6% y el margen neto suba el 17,4% interanual y el 5,9% trimestral.
- Aumento de las dotaciones para insolvencias del 43,9%, relacionado con el aumento del crédito a tasas de doble dígito, repunte moderado de la mora en algunos mercados y una política rigurosa y prudente en provisiones. La cobertura, por su parte, se sitúa en el 90%.
- El aumento de las dotaciones para insolvencias lleva al beneficio antes de impuestos a una disminución del 0,9%.
- Los mayores impuestos y minoritarios (venta de participación en Brasil y Chile) hacen que el beneficio atribuido baje un 6,6% sobre el primer semestre del 2011.
- Por segmentos, la Banca Comercial disminuye su beneficio neto un 0,4% teniendo como principal palanca los ingresos que suben a ritmos del 15,9% interanual, sin alcanzar a compensar las mayores dotaciones. Por su parte, la Banca Mayorista Global disminuye un 2,6%.

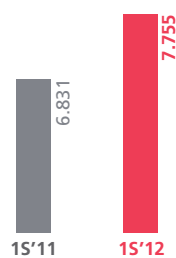
Negocio
% var. Jun'12-Jun'11 (sin tipo de cambio)

(*) Sin CTAs. Incluye letras financieras



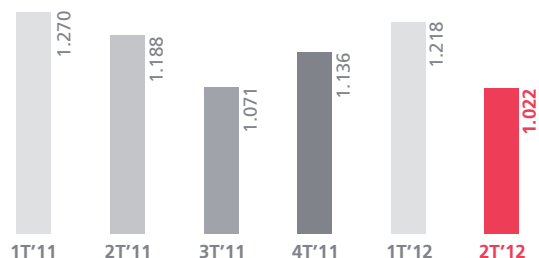
Margen neto
Millones de euros

+13,5%
Sin efecto tipo de cambio: +17,4%



Beneficio atribuido
Millones de euros

-8,8% 1S'12-1S'11
Sin efecto tipo de cambio: -6,6%



Latinoamérica. Principales unidades

Millones de euros

	Brasil			México			Chile		
	15'12	15'11	Var (%)	15'12	15'11	Var (%)	15'12	15'11	Var (%)
Resultados									
Margen de intereses	6.688	5.850	14,3	957	810	18,1	847	746	13,4
Comisiones netas	1.592	1.650	(3,5)	344	307	12,2	224	220	1,9
Resultados netos por operaciones financieras	393	472	(16,7)	35	110	(68,2)	57	60	(4,4)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(57)	(116)	(51,2)	(14)	(1)	938,4	8	31	(73,8)
Margen bruto	8.617	7.855	9,7	1.323	1.226	7,9	1.135	1.056	7,5
Costes de explotación	(2.932)	(2.887)	1,6	(497)	(467)	6,2	(443)	(391)	13,2
Gastos generales de administración	(2.666)	(2.583)	3,2	(438)	(413)	6,2	(398)	(347)	14,8
<i>De personal</i>	(1.484)	(1.432)	3,6	(253)	(235)	7,9	(250)	(218)	14,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.181)	(1.151)	2,6	(185)	(178)	3,8	(148)	(128)	15,2
Amortizaciones	(267)	(303)	(12,1)	(58)	(54)	6,8	(45)	(45)	0,8
Margen neto	5.684	4.969	14,4	826	758	8,9	692	665	4,1
Dotaciones insolvencias	(3.225)	(2.300)	40,2	(179)	(157)	14,1	(245)	(160)	53,0
Otros resultados	(468)	(500)	(6,3)	27	(7)	—	(15)	5	—
Resultado antes de impuestos	1.991	2.168	(8,2)	674	595	13,4	432	510	(15,2)
Impuesto sobre sociedades	(510)	(507)	0,5	(117)	(108)	8,9	(56)	(62)	(8,9)
Resultado de operaciones continuadas	1.481	1.661	(10,9)	557	487	14,4	376	448	(16,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.481	1.661	(10,9)	557	487	14,4	376	448	(16,0)
Resultado atribuido a minoritarios	329	281	17,3	1	1	15,7	116	99	17,5
Beneficio atribuido al Grupo	1.152	1.381	(16,6)	556	486	14,4	260	349	(25,5)

Balance

Créditos a clientes ⁽²⁾	75.963	73.320	3,6	20.454	17.722	15,4	29.074	25.555	13,8
Cartera de negociación (sin créditos)	11.149	14.407	(22,6)	16.151	14.772	9,3	1.768	3.360	(47,4)
Activos financieros disponibles para la venta	16.204	24.596	(34,1)	3.259	2.775	17,4	2.861	4.402	(35,0)
Entidades de crédito ⁽²⁾	10.688	10.134	5,5	5.777	5.795	(0,3)	2.798	2.713	3,1
Inmovilizado	3.061	3.773	(18,9)	309	374	(17,4)	360	332	8,7
Otras cuentas de activo	33.394	44.696	(25,3)	4.356	4.820	(9,6)	4.284	2.534	69,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	150.458	170.927	(12,0)	50.306	46.257	8,8	41.146	38.895	5,8
Depósitos de clientes ⁽²⁾	69.095	78.188	(11,6)	26.033	20.824	25,0	23.228	18.829	23,4
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	19.197	14.553	31,9	1.301	2.209	(41,1)	5.539	5.558	(0,3)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	4.441	4.547	(2,3)	—	—	—	1.354	1.124	20,4
Pasivos por contratos de seguros	—	8.980	(100,0)	—	456	(100,0)	—	349	(100,0)
Entidades de crédito ⁽²⁾	20.301	27.218	(25,4)	8.896	9.460	(6,0)	4.970	5.063	(1,8)
Otras cuentas de pasivo	25.025	25.954	(3,6)	9.776	8.792	11,2	3.794	5.609	(32,4)
Capital y reservas ⁽³⁾	12.399	11.488	7,9	4.299	4.516	(4,8)	2.261	2.364	(4,3)
Otros recursos de clientes gestionados	39.172	49.756	(21,3)	10.453	10.933	(4,4)	5.126	4.757	7,8
Fondos de inversión	36.066	45.397	(20,6)	10.453	10.698	(2,3)	5.126	4.675	9,6
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3.106	3.791	(18,1)	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	567	(100,0)	—	235	(100,0)	—	82	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	131.905	147.043	(10,3)	37.787	33.966	11,2	35.246	30.267	16,5

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Latinoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen bruto			Margen neto			B° atribuido al Grupo		
	15'12	15'11	Var (%)	15'12	15'11	Var (%)	15'12	15'11	Var (%)
Brasil	8.617	7.855	9,7	5.684	4.969	14,4	1.152	1.381	(16,6)
México	1.323	1.226	7,9	826	758	8,9	556	486	14,4
Chile	1.135	1.056	7,5	692	665	4,1	260	349	(25,5)
Argentina	585	430	36,1	307	220	39,6	148	138	6,9
Uruguay	115	76	51,3	38	19	102,2	24	10	138,4
Puerto Rico	184	167	9,8	92	84	9,7	24	17	45,8
Resto	109	154	(29,3)	22	35	(37,6)	5	12	(58,2)
Subtotal	12.067	10.965	10,1	7.662	6.750	13,5	2.169	2.393	(9,4)
Santander Private Banking	162	143	13,7	93	81	15,1	72	65	10,9
Total	12.230	11.107	10,1	7.755	6.831	13,5	2.240	2.457	(8,8)

Brasil (todas las variaciones en moneda local)

- ⇒ Mayor actividad y gestión de márgenes se traslada al crecimiento de los ingresos básicos (+16,3%).
- ⇒ Los costes se incrementan en el semestre un 7,0%, por mayor capacidad de distribución y la firma del convenio colectivo en el segundo semestre de 2011.
- ⇒ El margen neto se incrementa el 20,5%.
- ⇒ Mayores dotaciones por crecimiento del negocio y moderado repunte de la mora en el sistema.
- ⇒ Los créditos aumentan el 18% y los depósitos el 6%, incluyendo las letras financieras.

En el primer semestre de 2012 Santander Brasil ha obtenido un **beneficio atribuido de 1.152 millones de euros**, con descenso interanual del 16,6% (-12,1% en moneda local), afectado en parte por los mayores minoritarios. Sin su impacto, el beneficio antes de impuestos se reduce un 3,3% en moneda local.

En la evolución de los resultados, el trimestre mantiene la tendencia de crecimiento de ingresos (+5,9%) y de desaceleración de costes (-0,4%), lo que se refleja en un nuevo aumento trimestral del beneficio antes de provisiones (+9,3%).

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país por activos y es el primer banco extranjero, con una cuota del 10,3% en crédito. Presente en las principales regiones del país, el banco cuenta con una red de 3.784 sucursales y PABs, 18.126 cajeros automáticos y 26,3 millones de clientes, de los cuales 20,0 millones son cuentacorrentistas.

Entorno económico

A lo largo del segundo trimestre de 2012 la actividad económica ha mostrado un crecimiento algo menor debido, en parte, a la crisis internacional. La producción industrial siguió a la baja, lo que estimuló algunas acciones por parte del gobierno (específicamente en los sectores de automóviles y adquisiciones de bienes de capital) a través de reducción de impuestos (IPI) y alargamiento de plazos.

El mercado de trabajo mantiene una evolución positiva, situándose la cifra de desempleo en mayo en el 5,8%, con la renta real incrementándose un 4,9% en doce meses. Los últimos datos referentes a la creación de empleos formales muestran que fueron creados 702.000 nuevos empleos de enero hasta abril de 2012.

La inflación a junio se situó en el 4,9% interanual, presentando una cierta desaceleración. El gobierno ha anunciado modificacio-

nes en la regulación de los tipos de interés de las cuentas de ahorro. Estas tienen como objetivo permitir nuevas reducciones en los tipos de interés (SELIC). En este sentido, el Banco Central siguió con el proceso de disminución de los tipos de interés, que tras situarse en el 9,75% en marzo, pasaron al 9% en abril y al 8,0% ya en el mes de julio (menor nivel histórico).

El crecimiento interanual de la cartera de créditos (+19%) hasta mayo de 2012, viene desacelerándose en los últimos meses. Considerando el crecimiento interanual por tipo de institución, los bancos privados nacionales crecieron el 11%, los extranjeros el 17% y los públicos el 26%.

Estrategia

La estrategia del banco tiene los siguientes objetivos:

- ser el mejor banco en calidad de servicio, apoyado en la fortaleza de la plataforma tecnológica. Se ha mejorado este punto conforme al último *ranking* de reclamaciones del Banco Central;
- intensificar las relaciones con los clientes con mejora de la infraestructura. Dentro del objetivo de apertura del trienio 2011-2013, se han abierto 100 sucursales en los últimos doce meses;
- fortalecimiento comercial en segmentos clave. En este sentido, la cartera de pymes se incrementó un 29% interanual. En tarjetas, el Banco cuenta con 45 millones de tarjetas de crédito y débito, y continúa realizando acuerdos comerciales (Vivo, Raizen etc). En negocio adquirente se tiene una posición de liderazgo, y se mantiene el foco en el crédito inmobiliario y consumo; además de intensificar la venta cruzada;
- continuar construyendo y fortaleciendo la marca Santander en Brasil;
- y todo ello acompañado de una gestión prudente de los riesgos.

En el negocio de adquirente, donde Santander Brasil destaca por ser el primer banco en unir los servicios de adquirencia con los servicios bancarios, ofreciendo un producto muy atractivo en el segmento de pequeñas y medianas empresas, los resultados siguen siendo positivos. En junio ya se ha cubierto el objetivo de comercios, al alcanzar los 324.000.

A junio de 2012, los saldos de la tarjeta de crédito se incrementan un 25% interanual, lo que ha permitido alcanzar una cuota de mercado del 13,1%. En financiación de vehículos a personas físicas, los volúmenes se han incrementado en un año un 14%, apoyado también en diversos acuerdos comerciales (Hyundai, Renault, Nissan, Peugeot, etc.) lo que sitúa la cuota de mercado en el 16%.

Dentro de la estrategia de Santander Brasil para convertirse en el mejor y más eficiente banco universal en el país, se han implantado mejoras en los centros de atención telefónica a particulares y personas jurídicas. Esto permitió al banco mejorar en mayo su posición

en el *ranking* de reclamaciones del Banco Central, no figurando entre las cinco instituciones más reclamadas.

Actividad

Los créditos a clientes ofrecen una tasa de incremento interanual del 18%, generalizada en todos los segmentos:

- Particulares: +18%.
- Financiación al consumo (vehículos): +14%.
- Pymes: +29%.
- Grandes empresas: +19%.

No obstante estos incrementos, en el trimestre se ha moderado el aumento del crédito, en línea con la tendencia del mercado. Así el incremento de particulares y pymes se ha compensado parcialmente con la reducción de empresas.

