



INFORME FINANCIERO

Primer trimestre

07

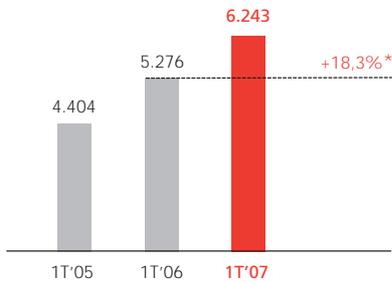


INDICE

Datos básicos	3
Las claves del trimestre	4
Información financiera del Grupo	6
Gestión del riesgo	17
La acción Santander	19
Información por segmentos	20
Gobierno Corporativo	46
Responsabilidad Social Corporativa	47

MARGEN ORDINARIO

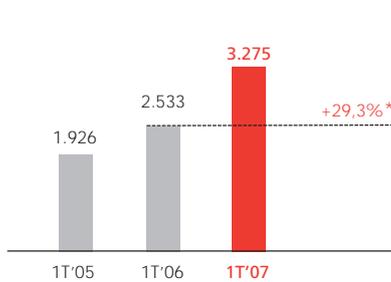
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +21,9%

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

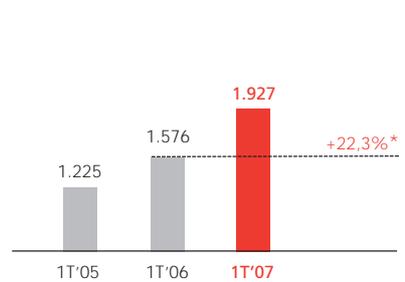
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +33,3%

RESULTADO ACTIVIDAD ORDINARIA

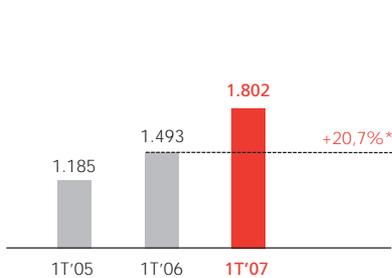
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +25,2%

BENEFICIO ATRIBUIDO

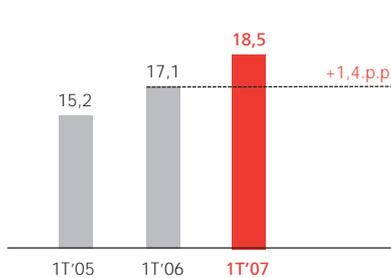
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +24,5%

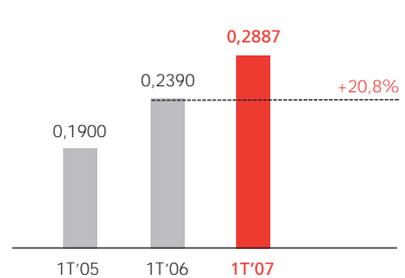
ROE

%



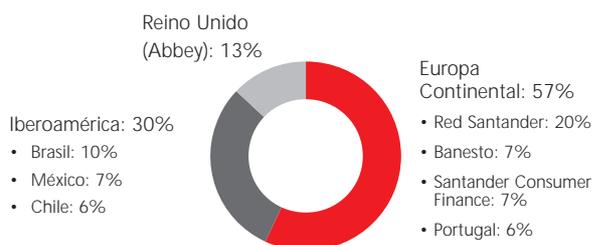
BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



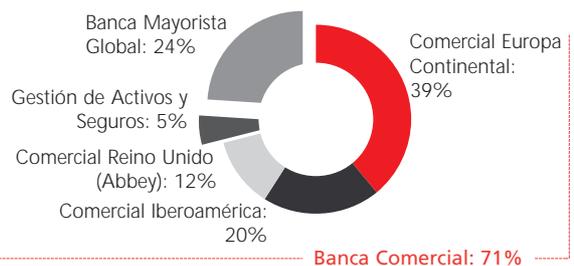
DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