En cuanto al pasivo, los depósitos se reducen un 3%, aunque incorporando las letras financieras, instrumento que otorga una mayor estabilidad en la captación, se incrementan el 6%, mientras que los fondos de inversión se reducen en un 9%

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 10,3% en créditos (12,2% en el crédito libre) y en el 7,6% en depósitos.

Resultados

En resultados (siempre con variaciones en moneda local), los ingresos mantienen la tendencia de continuo incremento. Ello ha situado el margen bruto en el primer semestre de 2012 en 8.617 millones de euros, con incremento del 15,5% sobre el mismo periodo del año anterior.

El principal componente del crecimiento sigue siendo el margen de intereses, que aumenta todos los trimestres desde diciembre de 2007, lo que lleva a un incremento del 20,4% interanual, impulsado por los mayores volúmenes y la gestión de márgenes.

La gestión realizada ha permitido mejorar el margen de intereses sobre activos totales medios desde el 7,28% en el primer semestre de 2011 al 8,48% en igual periodo del presente ejercicio.

Las comisiones se incrementan un 1,6% sobre el primer semestre de 2011. Destacan las provenientes de los fondos de inversión y tarjetas, que aumentan el 10,5% y 24,3%, respectivamente, en el mismo periodo.

Los ROF, con 393 millones de euros en el primer semestre de 2012, disminuyen el 12,2% interanual.

Por su parte, los costes aumentan un 7,0% sobre el primer semestre de 2011. Este incremento tiene su origen en las inversiones y nuevas oficinas (+100 oficinas tradicionales en doce meses), en la nueva plataforma tecnológica y en la firma del convenio salarial realizada en la segunda mitad del pasado ejercicio.

En suma, el margen neto alcanza los 5.684 millones de euros, con aumento del 20,5% interanual, tras obtener 2.969 millones de euros en el trimestre, un 9,3% más que en el primero.

La evolución de ingresos y costes permite situar la eficiencia en el 34,0%, tras mejorar en 2,7 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2011 y 2,1 p.p. sobre el trimestre anterior.

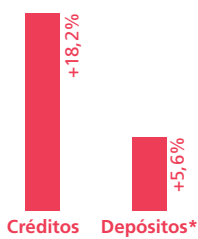
Las dotaciones para insolvencias suben el 47,7% sobre el mismo periodo de 2011, como consecuencia del incremento del 18% de los saldos crediticios y de una moderada subida de la morosidad en el sistema en particulares, básicamente en los productos de consumo y tarjetas, dentro de un entorno macroeconómico favorable. El ratio de morosidad se sitúa en el 6,51%, con una cobertura del 90%.

El incremento de los minoritarios lleva a un beneficio atribuido de 1.152 millones de euros en el primer semestre de 2012, un 12,1% inferior al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Por segmentos, la Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros reducen el beneficio atribuido un 15,1% y 26,4%, respectivamente, mientras que Banca Mayorista Global disminuye un 1,2%. El beneficio antes de impuestos cae el 3,9% en Banca Comercial y el 15,9% en Gestión de Activos y Seguros, mientras que sube el 0,8% en Banca Mayorista Global.

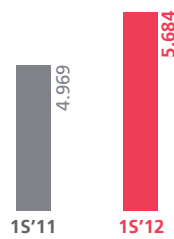
Negocio
% var. Jun'12-Jun'11 (sin tipo de cambio)

(*) Sin CTAs. Incluye letras financieras



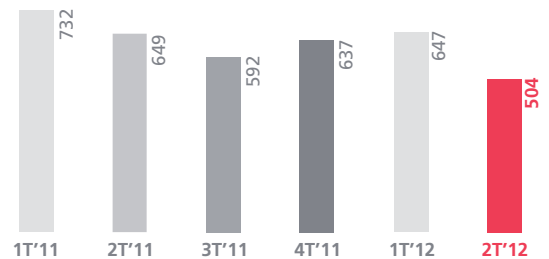
Margen neto
Millones de euros

+12,9%
Sin efecto tipo de cambio: +20,5%



Beneficio atribuido
Millones de euros

-16,6% 15'12-15'11
Sin efecto tipo de cambio: -12,1%



México (todas las variaciones en moneda local)

- ⇒ El beneficio aumenta el 17,8%.
- ⇒ Los ingresos básicos siguen acelerando: se incrementan el 20,0% en el semestre.
- ⇒ Mejora en eficiencia (0,6 p.p.), por mayor dinamismo de ingresos (+11,1%). Los costes moderan su crecimiento (+6,9% segundo trimestre 2012 /2011).
- ⇒ Aumento de las dotaciones en línea con los volúmenes de crédito manteniéndose la morosidad por debajo de la media del sistema.
- ⇒ Continúa el fuerte dinamismo de la actividad: depósitos aumentan el 19% y créditos el 15%, con ganancias de cuota de mercado.
- ⇒ Premio Mejor Banco de México por *Euromoney*.

El **beneficio atribuido** es de **556 millones de euros**, y sube un 14,4% sobre el primer semestre de 2011 (+17,8% en moneda local). Los resultados mejoran en calidad y recurrencia, con los ingresos básicos creciendo al 20,0%, lo que se refleja en avances de los márgenes de la cuenta y el beneficio a tasas de doble dígito.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 16,4% en créditos y 15,1% en ahorro bancario. Cuenta con 1.125 oficinas y 9,5 millones de clientes.

Entorno económico

El PIB de México presenta una tasa de variación interanual del 4,6% desde el 3,9% del cuarto trimestre de 2011. El ritmo de creación de empleo también se aceleró en los primeros meses de 2012 hasta un 4,6% en abril, lo que equivale a 684.000 nuevos puestos de trabajo en los últimos doce meses.

La inflación se sitúa en el 4,3%, por encima de la banda objetivo del Banco Central, en tanto que el peso mexicano se ha depreciado en el segundo trimestre, retornando a las cotizaciones de finales de 2011, en el entorno de los 14 pesos por dólar. El *stock* de reservas internacionales aumenta hasta los 162.700 millones de dólares en abril.

En julio se han celebrado elecciones presidenciales y legislativas, obteniendo mayoría en la primeras el candidato Enrique Peña Nieto del PRI. En las cámaras, tanto de diputados como de senadores, ningún partido ha conseguido la mayoría absoluta.

El sistema financiero mexicano se mantiene sólido, líquido y con buenos indicadores de calidad del riesgo. El entorno internacional no ha afectado negativamente a la actividad bancaria, que mantiene el dinamismo en el crecimiento de la actividad. El crédito au-

menta el 14% (impulsado por la dinámica del consumo) y el ahorro bancario el 11% .

Estrategia

En este contexto, se ha mantenido la estrategia de un mayor desarrollo de la banca comercial, especialmente en particulares y pymes. La estrategia de clientes pasa por intensificar la relación con ellos, en especial los de mayor valor, como es el segmento de rentas altas, así como captar clientes en nuestros mercados objetivo.

Con esta estrategia se han conseguido muy buenos resultados en este semestre en segmentos y negocios prioritarios. Por ejemplo, Santander se ha consolidado como el banco de las pymes, con un modelo claro y diferenciado de atención y crédito. En hipotecas, el Banco ha alcanzado el liderazgo en la concesión de créditos al segmento medio y residencial: al día de hoy una de cada tres hipotecas es otorgada por Santander. Toda esta estrategia se ha realizado con un fuerte foco en multicanalidad, eficiencia y gestión de los riesgos.

Actividad

El crédito aumenta el 15%, con buen comportamiento generalizado por productos (consumo: +33%; tarjetas: +29%; hipotecas: +9%; comercial: +14%).

Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 11% interanual con buen comportamiento en vista (+32%) y plazo (+4%). Los fondos de inversión por su parte disminuyen un 3%.

Resultados

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto aumenta un 11,1% interanual y el margen de intereses se incrementa un 21,7%. Las comisiones suben un 15,6% con evolución positiva en seguros (+30,4%) y administración de cuentas (+23,2%) y descensos en tarjetas y comercio exterior. Las comisiones de fondos de inversión apenas varían.

Los costes disminuyen su ritmo de crecimiento en 2 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior. El aumento del 9,4% sobre el primer semestre de 2011 refleja los nuevos proyectos comerciales y la mayor capacidad instalada. Las dotaciones aumentan el 17,5%, manteniendo la prima de riesgo en niveles muy bajos.

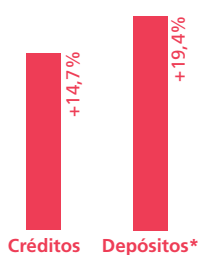
Tras deducir otros saneamientos e impuestos, el beneficio atribuido se sitúa en 556 millones de euros, con incremento interanual del 17,8%. Por segmentos, Banca Comercial aumenta un 21,8% con los ingresos como principal palanca. Banca Mayorista Global aumenta un 17,2% debido a la favorable evolución de los resultados de mercados y tesorería de clientes en el semestre.

La eficiencia es del 37,5%, la recurrencia del 78,4% y el ROE del 25,7%. La morosidad (1,64%) y la cobertura (183%) continúan mostrando una elevada calidad y una buena evolución interanual.

Negocio

% var. Jun'12-Jun'11 (sin tipo de cambio)

(*) Sin CTAs.

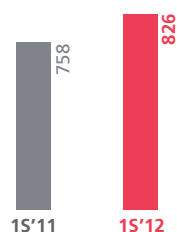


Margen neto

Millones de euros

+8,9%

Sin efecto tipo de cambio: +12,2%

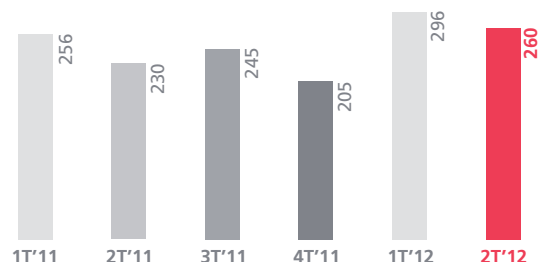


Beneficio atribuido

Millones de euros

+14,4% 1S'12-1S'11

Sin efecto tipo de cambio: +17,8%



Chile (todas las variaciones en moneda local)

- ➔ Los ingresos básicos crecen el 6,1% interanual.
- ➔ Costes aumentan un 8,4% afectados por la firma del convenio colectivo.
- ➔ Moderación en las dotaciones de insolvencias en el trimestre, aunque, en línea con el sistema, se mantiene fuerte crecimiento interanual (+46,4%).
- ➔ Comparativa en beneficio afectada por mayores dotaciones y un impacto perímetro negativo de 15 p.p. (minoritarios y venta seguros).
- ➔ Aceleración del crecimiento del crédito (6%) y aumento del 15% en depósitos.

El **beneficio atribuido** se sitúa en **260 millones de euros**, con un descenso del 25,5% (-28,7% en moneda local). En términos homogéneos, deducido el impacto perímetro, la reducción en moneda local es del 14,1%, muy condicionada por las dotaciones, ya que el margen neto se mantiene plano (-0,4%).

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos. La red está compuesta por 499 oficinas que atienden a más de 3,5 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 19,6% en crédito y del 17,5% en ahorro bancario.

Entorno económico

El PIB de Chile mostró en el primer trimestre de 2012 un comportamiento mejor del esperado, elevando su tasa de variación interanual hasta el 5,6% desde el 4,5% del trimestre anterior. Tanto la inversión como el consumo privado crecieron a tasas elevadas, y la demanda externa tuvo también una contribución positiva al aumento del PIB.

La inflación se moderó significativamente en el trimestre, descendiendo por debajo del 3% hasta el 2,7% en junio, frente al 4% de los primeros meses del año. El Banco Central mantiene estable su tasa de referencia en el 5%, tras el recorte de 25 p.b. en enero.

El crédito crece el 16% en doce meses impulsado por el crédito al consumo y el crédito a empresas. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa el 12%, mostrando una leve aceleración en los últimos meses por el repunte de los depósitos a plazo.

Estrategia 2012

En este contexto, la estrategia del Banco se ha centrado en mantener el liderazgo en el mercado en un entorno de fuerte presión de márgenes, tanto por la competencia como por la creciente regulación del mercado.

Para lograr esto, las prioridades de gestión se centran en el desarrollo de nuevos modelos de atención y ofertas de valor para nuestros segmentos prioritarios, con un fuerte foco en aumentar la vinculación de nuestra base de clientes. En este sentido se ha lanzado una nueva herramienta de inteligencia comercial (CRM) que permitirá una mejor gestión de nuestros clientes. Asimismo, se ha puesto especial énfasis en la gestión de riesgos.

Actividad

La actividad comercial se ha enfocado en el crecimiento de los depósitos *retail*, en sustitución de los depósitos de instituciones. A junio, los depósitos crecían al 15%, con la vista aumentando al 3% y el plazo al 22%. Los fondos de inversión, por su parte, confirman la reversión de la tendencia de caída.

Los créditos aumentan el 6% interanual, con avance del 5% en tarjetas, 6% en hipotecas, 4% en consumo y 5% en comercial.

Resultados

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto aumenta un 2,9% interanual. Dentro de él, el margen de intereses presenta la mejor evolución, con un crecimiento del 8,6%, impulsado por la mejora de precios.

Las comisiones descienden el 2,5%, con buen comportamiento de comercio exterior (+11,7%), mientras que bajan las de seguros (-14,4%), afectadas por cambios regulatorios, tarjetas (-4,9%) y fondos de inversión (-18,5%). Por su parte, los resultados por operaciones financieras se reducen un 8,5% por extraordinarios del primer semestre del pasado año.

Los costes suben el 8,4% interanual, por encima de la inflación (2,7% en junio de 2012) en virtud del convenio colectivo y del aumento del coste de alquileres.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias disminuyen un 4,3% en el trimestre, ralentizando su crecimiento hasta un 46,4% en comparativa interanual, en línea con el resto del sistema financiero y los principales competidores.

El beneficio atribuido se sitúa en 260 millones de euros, con descenso del 28,7%.

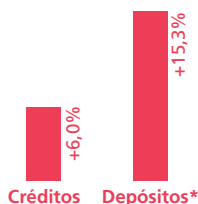
Por segmentos, descensos tanto de Banca Comercial (-24,2%) como de Banca Mayorista Global (-28,4%) y Gestión de Activos y Seguros (-57,2%).

El ratio de eficiencia, 39,0%, sigue siendo *benchmark* en el mercado, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 56,3% y 22,0%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 4,65% y la cobertura del 64%.

Negocio

% var. Jun'12-Jun'11 (sin tipo de cambio)

(*) Sin CTAs.

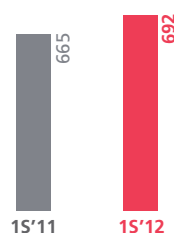


Margen neto

Millones de euros

+4,1%

Sin efecto tipo de cambio: -0,4%

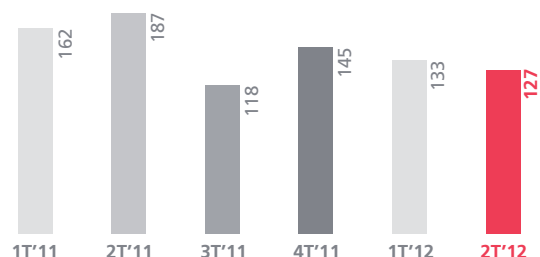


Beneficio atribuido

Millones de euros

-25,5% 15'12-15'11

Sin efecto tipo de cambio: -28,7%



➔ Argentina

El **beneficio atribuido** ha sido de **148 millones de euros**, con un aumento del 6,9% en euros y en moneda local.

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 8,8% en créditos y del 9,5% en ahorro bancario. Cuenta con 369 oficinas y 2,5 millones de clientes.

La actividad económica en Argentina muestra expectativas de desaceleración para 2012, y el consenso anticipa un crecimiento para el PIB del 2,4%.

La inflación se mantiene en torno al 10%, mientras los tipos de interés han repuntado a finales del segundo trimestre, con la tasa Badlar de los bancos privados superando el 13% en comparación con el 11%/12% del primer trimestre. El peso argentino se ha depreciado frente al dólar un 8% en el trimestre y un 3% en el transcurso del año. Las reservas internacionales, 47.000 millones de dólares en mayo, acumulan un aumento de 600 millones desde diciembre.

El sistema financiero muestra fortaleza en la calidad de sus activos, con la morosidad en el 1,7% y la cobertura en el 146%. Mantiene elevados niveles de liquidez y un índice de capitalización del 16,3% (a mayo). Asimismo, los crecimientos del ahorro bancario y del crédito se sitúan en el 27% y 36%, respectivamente.

Durante el primer semestre, Grupo Santander ha mantenido la estrategia de rentabilizar la franquicia mediante una mayor vinculación y transaccionalidad de los clientes.

En este semestre se ha continuado ajustando el modelo de atención, impulsando de forma continua la calidad del servicio y la satisfacción del cliente, como modo de generar mayor vinculación y fidelidad. También se continúa realizando una intensa gestión de todo el ciclo de riesgos, lo que nos ha permitido mantener buenos indicadores de morosidad y cobertura.

El crédito muestra una leve desaceleración, si bien todavía crece el 23% interanual, mientras el ahorro bancario lo hace al 19%.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 36,2% interanual impulsado por el margen de intereses (+48,4%) y las comisiones (+26,2%). Los costes suben un 32,5% debido a la inflación, al aumento de la transaccionalidad y al mayor número de sucursales (+26 en un año). El margen neto se incrementa un 39,7% y el beneficio crece el 6,9%, por el aumento en dotaciones, derivado del cargo de una empresa corporativa. La eficiencia es del 47,6%, la recurrencia del 86,3% y el ROE del 40,5%. Por su parte, la morosidad es del 1,67% y la cobertura del 141%.

➔ Uruguay

El **beneficio atribuido** es de **24 millones de euros**, con un aumento en moneda local del 128,8%, explicado en parte por la compra de una financiera de consumo en agosto de 2011. Los ingresos aumentan un 45,2% apalancados en el margen y las comisiones. Los costes aumentan un 29,0%, en tanto que las dotaciones se incrementan un 66,6%, si bien lo hacen sobre una base muy pequeña.

El Grupo es el primer banco privado del país por oficinas (83) y por negocio (cuotas del 18,0% en créditos y del 15,7% en depósitos), con un total de 239.000 clientes.

El PIB de Uruguay creció en el primer trimestre de 2012 un 4,2% con repunte desde el 3,5% del cuarto trimestre de 2011. La demanda interna se ralentizará, tras su elevado crecimiento en los dos últimos años, y las exportaciones se desacelerarán, como consecuencia del debilitamiento de la economía mundial.

La inflación volvió a rebasar el 8% en el trimestre, manteniéndose alejada del rango objetivo del Banco Central (del 4%-6%), que en su reunión de política monetaria de julio decidió mantener estable la tasa de referencia en el 8,75%. El tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar se depreció en el segundo trimestre un 10%, pero el aumento en el *stock* de reservas, hasta los 12.100 millones de dólares en junio desde los 10.300 millones de diciembre, demuestra la solidez de la posición internacional de la economía uruguayo.

En moneda local los créditos del sistema crecen al 34%, mientras que los depósitos suben el 29%.

El Grupo ha seguido enfocando su estrategia en un mayor impulso de la banca minorista, con foco en la captación de nuevos clientes y su vinculación transaccional, especialmente en rentas altas y medias.

En los últimos doce meses, el crédito sube el 59% y los depósitos el 26%.

La eficiencia es del 66,7% y la recurrencia del 31,8%. La morosidad es muy baja, sólo el 0,64%, y la cobertura sigue en niveles muy elevados, al 460%.

➔ Puerto Rico

El **beneficio atribuido** ha sido de **24 millones de euros**, con un aumento del 34,7% en dólares. El margen neto se incrementa un 1,3%, con ligero avance en ingresos (+1,5%) y en costes (+1,7%). Las dotaciones para insolvencias bajan un 15,2%.

Santander Puerto Rico cuenta con 121 oficinas, 504.000 clientes y cuotas del 10,6% en créditos, 12,5% en depósitos y 22,0% en fondos de inversión.

El sistema financiero muestra crecimiento en los niveles de ahorro aunque continúa con su proceso de desapalancamiento. El ahorro bancario crece el 7% en relación al primer semestre de 2011, mientras que el crédito baja el 3%.

En este contexto, el Grupo ha ofrecido una favorable evolución del negocio en el trimestre y se distingue por su rentabilidad, por una buena calidad del crédito, producto de una intensa gestión de riesgos (clientes solventes de crédito), adecuados índices de capital y sólidos indicadores de liquidez.

La eficiencia es del 49,9% y la recurrencia del 44,0%. El ratio de morosidad es del 9,05% y la cobertura del 57%.

➔ Perú

La actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a los clientes globales del Grupo. En el semestre ha obtenido un **beneficio de 7 millones de euros** frente a los 5 millones del año anterior, por mayor margen de intereses y comisiones.

Estados Unidos

- ➔ Santander US incluye la actividad de banca comercial, a través de Sovereign Bank, y el negocio de financiación al consumo, a través de su participación en Santander Consumer USA (SCUSA).
- ➔ En enero Sovereign Bank obtuvo la licencia para convertirse en *national bank*, lo que le permitirá comercializar más productos a más segmentos de clientes.
- ➔ Beneficio atribuido de 591 millones de dólares con caída del 18,5% por la menor participación en SCUSA, ya que Sovereign Bank aumenta un 0,9%.
- ➔ La orientación comercial se refleja en el crecimiento de créditos *core* (+8%) y depósitos (+2%).
- ➔ La morosidad y la cobertura mejoran por décimo trimestre consecutivo.

El perímetro de Santander US se corresponde con Santander Holdings USA (SHUSA), una bank holding company con dos líneas de negocio diferenciadas: la actividad de banca comercial, que realiza a través de su filial Sovereign Bank, y el negocio de financiación al consumo, que realiza a través de su participación en Santander Consumer USA Inc (SCUSA).

Sovereign Bank es un *national bank* que mantiene una fuerte presencia en el noreste del país. SCUSA, con sede en Dallas, se especializa en la financiación al consumo, básicamente de vehículos, en el segmento *non-prime*.

El pasado 31 de diciembre de 2011, SCUSA aumentó su capital dando entrada a nuevos accionistas, de forma que la participación del Grupo Santander en dicha sociedad pasó del 91,5% a aproximadamente el 65%. Asimismo, SHUSA firmó con dichos accionistas un contrato de socios por el que, entre otras materias, se otorga a los mismos representación en el consejo de administración de SCUSA y se establece un sistema de voto de forma que las decisiones estratégicas, financieras y operativas, y otras decisiones significativas asociadas a la gestión ordinaria de SCUSA están sujetas a la aprobación conjunta de Grupo Santander y los citados accionistas y, por tanto, SCUSA ha pasado a estar sujeta al control conjunto de todos ellos, motivo por el cual el Grupo ha dejado de consolidar dicha sociedad pasando a registrar su participación en la misma por el método de la participación o puesta en equivalencia.

Con objeto de comparar adecuadamente, los resultados de 2011 de Santander US se han reelaborado incorporando mediante puesta en equivalencia, con una participación del 91,5%, los resultados de SCUSA. En la información publicada en 2011, dichos resultados figuraban integrados dentro de Santander Consumer Finance en Europa continental.

Santander US ha obtenido un **beneficio atribuido** en el semestre de **591 millones de dólares** con caída del 18,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, muy afectado por la menor participación en SCUSA, ya que Sovereign Bank (362 millones de dólares) aumenta ligeramente (+0,9%).

Entorno económico

La actividad se ha desarrollado en un entorno de moderado crecimiento apoyado en el consumo y la inversión residencial, aunque con los últimos indicadores apuntando a una ligera desaceleración. En este entorno, las autoridades monetarias mantienen los tipos de interés en mínimos, a la vez que instrumentan otras medidas de estímulo no convencionales.

En la industria bancaria, el primer trimestre de 2012 muestra estabilidad en los créditos a empresas (-0,3% sobre el cuarto trimestre, incluido *real estate*). El crédito al consumo presenta, tras varios trimestres de estabilidad en los saldos, una caída en el primer trimestre de 2012 (-3%). En depósitos, se mantuvo el flujo hacia depósitos de mayor disponibilidad (+1% sobre el cuarto trimestre) desde el plazo (-2%).

En financiación de vehículos, destaca la fortaleza en los niveles de precios de los automóviles, lo que refleja la mejora en la demanda de autos tanto nuevos como usados. Estas positivas condiciones se verían atenuadas por el aumento de la competencia en este mercado y la consiguiente normalización de los niveles de precio.

Estrategia

Sovereign Bank, con 723 oficinas, 2.196 cajeros automáticos y más de 1,7 millones de clientes-hogares, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad, en torno a los 100.000 millones de dólares, se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país, donde tiene cuotas de mercado significativas.

La conversión en un *national bank* lograda en el primer trimestre de 2012 se complementa en el segundo trimestre con la migración al sistema informático del Grupo (Santander IT Core) de los sistemas de depósitos, préstamos consumo, pagos y transferencias internas. Esta mejora tecnológica, unida al cambio de *charter* permitirá transformar una entidad básicamente *monoliner* en una franquicia *retail* y comercial con una gama completa de productos, mejorando su capacidad de oferta y de penetración de la clientela.

Estos factores, junto con el rigor en materia de riesgos y la optimización de estructuras de costes, son las bases de Sovereign Bank para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados para 2012 en un entorno de baja actividad.

Por su parte, la estrategia de SCUSA es continuar con la originación, compra y titulación de créditos de automóviles y vehículos de trabajo nuevos y usados generados por *dealers* de marcas automotrices para clientes con perfiles de riesgo *non-prime*. Iniciativas de diversificación en el negocio de consumo son evaluadas periódicamente.

Sovereign Bank

Millones de dólares

	15'12	15'11	Variación Absoluta	(%)
Margen bruto	1.507	1.492	15	1,0
Margen neto	769	841	(71)	(8,5)
Beneficio atribuido al Grupo	362	359	3	0,9

SCUSA también ha desarrollado una plataforma de créditos directos a clientes vía Internet (Roadloans.com) y una operación llave en mano de *servicing* de cartera muy eficaz, demandada para dar servicio a portafolios con carteras *prime* a *non-prime* de otras compañías, ya sea en operaciones de compra o de servicio a terceros.

Actividad

Aprovechando la mayor capacidad de expansión que proporciona la nueva categoría bancaria, Sovereign Bank ha avanzado en el primer semestre en el desarrollo de nuevos negocios y productos.

La integración de los nuevos equipos de GBM ha permitido dar un potente impulso a esta actividad, lo que se refleja en el crecimiento tanto en volúmenes de crédito (+46% en relación a diciembre) como en ingresos, con un primer semestre que ya supera el total de ingresos de 2011 en este segmento.

En empresas, la creación en el cuarto trimestre de 2011 de dos nuevos sectores de actividad (energía y tecnología), junto a la experiencia en *real estate*, han permitido aumentar la base de clientes. En este sentido, cabe destacar el crecimiento en préstamos comerciales e industriales, que aumentan un 8% en relación al cierre de 2011.

En el segmento *retail*, continúa el esfuerzo en la mejora de la red de sucursales como parte fundamental para el desarrollo de la franquicia, compaginando la captación de nuevo talento con la mejora, a través del programa *STARR*, de las capacidades de los recursos existentes. En agosto está previsto que este programa ya esté implantado en más del 50% de las sucursales. Adicionalmente continúa el esfuerzo en canales alternativos como cajeros, banca *online* y *call centers*, que son piezas claves también en el crecimiento de Sovereign Bank.

Esta mayor actividad se plasma en el incremento de los volúmenes de activo y pasivo. En dólares, el crédito aumenta un 4% sobre diciembre y un 6% sobre junio de 2011, crecimiento interanual que se eleva al 8% si se excluye la cartera no estratégica. La mejora en la composición de la cartera unida a la estricta gestión del riesgo se ha traducido en una nueva reducción del ratio de mora hasta el 2,27% y un aumento de la cobertura hasta el 113%.

En cuanto al pasivo, el volumen de depósitos de clientes crece en términos interanuales un 2%. El aumento de depósitos junto con la gestión realizada en el apartado de empréstitos y financiación mayorista, han permitido la reducción del coste de financiación en 27 p.b. sobre el primer semestre de 2011.

SCUSA continúa presentando un gran dinamismo en la nueva producción, con cifras récord y estabilidad de márgenes. Esta evolución, que se suma a la incorporación de una nueva cartera al cierre

de 2011, ha acelerado el crecimiento de la cartera crediticia hasta el 16% interanual.

Resultados

Como consecuencia del cambio en el método de consolidación de SCUSA, los resultados de 2011 han sido reelaborados mostrándose mediante puesta en equivalencia con una participación del 91,5%.

El beneficio atribuido de Santander US se sitúa en 591 millones de dólares, un 18,5% inferior al obtenido en el primer semestre de 2011, como resultado del ligero aumento del beneficio de Sovereign Bank (+0,9% hasta 362 millones) y de la menor aportación de SCUSA (-37,5% hasta 229 millones).

La evolución de Sovereign Bank se apoya en unos ingresos en proceso de estabilización y en las menores dotaciones para insolvencias derivadas de la mayor calidad crediticia.

En ingresos, el margen de intereses (-6,0%) refleja el impacto de la caída de tipos a largo plazo y la reducción de la cartera no estratégica. Las comisiones muestran una disminución del 5,6% tras absorber notables impactos regulatorios.

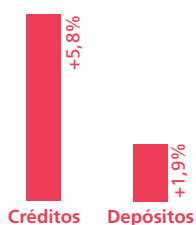
Por el contrario, mejor evolución de ROFs y otros ingresos por mayor originación y ventas de hipotecas y por mayor actividad de mercados con clientes mayoristas, que llevan al conjunto de los ingresos a superar en un 1,0% a los del primer semestre del pasado año.

El aumento de costes (+13,4%) refleja el esfuerzo inversor del banco en tecnología, equipos de venta y cumplimiento regulatorio necesarios para aprovechar las oportunidades de la nueva categoría (*national bank*). Por último, las dotaciones (-22,7%) denotan la mejora en la calidad crediticia, con descensos de morosidad y aumentos de cobertura.

La menor aportación de SCUSA en el semestre es resultado de la combinación de dos efectos. Por un lado, la reducción de la participación accionarial del Grupo, hasta el 65% de su capital, realizada al cierre de 2011 (resta 103 millones de dólares). Por otro lado la utilización de provisiones realizada en el primer trimestre de 2011, derivada de una mejor evolución de carteras previamente adquiridas.

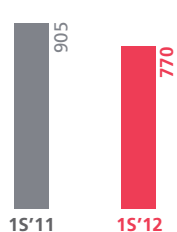
En criterio local, SCUSA presenta en el semestre sólidas tendencias: ingresos crecientes por mayores volúmenes, así como costes y provisiones en línea con la mayor actividad y las previsiones de desaceleración económica. Con todo, excluida la utilización de provisiones de inicio de 2011, el beneficio neto del semestre repetiría en comparativa interanual (-0,8%) y aumentaría el 5,4% sobre el segundo semestre de 2011.

Negocio
% var. Jun'12-Jun'11 (sin tipo de cambio)



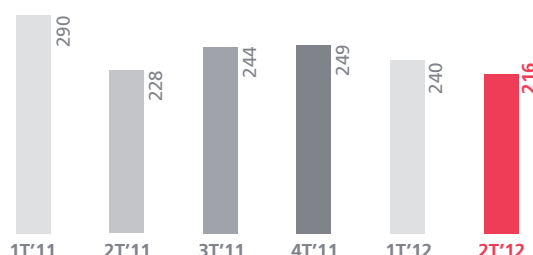
Margen neto
Millones de euros

-15,0%
Sin efecto tipo de cambio: -21,4%



Beneficio atribuido
Millones de euros

-11,8% 1S'12-1S'11
Sin efecto tipo de cambio: -18,5%



Actividades Corporativas

Millones de euros

	15'12	15'11	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	(1.128)	(1.125)	(3)	0,3
Comisiones netas	(22)	(8)	(14)	173,8
Resultados netos por operaciones financieras	254	85	170	200,8
Rendimiento de instrumentos de capital	24	21	2	11,2
Resultados por puesta en equivalencia	(34)	2	(36)	—
Otros resultados de explotación (netos)	57	75	(18)	(24,0)
Margen bruto	(850)	(950)	101	(10,6)
Costes de explotación	(477)	(452)	(25)	5,5
Gastos generales de administración	(418)	(391)	(28)	7,1
<i>De personal</i>	(149)	(158)	9	(5,5)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(270)	(233)	(36)	15,6
Amortizaciones	(58)	(61)	3	(4,8)
Margen neto	(1.326)	(1.402)	76	(5,4)
Dotaciones insolvencias	(26)	19	(45)	—
Otros resultados	(283)	(330)	46	(14,1)
Resultado antes de impuestos ordinario	(1.636)	(1.714)	77	(4,5)
Impuesto sobre sociedades	141	285	(144)	(50,4)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	(1.495)	(1.429)	(66)	4,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	—	(0)	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	(1.495)	(1.429)	(66)	4,6
Resultado atribuido a minoritarios	(29)	4	(33)	—
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	(1.466)	(1.433)	(33)	2,3
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	(1.304)	—	(1.304)	—
Beneficio atribuido al Grupo	(2.770)	(1.433)	(1.337)	93,3
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	8.460	5.268	3.192	60,6
Activos financieros disponibles para la venta	28.065	21.890	6.175	28,2
Participaciones	899	39	860	—
Fondo de comercio	25.136	26.527	(1.390)	(5,2)
Liquidez prestada al Grupo	10.743	23.035	(12.292)	(53,4)
Dotación de capital a otras unidades	72.491	69.199	3.292	4,8
Otras cuentas de activo	86.529	72.618	13.911	19,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	232.323	218.575	13.748	6,3
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	11.116	11.256	(140)	(1,2)
Débitos representados por valores negociables ⁽¹⁾	62.938	61.598	1.340	2,2
Pasivos subordinados ⁽¹⁾	5.123	9.202	(4.079)	(44,3)
Otras cuentas de pasivo	74.199	61.182	13.017	21,3
Capital y reservas del Grupo ⁽²⁾	78.947	75.337	3.609	4,8
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	79.177	82.056	(2.879)	(3,5)

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

Actividades Corporativas

- ➔ Resultado similar al del pasado año antes de saneamiento inmobiliario: mejor margen neto compensado con menor recuperación de impuestos.
- ➔ Evolución del resultado final condicionada por los saneamientos extraordinarios realizados en el segundo trimestre: 1.304 millones de euros, ya netos de plusvalías realizadas y de impuestos.

Actividades Corporativas presenta un **resultado negativo** en el primer semestre del ejercicio de **2.770 millones de euros**, frente a 1.433 millones también negativos en igual periodo de 2011.

Esta evolución es el reflejo del conjunto de actividades centralizadas en base a los criterios de la página 26 de este informe y del registro en el segundo trimestre de plusvalías y saneamientos extraordinarios que han supuesto un impacto negativo, neto de impuestos, de 1.304 millones de euros. El importe ha sido destinado a mejorar la calidad de la exposición inmobiliaria en España.

El área de Gestión Financiera desarrolla las funciones globales de gestión del balance, tanto del riesgo de interés estructural y el riesgo de liquidez (este último a través de la realización de emisiones y titulizaciones), como de la posición estructural de tipos de cambio:

- El riesgo de tipo de interés se gestiona activamente a través de la toma de posiciones en mercado. Esta gestión busca amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses, y se realiza a través de bonos y derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
- La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste, manteniendo un perfil adecuado (en volúmenes y plazos) mediante la diversificación de las fuentes.
- También se realiza de forma centralizada la gestión de la exposición a movimientos de tipos de cambio. Esta gestión (que es dinámica) se realiza mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, optimizando en todo momento el coste financiero de las coberturas.

En este sentido, la cobertura de las inversiones netas en el patrimonio de los negocios en el extranjero tiene como objetivo neutralizar el impacto que en el mismo tiene convertir a euros los saldos de las principales entidades consolidables cuya moneda funcional es distinta al euro. La política del Grupo considera necesario inmunizar el impacto que, en situaciones de alta volatilidad en los mercados, tendrían los cambios bruscos en tipos de cambio sobre estas exposiciones de carácter permanente. Las inversiones que actualmente se encuentran cubiertas son las de Brasil, Reino Unido, México, Chile y Polonia y los instrumentos utilizados son *spot*, *fx forwards* o túneles de opciones.

Por otro lado, las exposiciones de carácter temporal, esto es, las relativas a los resultados que aportarán en los próximos doce meses las unidades del Grupo cuando sean en divisas distintas del euro también se encuentran cubiertas de manera centralizada. Estos resultados, generados en las monedas locales de las unida-

des se cubren con derivados de tipo de cambio, siendo el objetivo fijar los euros resultantes al tipo de cambio de inicio del ejercicio.

El impacto de estas coberturas se encuentra en la línea de ROF, y por la parte de la cobertura de resultados compensa, en signo contrario, el mayor o menor valor en euros de la aportación de los negocios.

Por otra parte, y de forma separada a la gestión financiera descrita, Actividades Corporativas gestiona el total de capital y reservas, las asignaciones de capital a cada una de las unidades así como pres-tando la liquidez que puedan necesitar algunas unidades de negocio (principalmente la red Santander y Corporativa en España). El precio al que se realizan estas operaciones es el tipo de mercado (euribor o *swap*) más la prima, que en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.

Finalmente, y de forma marginal, en Actividades Corporativas se reflejan las participaciones de carácter financiero que el Grupo realice dentro de su política de optimización de inversiones. Desde 2009, esta partida ha reflejado una significativa reducción.

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 1.128 millones de euros frente a 1.125 millones de euros, también negativos, en igual periodo de 2011. Esta comparación incorpora en 2012 el mayor coste del crédito de las emisiones en los mercados mayoristas, que una parte ha sido absorbido por la menor apelación a dicho mercado, esto es, por efecto volumen, y otra parte por el mayor volumen de las carteras ALCO.
- Los resultados por operaciones financieras, que recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan una aportación positiva de 254 millones de euros, frente a 85 millones en igual periodo de 2011 por los resultados obtenidos en 2012 por la venta de una pequeña participación financiera y los originados en activos financieros disponibles para la venta, frente al impacto negativo en 2011 de las diferencias de cambio en el cobro de dividendos y de la valoración de carteras.
- Los costes aumentan un 5,5% sobre el primer semestre de 2011, por la subida de los gastos generales, ya que los de personal y las amortizaciones bajan ambos en torno al 5%.
- Las dotaciones para insolvencias son de 26 millones de euros frente a una liberación de 19 millones de euros en el primer semestre de 2011. En esta línea se registran las dotaciones normales de la cartera de renta fija (no deuda pública) que configuran las estrategias del ALCO, y que en el momento de las compras y ventas producen pequeños movimientos. También, se contabilizan aquellas asimetrías que se producen en el proceso de consolidación interna entre las diferentes áreas de negocio incluidas en el Banco matriz.
- La línea de "Otros resultados" ofrece un importe negativo de 283 millones de euros frente a 329 millones en el pasado año, y recoge básicamente saneamientos por activos adjudicados (inmuebles y suelo).
- Por último, la línea de impuestos contabiliza una recuperación de 141 millones en el primer semestre del presente ejercicio frente a 285 millones en su equivalente del pasado año por la menor recuperación de impuestos en la base consolidada.

Banca Comercial

- ⇒ Aumento interanual del margen de intereses (+8,1%) y de las comisiones (+1,3%) y menor aportación de la puesta en equivalencia (perímetro consumo USA).
- ⇒ El margen bruto supera por segunda vez los 10.000 millones de euros en un trimestre.
- ⇒ Los costes aumentan el 5,5% por nuevos proyectos comerciales e incremento de la capacidad instalada.
- ⇒ Las dotaciones para insolvencias aumentan, parcialmente afectadas por la utilización de genéricas en el primer semestre de 2011.

El **beneficio atribuido** obtenido por la Banca Comercial en el primer semestre de 2012 ha sido de **3.267 millones de euros**, registrando una disminución del 9,6% respecto de igual periodo de 2011, debido a las mayores dotaciones para insolvencias, tanto por el mayor nivel de específicas como por la utilización de genéricas que se produjo el pasado año.

Este negocio representa un 87% de los ingresos del conjunto de áreas operativas del Grupo y un 73% del beneficio atribuido.

En relación al primer semestre del pasado año la evolución del beneficio está afectada negativamente en 4 puntos porcentuales por efecto perímetro (por neto entre el impacto positivo de la incorporación de Bank Zachodni WBK y el negocio de SEB en Alemania y el negativo de las operaciones de SCUSA y seguros en Latinoamérica ya comentadas en otros apartados de este informe, y los mayores minoritarios). Por su parte, prácticamente nula incidencia de la evolución de los tipos de cambio.

Los ingresos se elevan a 20.386 millones de euros, con aumento del 5,3% respecto del primer semestre de 2011. Este incremento se debe principalmente al margen de intereses que crece al 8,1%. Las comisiones aumentan el 1,3% y los ROF disminuyen el 6,6%. Por su parte, los resultados por puesta en equivalencia son menores por Estados Unidos dado el menor porcentaje de participación (entrada de nuevos socios en SCUSA).

Los costes se incrementan el 5,5% en comparativa interanual, con lo que el margen neto crece a un ritmo del 5,2%.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 40,5% por mayores dotaciones específicas y la utilización de dotaciones genéricas realizada al comienzo de 2011, que no se ha repetido en el presente año.

En cuanto a la actividad, los créditos a clientes se incrementan el 8% en los últimos doce meses, mientras que los depósitos, incluyendo pagarés *retail* en España y letras financieras de Brasil, muestran un crecimiento del 10%.

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1S'12	Var (%)	1S'12	Var (%)	1S'12	Var (%)	1S'12	Var (%)
Resultados								
Margen de intereses	16.627	7,8	15.327	8,1	1.241	4,6	59	(8,8)
Comisiones netas	5.212	0,4	4.400	1,3	625	(3,4)	188	(7,9)
Resultados netos por operaciones financieras	1.218	(6,3)	711	(6,6)	505	(4,8)	2	(71,0)
Resto ingresos ⁽¹⁾	336	(22,7)	(51)	—	190	34,3	197	(8,5)
Margen bruto	23.393	4,7	20.386	5,3	2.561	2,2	447	(9,4)
Costes de explotación	(9.564)	5,0	(8.598)	5,5	(812)	1,4	(155)	(1,1)
Gastos generales de administración	(8.584)	5,5	(7.710)	6,1	(736)	0,7	(137)	(1,4)
<i>De personal</i>	(5.080)	5,2	(4.523)	6,1	(479)	(0,2)	(78)	(8,5)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.504)	5,8	(3.188)	6,0	(257)	2,5	(59)	9,9
Amortizaciones	(981)	1,5	(887)	1,0	(75)	8,5	(18)	0,9
Margen neto	13.829	4,4	11.788	5,2	1.749	2,6	292	(13,2)
Dotaciones insolvencias	(6.514)	40,7	(6.377)	40,5	(135)	49,5	(2)	—
Otros resultados	(840)	(50,4)	(776)	(53,5)	(49)	164,7	(15)	105,2
Resultado antes de impuestos	6.476	(6,5)	4.636	(7,3)	1.566	(1,9)	274	(16,5)
Impuesto sobre sociedades	(1.508)	(3,1)	(994)	(7,3)	(442)	6,1	(73)	6,6
Resultado de operaciones continuadas	4.967	(7,5)	3.642	(7,3)	1.124	(4,7)	202	(22,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	(46,7)	(3)	(46,7)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	4.964	(7,4)	3.638	(7,2)	1.124	(4,7)	202	(22,6)
Resultado atribuido a minoritarios	490	14,3	372	20,4	107	(1,4)	12	(0,5)
Beneficio atribuido al Grupo	4.474	(9,3)	3.267	(9,6)	1.018	(5,0)	190	(23,7)
Magnitudes de negocio								
Activo total	1.218.357	4,2	890.560	4,9	301.779	6,5	26.018	(28,3)
Créditos a clientes	762.399	8,1	684.418	8,4	77.572	5,4	409	(8,7)
Depósitos de clientes	632.892	3,2	558.001	7,1	68.652	(21,1)	6.239	16,6

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

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'12	Var (%)	1S'12	Var (%)	1S'12	Var (%)
Europa continental	6.081	6,2	3.367	8,4	856	(27,4)
de la que: España	3.772	4,6	2.119	10,8	355	(45,1)
Portugal	467	10,6	233	30,1	12	(84,3)
Reino Unido	2.320	(15,5)	1.075	(31,5)	395	70,0
Latinoamérica	10.723	12,3	6.640	17,3	1.589	(6,8)
de la que: Brasil	7.630	12,0	4.906	18,7	709	(19,4)
México	1.112	8,2	670	8,5	446	18,2
Chile	987	10,7	588	9,0	194	(20,9)
Estados Unidos	1.262	(5,9)	706	(19,2)	427	(14,4)
Total Banca Comercial	20.386	5,3	11.788	5,2	3.267	(9,6)

Entrando en el detalle por áreas geográficas, la Banca Comercial en Europa continental aumenta su margen neto un 8,4% sobre el primer semestre de 2011, favorecida por las incorporaciones al Grupo (Bank Zachodni WBK en Polonia y negocio de SEB en Alemania). El aumento de las dotaciones específicas, junto a un efecto negativo próximo a los 400 millones de euros por la utilización de dotaciones genéricas en el pasado año, determina un descenso interanual del beneficio atribuido del 27,4%.

Banca Comercial en Reino Unido aumenta su beneficio el 61,1% en libras. En este caso, se registran menores ingresos, muy afectados por el mayor coste de financiación y bajos tipos de interés, así como mayores dotaciones, quedando todo ello compensado en la comparativa a nivel de beneficio por el cargo, en el segundo trimestre del pasado año, de la dotación para cubrir las eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI).

Banca Comercial en Latinoamérica (datos sin la incidencia de los tipos de cambio) ofrece el mejor comportamiento: crecimiento de los ingresos (+15,9%) y unos costes más estabilizados. Todo ello se refleja en un margen neto que aumenta un 21,3% en relación al primer semestre de 2011.

Una vez considerados mayores saneamientos y dotaciones, el beneficio antes de impuestos se incrementa el 1,0% en comparativa interanual. Mayores minoritarios por disminución de participaciones, sitúan el beneficio atribuido un 4,8% por debajo del obtenido en el primer semestre del pasado año.

Por último, los resultados de la Banca Comercial en Estados Unidos quedan condicionados por el menor importe registrado por puesta en equivalencia, reflejo del menor nivel de participación en la financiera SCUSA.

Banca Privada Global incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de inversiones a clientes de elevado patrimonio (Banco Banif en España y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia) y las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica que se gestionan de forma compartida con los bancos comerciales locales.

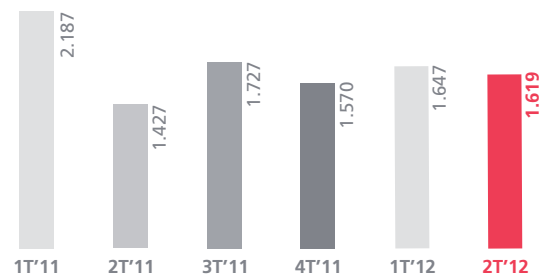
Banca Privada Global, apoyada en la dimensión, fortaleza y presencia internacional del Santander, aumenta el valor de la relación de cada cliente con el Grupo.

Las palancas de actuación del área son: un equipo humano con más de 1.700 profesionales cualificados, que permite al cliente tener un

Beneficio atribuido

Millones de euros

-9,6% 1S'12-1S'11



banquero como interlocutor único para cubrir todas sus necesidades; más de 80 oficinas en 7 países de dos continentes, una gama completa de productos y servicios y unos sistemas de inteligencia de negocio que facilitan la anticipación a las demandas de los clientes.

2012 es el año de la consolidación del Modelo Santander Private Banking, los procesos comerciales de venta y relación con el cliente, la formación de profesionales, la homogeneización de las estrategias de inversión, gestión discrecional y gama de productos. Asimismo, las plataformas tecnológicas de gestión de clientes están ya operativas en España, Italia y México, y en fase de implementación en Brasil y Chile, con el proyecto de extenderlas a todas las unidades.

En lo que se refiere a la actividad de negocio, y a pesar del marco inestable de la zona euro, particularmente de España y Portugal, aumenta la cifra de activos bajo gestión destacando el crecimiento de Italia, Brasil y Chile, resultado de una gestión comercial eficaz. A junio, el volumen gestionado de clientes se sitúa en 96.200 millones de euros.

El beneficio atribuido del primer semestre del ejercicio es de 106 millones de euros (+4,0%). El aumento de los ingresos, a pesar del encarecimiento del pasivo es del 10,7%, quedando absorbido por las mayores dotaciones para insolvencias, en parte por la utilización de genéricas registrada el pasado año.

En el semestre, la Banca Privada de Santander en España, Portugal y Latinoamérica ha sido galardonada con el premio de la revista *Euromoney* a la mejor Banca Privada 2012.

Banca Mayorista Global

- ➔ Solidez de ingresos apoyada en la recurrencia de los procedentes de clientes (87% del total).
- ➔ Estricta gestión de costes para mantener un ratio de eficiencia que es referencia para el sector.
- ➔ Mayores saneamientos impactan en la comparativa interanual del beneficio.
- ➔ Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital en un entorno de máxima exigencia.

En el primer semestre de 2012 el negocio gestionado por Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado un **beneficio atribuido de 1.018 millones de euros**, un 5,0% inferior al del primer semestre de 2011, aunque un 32,3% superior al del segundo. En relación al total de áreas operativas del Grupo, el área ha generado el 11% de los ingresos y el 23% del beneficio atribuido.

Estrategia

En 2012 SGB&M mantiene los pilares clave de su modelo de negocio, centrado en el cliente, en las capacidades globales de la división y en su interconexión con las unidades locales.

A nivel estratégico, el área está enfocada en reforzar los resultados de su franquicia de clientes, manteniendo una gestión eficaz del riesgo, el capital y la liquidez, especialmente en geografías donde la financiación mayorista es más escasa y más costosa.

SGB&M ha seguido los pasos del Grupo en su desarrollo internacional en Polonia y en el noreste de Estados Unidos con el objetivo de captar las sinergias de ingresos derivadas de las nuevas unidades y gestionar los flujos comerciales de clientes actuales o potenciales donde el Grupo tiene fuertes unidades minoristas.

Paralelamente ha seguido invirtiendo en capacidades operativas y de distribución de productos de tesorería, con especial foco en los negocios de tipo de cambio y renta fija. La generación de ingresos recurrentes y una estricta gestión de la base de costes están permitiendo al área absorber estas inversiones y presentar un ratio de eficiencia (31,7%) que es referencia entre sus competidores.

Resultados y actividad

Tras un buen inicio de año, el segundo trimestre ha registrado importantes niveles de volatilidad e incertidumbre ante el deterioro de la crisis de la zona euro, lo que ha elevado los niveles de exigencia en la gestión de la liquidez y del capital del área, en especial en Europa continental. Entorno de mercado ha condicionado de manera significativa la actividad del negocio.

En este contexto, SGB&M ha logrado mantener una elevada generación de ingresos, superando los obtenidos en el primer semestre del pasado ejercicio, y un estricto control de costes que, sin embargo, no han compensado en su totalidad el mayor esfuerzo de saneamientos realizado durante el semestre.

En un mayor detalle, el margen bruto ha aumentado el 2,2% sobre el primer semestre de 2011 apoyado en un margen de intereses que se mantiene sólido (+4,6%). Por otra parte, las comisiones reflejan la menor actividad de mercados y emisiones, sobre todo en Europa, con una caída del 3,4% interanual.

Los costes desaceleran su crecimiento: aumentan el 1,4% sobre el primer semestre de 2011 y descienden el 1,2% sobre el segundo.

Con ello, el margen neto se ha situado en 1.749 millones de euros, un 2,6% por encima al del primer semestre de 2011

Por su parte, las dotaciones para insolvencias presentan crecimiento interanual (+49,5%) muy afectado por las liberaciones netas realizadas en el primer trimestre de 2011. En consecuencia, mayores saneamientos unidos a una mayor tasa fiscal reducen el beneficio atribuido en el primer semestre de 2012 un 5,0% en comparación con igual periodo del año anterior.

Desde una visión de gestión, estos resultados siguen apoyados en la solidez y diversificación de los **ingresos de clientes**, que representan el 87% del total de ingresos. En el semestre, los ingresos de clientes aumentan el 3,1% interanual, muy apoyados en los generados dentro del Modelo de Relación Global (+9,9%), que son los que confieren al área una gran estabilidad.

Por geografías, el aumento de ingresos de clientes se apoya en la sólida evolución de Reino Unido (+24%) y EE.UU. (+125%), donde Sovereign Bank continúa con un crecimiento hacia su cuota natural en el negocio mayorista. Por el contrario, menor aportación de Europa continental (-2%) por España (-4%), y descenso de Latinoamérica (-3%), básicamente por la discontinuación de ciertos negocios de banca transaccional en Brasil (-5%) no compensados por el resto de mercados (México +5%).

En el detalle por subáreas de negocio, la evolución de los ingresos de clientes en el periodo ha sido la siguiente:

Banca Transaccional

Global Transaction Banking (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) ha mantenido la solidez de sus ingresos de clientes (+9% interanual).

Por negocios destaca el fuerte impulso del Cash Management (+22%), resultado del esfuerzo en captación de volúmenes de transaccionalidad y pasivos, así como del aumento en la financiación comercial. Sobresale la evolución de España, Portugal, Brasil y Argentina, con crecimientos superiores al 20%.

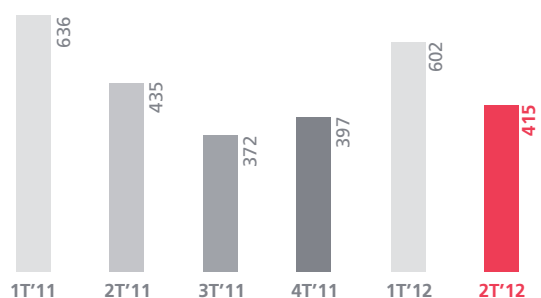
Trade Finance mantiene estables sus ingresos de clientes frente al primer semestre de 2011. El fuerte descenso en Brasil tras la discontinuación de una parte del negocio es compensado con fuertes crecimientos en los mercados core como España, México, Reino Unido y USA.

En Financiación Básica, se mantiene la tendencia registrada en el comienzo del ejercicio de mayor desintermediación y contención de activos de riesgo, parcialmente compensados por una gestión activa de márgenes. Todo ello ha conducido a un descenso en los ingresos de clientes (-2%), muy concentrado en Brasil y Chile.

Beneficio atribuido

Millones de euros

-5,0% 1S'12-1S'11



Finalmente, la actividad de Custodia y Liquidación también mantiene una elevada recurrencia en la generación de sus ingresos, que se concentran en su mayor parte en Europa.

Corporate Finance

Corporate Finance (incluye las actividades de fusiones y adquisiciones –M&A– y de mercados primarios de renta variable –ECM–), que presenta una fuerte reducción de ingresos de clientes (-56%) en un entorno muy complejo, ha conseguido varios hitos en el trimestre.

En M&A, Santander ha asesorado en importantes operaciones transfronterizas: a la inglesa BG en la venta de su participación en una regasificadora en Chile; al fondo canadiense CPP en la adquisición a Atlantia de una participación en su negocio de autopistas en Chile; a FCC en la venta de Flightcare a la suiza Swissport; y a la portuguesa Cimpor en la OPA de la brasileña Camargo Correa sobre la primera.

En Equity Capital Markets (ECM), Santander ha tenido un papel relevante en la ampliación de capital del Banco Espirito Santo y en la salida a bolsa de Fórmula 1.

Crédito

Credit Markets (incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulización, además de Asset & Capital Structuring –AC&S–) ha aumentado sus ingresos de clientes al 13% interanual, con aportación creciente de unidades en construcción como EE.UU. y Reino Unido.

En préstamos sindicados, Santander ha mantenido una posición de referencia en Europa y en Latinoamérica. En Europa, destaca la participación en la financiación a GDF Suez de la adquisición del 100% de International Power por 6.000 millones de euros. En Latinoamérica, participación como *bookrunner* y *mandated lead arranger* en el préstamo corporativo a BRF – Brasil Foods por 500 millones de dólares.

En Project Finance, Santander se mantiene en el TOP 10 de la *league table global*, liderando el ranking por número de operaciones en sus geografías core (Latam y Europa). En el trimestre destaca la operación de California Ridge Project (parque eólico de 214 MW), segunda transacción cerrada por Santander y Prudential para crear una innovadora estructura de financiación híbrida (bancos / institucionales).

En bonos, Santander ha seguido consolidando su posición en un mercado caracterizado por el descenso de emisiones ante la creciente incertidumbre. En el segmento de bonos corporativos, fuerte mejora en Alemania, hasta la posición 6 en *league tables* (15 en 2011). En instituciones financieras, ascenso al número 1 en Reino Unido en libras tras una operación de *covered bonds* a favor de

Clydesdale Bank. En Latinoamérica, destacada participación en una emisión *benchmark* de Brasil Foods, la séptima compañía de alimentación en el mundo, que registró finalmente una participación de 160 inversores de Estados Unidos, Europa, Latinoamérica y Asia.

En A&CS, aumento sostenido de la cartera de clientes a nivel global que permite cerrar operaciones de financiación en las geografías core con reflejo muy destacado en ingresos.

Rates

En Rates (que organiza sus negocios en dos actividades, Fixed Income y FX), los ingresos de clientes se mantienen estables (+2%) algo más apoyado en la evolución de las ventas en el último trimestre en un entorno de mercados muy volátiles

Fixed Income (actividad de negociación y cobertura de tipo de interés e inflación para clientes mayoristas y clientes de las bancas comerciales) muestra una creciente aportación de Reino Unido, muy apoyada en libros, con mayor estabilidad en el resto de áreas.

Por segmentos, buen ritmo en el negocio de crédito, a pesar de la reducción de emisiones en el segundo trimestre. También destacables los resultados de ventas a clientes institucionales, especialmente en Europa.

En FX (actividades de negociación y coberturas de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo), aportación positiva de ventas en numerosas unidades compensada por la evolución de libros. Por segmentos, buena evolución de los mercados monetarios a corto plazo en Europa y del segmento corporativo, tanto en Europa como en Latinoamérica.

Renta Variable

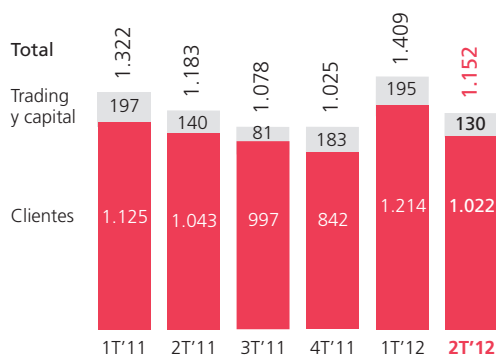
Global Equities (actividades de renta variable) reduce los ingresos de clientes un 13% sobre el primer semestre de 2011, con todas las geografías disminuyendo tras la evolución de los mercados en el último trimestre. Con todo, este nivel representa una recuperación de ingresos del 43% sobre la media del pasado ejercicio.

El descenso de volúmenes del mercado secundario, así como la escasez de operaciones en el mercado primario, han impactado negativamente el resultado de la actividad de intermediación de valores con respecto al mismo periodo de 2011.

Los ingresos generados por la venta de soluciones de inversión y cobertura, así como los resultados generados por la gestión de los libros que soportan dicha actividad, se mantienen débiles. En todo caso estos volúmenes suponen una notable recuperación tras la fuerte caída sufrida en el segundo semestre del año pasado.

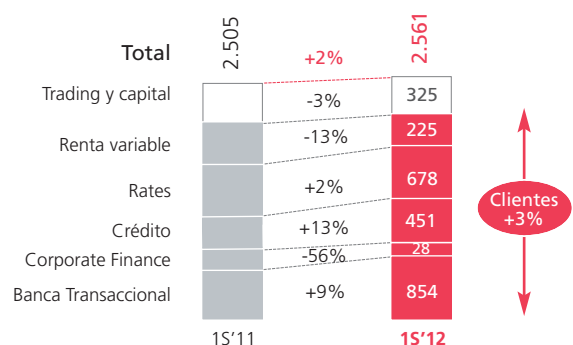
Evolución del margen bruto

Millones de euros



Desglose del margen bruto

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

- ➔ Impacto de la venta de las compañías de seguros latinoamericanas en la comparación con 2011. Aislado su efecto, gran estabilidad de los resultados.
- ➔ Solidez de los ingresos totales (incluidos los cedidos a unidades comerciales) que representan el 9% del total de áreas operativas.
- ➔ Gestión de Activos: evolución débil por inestabilidad de los mercados y mayor competencia por el ahorro.
- ➔ Seguros: recuperando niveles de ingresos y resultados previos al acuerdo global con Zurich.

Hasta junio, el beneficio atribuido de Gestión de Activos y Seguros alcanza los 190 millones de euros, un 23,7% inferior al del primer semestre de 2011. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas del Grupo.

Excluido el efecto de la venta del 51% de las aseguradoras latinoamericanas a Zurich, dentro del acuerdo global completado a lo largo del cuarto trimestre de 2011 y que supuso contabilizar la aportación de las aseguradoras por puesta en equivalencia, el beneficio atribuido del área aumentaría un 2,1% interanual.

En el mes de julio se ha firmado un acuerdo con Abbey Life Insurance, filial de Deutsche bank, por el que se reasegura toda la cartera de vida riesgo individual de las compañías aseguradoras en España y Portugal. Esta operación generará un resultado extraordinario bruto estimado para el Grupo de 490 millones de euros.

Resultados

En comparación con el primer semestre de 2011 destaca el descenso del margen bruto (-9,4%), muy superior a la reducción de costes (-1,1%), lo que se traslada a lo largo de la cuenta hasta el beneficio. Esta evolución recoge el impacto en los ingresos por puesta en equivalencia de la reducción de la participación en las aseguradoras (-64 millones de euros). Aislado dicho efecto, el área muestra aumentos en todas las líneas de la cuenta: +3,6% en margen bruto; +5,8% en margen neto; +2,1% en beneficio atribuido.

En una visión más amplia de la aportación del área al Grupo, el total de ingresos generados en el semestre por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, ascendieron a 2.074 millones de euros, un 6,0% inferior al primer semestre de 2011 aunque un 5,0% superior al segundo. Estos ingresos suponen el 9% del total de las áreas operativas.

Similar perfil del resultado total para el Grupo, definido como resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes: 1.901 millones de euros generados, un 6,9% inferior al primer semestre de 2011 y un 7,3% superior al segundo.

Gestión de activos

En el inicio de 2012 Santander Asset Management ha continuado avanzando en el desarrollo de un modelo global del negocio basado en las capacidades de gestión a nivel de Grupo y en la fortaleza y el conocimiento de mercado por parte de las gestoras locales.

Destaca la consolidación del equipo *multimanager* para la gestión de fondos de fondos, a pleno rendimiento desde el pasado ejercicio, que se ha convertido en la referencia única a nivel de Grupo en la gestión de estos activos para todas nuestras redes. En la misma línea, se ha completado la estructura de los equipos globales de gestión para mandatos latinoamericanos, centralizando su gestión en un equipo de gran experiencia como condición necesaria para la entrada en el mercado institucional. Por último, se encuentra en fase de desarrollo un proceso similar para los mandatos globales europeos, como siguiente etapa en la construcción del segmento institucional en Santander Asset Management.

En resultados, el área ha registrado un beneficio atribuido de 32 millones de euros (-28,6% interanual) y un resultado total para el Grupo (resultados antes de impuestos más comisiones cedidas) de 515 millones, un 8,1% inferior al del primer semestre de 2011. En esta evolución ha incidido de forma muy negativa la debilidad de los mercados en el segundo trimestre por las incertidumbres sobre España y el euro, que han roto la tendencia de recuperación de inicios de año y han conducido a una mayor caída de los ingresos totales (612 millones; -7,4% interanual).

El volumen total gestionado se ha reducido en el trimestre hasta los 137.500 millones de euros, un 1% por debajo del cierre de 2011. La creciente competencia por el ahorro y la liquidez unida a la caída de los mercados en el segundo trimestre explican esta evolución.

Del total, en torno a 107.000 millones corresponden a fondos de inversión y de pensiones, 7.000 millones a carteras de clientes distintas de fondos y mandatos institucionales, y más de 23.000 millones a mandatos de gestión por cuenta de otras unidades del Grupo.

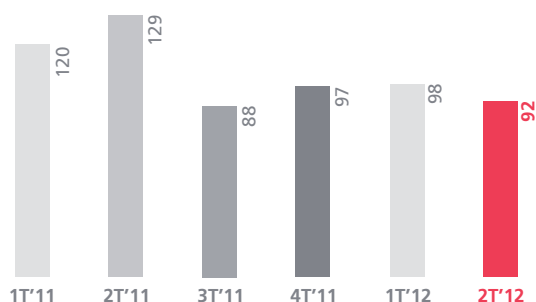
A continuación se muestra su evolución por unidades y geografías:

- En **gestión tradicional** de activos, el Grupo gestiona 134.000 millones de euros, de los cuales casi 107.000 millones corresponden a fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones de clientes. El 85% del total gestionado se concentra en cuatro grandes mercados: Brasil, Reino Unido, España y México.

Beneficio atribuido

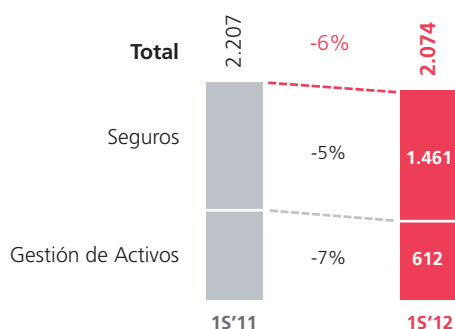
Millones de euros

-23,7% 1S'12-1S'11



Ingresos totales Grupo

Millones de euros



Brasil presenta un aumento en el semestre (sin tipos de cambio) del 6% en sus activos bajo gestión, hasta los 46.000 millones de euros. La debilidad en fondos (-2% sobre diciembre) ha sido compensada por el crecimiento en mandatos institucionales tanto de terceros como del Grupo.

Reino Unido muestra un descenso en el año del 4% de sus saldos bajo gestión, que se sitúan en los 23.000 millones de euros. Mayor estabilidad en los fondos de inversión (-1% en libras) por la buena aceptación de los fondos de fondos multimanagers que compensa en parte la evolución de los mercados.

En España, la industria sigue presentando reembolsos netos desde el inicio del ejercicio. En este contexto, Santander Asset Management, líder del mercado de fondos de inversión mobiliarios (cuota del 16,0% por Inverco), ha dirigido su gestión hacia fondos perfilados y garantizados con una buena aceptación, pese a la inestabilidad de los mercados y la falta de confianza de los inversores. En conjunto, el patrimonio bajo gestión tradicional, incluidos planes de pensiones y mandatos, se sitúa en el entorno de los 34.000 millones de euros, un 5% inferior a diciembre.

En México, continúa el lanzamiento de nuevos fondos perfilados y garantizados que contribuyen a mejorar el *mix* de los 10.000 millones de euros de activos bajo gestión, que muestran un aumento del 4% en pesos en el año.

Del resto de mercados (todos en moneda local), destacan los crecimientos de fondos de inversión en el semestre de Polonia (+12%), Argentina (+41%) y Puerto Rico (+5%). Estabilidad de volúmenes en Chile (-1%) en un entorno de mayor preferencia por los depósitos. En Portugal, el trasvase de liquidez hacia depósitos se ha sumado al impacto de los mercados para acelerar la caída de fondos de inversión y pensiones (-16% en el año).

- En **gestión no tradicional** (gestión inmobiliaria, gestión alternativa y fondos de capital riesgo) Santander Asset Management sigue adaptando su actividad a la escasa demanda por parte del mercado. Incluida la gestión interna, el volumen bajo gestión se mantiene en el entorno de los 3.500 millones de euros.

Mayor estabilidad en los fondos alternativos (tras su reestructuración en pasados ejercicios), y en el segmento de capital riesgo, dirigido a clientes institucionales que invierten a muy largo plazo en compañías no cotizadas.

Seguros

En 2012 Santander Insurance ha continuado con la construcción de su modelo de negocio global con la puesta en marcha de unidades y negocios que respondan a las necesidades de las redes locales y de sus clientes, conservando un modelo de bajo perfil de riesgo y de alto nivel de eficiencia en sus operaciones.

En el primer semestre de 2012, Santander Insurance ha generado un beneficio atribuido para el Grupo de 157 millones de euros, un

22,6% inferior al del mismo periodo de 2011, impactado por la venta del 51% de las compañías aseguradoras en Latinoamérica, que ha reducido su aportación por puesta en equivalencia en 64 millones de euros. Aislado dicho efecto, el beneficio atribuido aumentaría un 8,9% interanual.

A nivel de gestión, el negocio de seguros ha generado para el Grupo unos ingresos totales en el semestre (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) de 1.461 millones de euros, un 5,4% inferior a su equivalente de 2011 pero un 7,5% superior al del segundo semestre. Su resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones percibidas por las redes) asciende a 1.386 millones de euros con un perfil similar: un 6,5% inferior al primer semestre y un 9,0% superior al segundo.

Por áreas geográficas, Europa continental repite su resultado total al Grupo (+0,9%), debido fundamentalmente a la aportación de España y Portugal, que compensa el descenso producido en Santander Consumer.

Excluido el negocio de consumo, España muestra un incremento del 2,1%. En el mismo sentido, recuperación de Portugal, que aumenta el 15,0% interanual apoyado básicamente en los productos de ahorro-inversión, y notable aceleración de Polonia (BZ WBK) en relación a la media de 2011 (+63,7% sin tipo de cambio), sobre bases reducidas y centrada en los productos de protección de préstamos.

Santander Consumer Finance presenta un ritmo de comercialización algo más débil, en parte influido por el descenso de matriculaciones (-7% en la Unión Europea). En consecuencia, su resultado total se ha reducido un 5,3% interanual, aunque se mantiene en línea con el segundo semestre (+1,3%).

Reino Unido reduce su resultado total (-3,2% en libras) mientras aborda un proceso de ajuste en la oferta de productos para adecuarla a las necesidades de los clientes.

Latinoamérica ha reducido su resultado total un 9,4% interanual en moneda local por el efecto de la venta de las aseguradoras. Aislado el impacto, el área reduciría su aportación un 1,8%. La productividad de las redes bancarias en la colocación de productos de protección y el uso intensivo de canales alternativos siguen permitiendo elevar la actividad y los resultados de la región.

Excluido el efecto de las ventas, y en moneda local, México presenta una sólida evolución del negocio con un aumento interanual del 27,8% en el resultado total. Por en contrario, descensos en Brasil y Chile (-6,6% y -16,4%, respectivamente) por la menor colocación de productos de protección.

Por último Estados Unidos ha registrado en el trimestre un aumento del 4% en dólares en las comisiones brutas por colocación de seguros de terceros.

Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'12	Var (%)	1S'12	Var (%)	1S'12	Var (%)
Fondos de inversión	143	(12,6)	56	(20,3)	28	(33,0)
Fondos de pensiones	11	1,6	7	12,0	5	13,9
Seguros	293	(8,1)	229	(11,9)	157	(22,6)
Total Gestión de Activos y Seguros	447	(9,4)	292	(13,2)	190	(23,7)

Gobierno corporativo

Respecto al ejercicio 2012, el consejo de administración, en su reunión del pasado 18 de junio, y conforme a los acuerdos adoptados en la junta general de accionistas del pasado mes de marzo, acordó aplicar el programa Santander Dividendo Elección en las fechas en que habitualmente se pagan el primer, segundo y tercer dividendos a cuenta. Adicionalmente, acordó aplicar dicho programa en la fecha en que habitualmente se paga el dividendo complementario y, a tal efecto, someter a la junta general de accionistas que está previsto celebrar en el mes de marzo de 2013 la aprobación del correspondiente aumento de capital liberado.

La retribución por acción en cada una de estas cuatro aplicaciones será de, aproximadamente, 0,15 euros por acción, con lo que la retribución total prevista en relación con el ejercicio 2012 ascenderá a, aproximadamente, 0,60 euros por acción.

En cuanto a la aplicación del expresado programa en las fechas en que habitualmente se paga el primer dividendo, cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que es titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,152 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 13 y 27 de julio al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 32 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal^(*).

Está previsto que el próximo 1 de agosto los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 8 de agosto reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

^(*) Las opciones, plazos y procedimientos indicados podrán presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Conversión anticipada de Valores Santander

La junta general de accionistas celebrada el 30 de marzo acordó conceder a los titulares de Valores Santander la opción de solicitar la conversión voluntaria de sus valores en cuatro ocasiones antes del 4 de octubre de 2012, fecha de conversión necesaria de los Valores Santander en circulación en ese momento. Concretamente, los titulares de Valores Santander han podido o podrán solicitar su conversión durante los quince días naturales anteriores a cada uno de los días 4 de junio, julio, agosto y septiembre.

Quienes opten por la conversión voluntaria recibirán el número de acciones nuevas de Banco Santander que resulte de la relación de conversión vigente en ese momento conforme a lo previsto en la nota de valores de la emisión (en la actualidad, 377,358490566038 acciones por cada Valor Santander, resultante de dividir el valor nominal de cada Valor Santander (5.000 euros) por el precio de referencia (13,25 euros), según se comunicó mediante hecho relevante del pasado 14 de mayo. Adicionalmente, recibirán, sujeto a los mismos supuestos de cancelación previstos en la nota de valores, la remuneración correspondiente a sus Valores Santander que se devengue hasta la fecha de conversión voluntaria en la que haya solicitado la conversión (esto es, el día 4 del mes correspondiente).

Sin perjuicio de la opción así concedida, los términos y condiciones de la emisión se mantienen inalterados. En consecuencia, los titulares de Valores Santander que no opten por su conversión voluntaria en ninguna de las fechas indicadas mantendrán los derechos correspondientes a sus valores, que se convertirán necesariamente en nuevas acciones Santander el próximo 4 de octubre en los términos previstos en la nota de valores de la emisión.

Santander Emisora 150, S.A.U., entidad emisora de los Valores Santander, ha adoptado también el acuerdo necesario para conceder las ventanas de conversión voluntaria descritas.

En el primer periodo de conversión voluntaria, finalizado el pasado 4 de junio, se recibieron solicitudes de conversión de 195.923 Valores Santander, que han supuesto la emisión de 73.927.779 nuevas acciones para atender su canje.

En el segundo periodo de conversión voluntaria, finalizado el pasado 4 de julio, se recibieron solicitudes de conversión de 511.769

Valores Santander, que han supuesto la emisión de 193.095.393 nuevas acciones para atender su canje.

En conjunto, ello ha supuesto la conversión de Valores Santander por importe de 3.538 millones de euros, lo que representa el 50,54% del total de 7.000 millones de euros emitidos en 2007. El total de acciones emitidas para atender ambas conversiones equivalen a aproximadamente el 2,77% del capital actual.

En ambos casos las nuevas acciones tienen derecho a participar en el programa Santander Dividendo Elección que se aplica al primer dividendo a cuenta de 2012.

Colombia

Durante el segundo trimestre se ha materializado el acuerdo alcanzado en diciembre de 2011 para la venta por Grupo Santander al grupo chileno Corpbanca de su participación en Banco Santander Colombia y en sus otras filiales de negocio en ese país.

La operación en su conjunto ha supuesto un precio total de 1.229 millones de dólares (aproximadamente 983 millones de euros), generando para Grupo Santander plusvalías de 619 millones de euros.

Acuerdo seguros de vida riesgo en España y Portugal

A mediados del mes de julio, Grupo Santander ha firmado con Abbey Life Assurance Company Limited, filial de Deutsche Bank, un contrato por el cual ésta reasegurará toda la cartera de vida riesgo individual de las compañías aseguradoras de Santander en España y Portugal.

Esta operación es pionera en los mercados aseguradores español y portugués y permite a Santander poner en valor su cartera de vida riesgo, aportando al Grupo un resultado extraordinario de 490 millones de euros (337 millones netos de impuestos).

La cartera de pólizas cedida es la constituida hasta el 30 de junio de este año. Este contrato no implica ningún cambio para los clientes asegurados, ya que serán las compañías de seguros del Grupo quienes seguirán prestando el servicio.

Santander continuará ofreciendo en las oficinas de España y Portugal productos diseñados por sus aseguradoras, ya que el acuerdo alcanzado no implica ningún compromiso de distribución futura, sino que su alcance se limita a la cartera constituida a la fecha mencionada.

El Grupo destinará este resultado a continuar constituyendo provisiones para el saneamiento inmobiliario en España.

Responsabilidad Social Corporativa

Durante el primer semestre de 2012 Grupo Santander ha seguido desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se destacan las más significativas.

Santander Universidades

En el marco de la colaboración del Banco con las Universidades y las pymes, Emilio Botín, presidente de Banco Santander y de Univería, anunció en la junta general de Univería España celebrada el pasado 4 de abril, que el Banco doblará su aportación hasta alcanzar las 5.000 becas de prácticas para estudiantes en pymes en la edición de 2013.

Por otro lado, tuvo lugar la tercera edición del programa de becas Fórmula Santander de movilidad internacional. Este programa ofrecerá un total de 300 becas de movilidad internacional a universitarios de Brasil, España y Reino Unido, que se materializarán en ayudas económicas para cubrir los costes de matrícula, desplazamientos, manutención y alojamiento.

Por último, y en línea con la vocación internacional de Santander Universidades, se firmaron en Reino Unido dos nuevos acuerdos de colaboración: con la Universidad de Aston, en Birmingham, y con el Trinity College, en Oxford. A través de estos convenios se entregarán becas de movilidad para universitarios, licenciados, investigadores, emprendedores, así como ayudas que faciliten a los estudiantes el intercambio académico, especialmente con las universidades latinoamericanas.

Acción social y cultural

En mayo se celebró en la Ciudad Grupo Santander, el acto de clausura de la IV Convocatoria de proyectos sociales, iniciativa a través de la cual los empleados del Banco en España pueden proponer proyectos de ONG. En 2011 participaron 400 empleados, y los proyectos finalistas seleccionados por un jurado (un total de 15) fueron sometidos a votación entre todos los empleados de España.

Las cinco entidades ganadoras fueron Fundación Numen, SAUCE, Medicus Mundi, Fundación Alzheimer y Fundación Menudos Corazones. Sus proyectos se financiarán a través del Programa Euros de tu nómina, formado por las aportaciones de los empleados y del banco. En esta convocatoria se han recaudado 140.000 euros, que se han repartido por igual entre los cinco proyectos ganadores.

En México, un año más los donativos recaudados por el banco y sus empleados han ayudado a mejorar la situación de 24.000 menores en situación de pobreza o abandono, a través del Fideicomiso *Por los niños de México*. El Fideicomiso se creó en 1994 como una iniciativa propia de los profesionales de Santander México y desde hace unos años es respaldado económica y logísticamente por el Grupo Santander como parte de sus acciones en apoyo a la comunidad local. Desde su creación, ha apoyado a más de 87.000 niños en todo el país en tres áreas específicas: educación, nutrición y salud.

En Polonia y con el objetivo de incentivar la educación financiera y facilitar a los jóvenes la información necesaria para poner en marcha un negocio, la Fundación de Bank Zachodni WBK lanzó *Business Zone* un juego educativo *online* que permite a los estudiantes acceder a toda la información necesaria para convertirse en auténticos empresarios.

Medio ambiente y cambio climático

En el ámbito de su compromiso con la protección del medio ambiente y la lucha contra el cambio climático, Banco Santander compensó las emisiones de carbono generadas en la convención de directivos de Santander Chile.

Por otro lado, el pasado 31 de marzo, Banco Santander participó por tercer año consecutivo en la campaña *La Hora del Planeta* promovida por la ONG WWF. Banco Santander apagó las luces de 61 edificios representativos en Brasil, España, Reino Unido, Estados Unidos, México, Chile, Alemania, Polonia, Argentina, Portugal, Italia y Uruguay.

El pasado 31 de mayo se presentaron en el comité de sostenibilidad los resultados de los consumos y emisiones de CO₂ conforme al Plan de Eficiencia Energética corporativo 2011-2013. El consumo eléctrico se ha reducido en 2011 un 6,35% respecto a 2010, por encima del objetivo del 3%. Por su parte, las emisiones de CO₂ se han reducido un 17%, fundamentalmente por la compra de energía verde (que no genera emisiones de CO₂) en España y Reino Unido.

También se presentaron en el comité de sostenibilidad los progresos de la oficina de cambio climático, creada en mayo de 2011 y se respaldó la creación de un comité de cambio climático con la participación de las áreas correspondientes de banca mayorista, banca comercial, seguros, riesgos, inmuebles y sostenibilidad.

Otros

El pasado 31 de mayo se reunió el comité de sostenibilidad, órgano de gobierno que define y aprueba los planes estratégicos del Grupo en esta materia.

El comité, presidido por el consejero delegado y compuesto por representantes de diferentes divisiones como, entre otras, recursos humanos, tecnología y operaciones, riesgos, banca mayorista, división financiera y universidades, realizó un seguimiento de los principales proyectos corporativos en marcha. Entre ellos se encuentran: el análisis del riesgo socio ambiental en las operaciones de crédito; el plan de eficiencia energética 2011-2013; la expansión del programa de microcréditos a México, y el programa de voluntariado corporativo, al cual se ha sumado Banca Comercial en España con el objetivo de involucrar a la red comercial en iniciativas de voluntariado.

La revista *Bloomberg Markets* otorgó por segundo año consecutivo el reconocimiento de *Banco más verde del mundo* a Santander. El *ranking* se basa en la valoración de dos ámbitos: la actividad financiera en energías limpias (que tiene un peso del 70% de la puntuación total) y la reducción del impacto ambiental de las instalaciones del Banco (que tiene un peso del 30%). Santander se coloca en el *ranking* como la primera entidad en el mundo en financiación de energías renovables y el número 9 en reducción del impacto ambiental. El Banco ha mejorado su valoración respecto al año pasado en que obtuvo el número 2 en financiación y el 11 en reducción del impacto ambiental.

En cuanto a los premios de sostenibilidad que cada año otorgan *Financial Times* e IFC (*International Finance Corporation*, del Banco Mundial) a las entidades financieras más sostenibles del mundo, este año por primera vez, el Banco fue el único en ser finalista en dos de las categorías más importantes: banco global más sostenible y banco más sostenible en América (por segundo año consecutivo) entre más de 160 entidades participantes.

ANEXOS

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

NOTA: La información financiera del primer semestre de 2012 y 2011 (adjunta en Anexo) se ha extraído de los Estados Financieros resumidos consolidados correspondientes a dichas fechas, elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB").

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas

Miles de euros

	15'12	15'11
Intereses y rendimientos asimilados	30.527	29.457
Intereses y cargas asimiladas	(15.028)	(14.305)
MARGEN DE INTERESES	15.499	15.152
Rendimiento de instrumentos de capital	277	234
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	256	10
Comisiones percibidas	6.390	6.373
Comisiones pagadas	(1.200)	(1.050)
Resultado de operaciones financieras (neto)	1.684	805
Diferencias de cambio (neto)	(200)	574
Otros productos de explotación	3.184	5.088
Otras cargas de explotación	(3.335)	(5.049)
MARGEN BRUTO	22.555	22.137
Gastos de administración	(9.001)	(8.693)
<i>Gastos de personal</i>	(5.229)	(5.071)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.772)	(3.622)
Amortización	(1.040)	(1.037)
Dotaciones a provisiones (neto)	(935)	(1.610)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(9.037)	(4.877)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	2.542	5.920
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(124)	(94)
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	653	13
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	—	—
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(393)	(333)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.678	5.506
Impuesto sobre beneficios	(533)	(1.524)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.145	3.982
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	(6)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.142	3.976
Resultado atribuido a la entidad dominante	1.704	3.501
Resultado atribuido a intereses minoritarios	438	475
BENEFICIO POR ACCION		
Beneficio básico (euros)	0,18	0,40
Beneficio diluido (euros)	0,18	0,39

NOTA: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco en su sesión de 24 de julio de 2012, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 18 de julio de 2012. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera semestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales. Adicionalmente, los auditores externos han emitido el correspondiente informe de auditoría sobre los estados financieros resumidos consolidados del Grupo al 30 de junio de 2012 en el contexto de lo previsto por el Real Decreto 1362/2007.

Balances de situación resumidos consolidados

Miles de euros

	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Activo			
Caja y depósitos en bancos centrales	86.719	96.524	90.003
Cartera de negociación	196.487	172.638	164.301
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	27.776	19.563	30.986
Activos financieros disponibles para la venta	97.647	86.613	90.476
Inversiones crediticias	788.614	779.525	764.588
Cartera de inversión a vencimiento	—	—	—
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	2.225	2.024	1.089
Derivados de cobertura	9.361	9.898	6.049
Activos no corrientes en venta	4.974	5.338	6.796
Participaciones	4.730	4.155	293
<i>Entidades asociadas</i>	2.132	2.082	293
<i>Entidades multigrupo</i>	2.598	2.073	—
Contratos de seguros vinculados a pensiones	444	2.146	2.184
Activos por reaseguros	237	254	787
Activo material	13.397	13.846	13.880
<i>Inmovilizado material</i>	9.759	9.995	9.846
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	3.638	3.851	4.034
Activo intangible	28.213	28.083	30.213
<i>Fondo de comercio</i>	25.136	25.089	26.527
<i>Otro activo intangible</i>	3.077	2.994	3.686
Activos fiscales	24.267	22.901	22.452
<i>Corrientes</i>	5.437	5.140	5.492
<i>Diferidos</i>	18.830	17.761	16.960
Resto de activos	7.586	8.018	7.811
TOTAL ACTIVO	1.292.677	1.251.526	1.231.908
Pasivo y patrimonio neto			
Cartera de negociación	161.487	146.948	131.909
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	38.757	44.909	72.638
Pasivos financieros a coste amortizado	973.084	935.669	898.769
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	562	876	513
Derivados de cobertura	7.462	6.444	4.828
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	4	42	39
Pasivos por contratos de seguros	425	517	10.775
Provisiones	14.868	15.572	16.040
Pasivos fiscales	7.836	8.174	9.138
<i>Corrientes</i>	4.848	5.101	5.431
<i>Diferidos</i>	2.988	3.073	3.707
Resto de pasivos	6.372	9.516	7.596
TOTAL PASIVO	1.210.857	1.168.667	1.152.245
Fondos propios	80.651	80.896	77.697
<i>Capital</i>	4.718	4.455	4.220
<i>Prima de emisión</i>	32.113	31.223	29.446
<i>Reservas</i>	36.037	32.980	33.010
<i>Otros instrumentos de capital</i>	6.138	8.708	8.821
<i>Menos: valores propios</i>	(59)	(251)	(160)
<i>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</i>	1.704	5.351	3.501
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	—	(1.570)	(1.141)
Ajustes por valoración	(7.014)	(4.482)	(4.165)
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	(2.311)	(977)	(1.300)
<i>Coberturas de los flujos de efectivo</i>	(388)	(202)	(112)
<i>Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero</i>	(3.243)	(1.850)	(997)
<i>Diferencias de cambio</i>	(989)	(1.358)	(1.756)
<i>Activos no corrientes en venta</i>	—	—	—
<i>Entidades valoradas por el método de la participación</i>	(83)	(95)	—
<i>Resto ajustes por valoración</i>	—	—	—
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	73.637	76.414	73.532
Intereses minoritarios	8.183	6.445	6.131
<i>Ajustes por valoración</i>	272	435	647
<i>Resto</i>	7.911	6.010	5.484
TOTAL PATRIMONIO NETO	81.820	82.859	79.663
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.292.677	1.251.526	1.231.908
Pro-memoria			
Riesgos contingentes	48.199	48.042	55.393
Compromisos contingentes	203.670	195.382	203.120

Relaciones con Inversores y Analistas

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

Sede social:

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

Sede operativa:

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