1T'07



DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS

1T'07



DATOS BÁSICOS

	1T' 07	1T' 06	Variación		2006
			Absoluta	(%)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	844.240	814.738	29.502	3,6	833.873
Créditos a clientes (neto)	530.811	451.397	79.414	17,6	523.346
Recursos de clientes gestionados	770.679	668.715	101.964	15,2	739.223
Fondos propios	42.066	37.295	4.771	12,8	40.062
Total fondos gestionados	1.024.629	974.882	49.747	5,1	1.000.996
Resultados (millones de euros)					
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.460	2.883	577	20,0	12.084
Margen comercial	5.751	4.867	884	18,2	20.436
Margen ordinario	6.243	5.276	968	18,3	22.615
Margen de explotación	3.275	2.533	742	29,3	11.369
Resultado de la actividad ordinaria	1.927	1.576	351	22,3	6.790
Beneficio atribuido al Grupo	1.802	1.493	309	20,7	6.582 *
BPA, Rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,2887	0,2390			1,0534 *
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,2874	0,2380			1,0477 *
ROE	18,48	17,12			18,54 *
ROA	0,92	0,81			0,88 *
RORWA	1,61	1,57			1,60 *
Eficiencia	46,32	50,88			48,53
Solvencia y morosidad (%)					
Ratio BIS	13,22	12,84			12,49
Tier I	7,64	7,70			7,42
Tasa de morosidad	0,82	0,86			0,78
Cobertura de morosidad	176,70	184,80			187,23
La acción y capitalización					
Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	13,36	12,05			14,14
Capitalización bursátil (millones euros)	83.557	75.364			88.436
Valor contable por acción (euro)	6,73	5,96			6,41
Precio / valor contable por acción (veces)	1,99	2,02			2,21
PER (precio / bº atribuido anualizado por acción) (veces)	11,57	12,60			13,42 *
Otros datos					
Número de accionistas	2.312.076	2.398.089			2.310.846
Número de empleados	134.638	126.530			129.749
Europa Continental	46.308	44.155			44.216
Reino Unido (Abbey)	16.616	18.622			17.146
Iberoamérica	69.958	62.259			66.889
Gestión financiera y participaciones	1.756	1.494			1.498
Número de oficinas	10.978	10.326			10.852
Europa Continental	5.829	5.444			5.772
Reino Unido (Abbey)	711	712			712
Iberoamérica	4.438	4.170			4.368

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

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 23 de abril de 2007, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 19 de abril de 2007. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

Las CLAVES del GRUPO

- El beneficio atribuido por acción (BPA) en el primer trimestre de 2007 ha sido de 0,2887 euros, un 20,8% superior al obtenido en igual periodo de 2006, y un 10,3% en relación al cuarto trimestre de 2006 (sin plusvalías).
- Nuevo récord trimestral de resultados: el beneficio atribuido del primer trimestre se sitúa en 1.802 millones de euros, un 20,7% superior al de igual periodo de 2006 y un 10,2% mayor que en el cuarto trimestre (sin plusvalías).
- Todas las áreas geográficas muestran importantes crecimientos de resultados: Europa Continental, Abbey e Iberoamérica aumentan su beneficio atribuido a tasas superiores al 20% en sus respectivas monedas de gestión.
- Ello implica una nueva mejora de la rentabilidad sobre los fondos propios (el ROE se sitúa en el 18,5%, con aumento de 1,4 p.p.) y sobre activos en riesgo (el RoRWA aumenta en 4 puntos básicos hasta alcanzar el 1,61%).
- El incremento del beneficio del Grupo se basa en el fuerte aumento de los ingresos (+18,3%), apoyado en los más recurrentes: margen de intermediación (+19,6%) y comisiones más actividad de seguros (+21,0%).
- Un aumento selectivo de los costes, muy inferior al de los ingresos, permite aumentar las "mandíbulas" (diferencia entre crecimiento de ingresos y costes) a los 11 puntos porcentuales y situar la eficiencia en el 46,3%, mejorando en 4,6 puntos porcentuales sobre el mismo periodo de 2006.
- El crecimiento de los ingresos junto con la mejora de eficiencia llevan a un avance del 29,3% en el margen de explotación sobre el primer trimestre de 2006 y del 12,4% sobre el cuarto.
- Las dotaciones netas para créditos están en línea con los dos trimestres anteriores. Aumentan sobre el primer trimestre de 2006 por la mayor actividad y el cambio de mix hacia segmentos más rentables.
- La calidad del riesgo sigue siendo excelente, con una tasa de morosidad del 0,82% y una cobertura del 177%. El fondo genérico del Grupo alcanza los 5.778 millones de euros al cierre del trimestre.
- Mantenemos unos sólidos ratios de capital (BIS: 13,22%; core capital del 5,97%), superiores a los ofrecidos al cierre del pasado ejercicio.
- El pasado 1 de febrero se abonó el tercer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2006, por un importe de 0,106904 euros por acción. A partir del próximo 1 de mayo se pagará el cuarto dividendo, por un importe de 0,199913 euros. Con ello, el dividendo total con cargo a los resultados de 2006 que se propondrá a la Junta General de Accionistas es de 0,520625 euros por acción, un 25% más que en 2005.
- En marzo de 2007 la agencia de calificación Standard & Poor's ha vuelto a mejorar el rating del Grupo, situándolo en AA, y en abril, Moody's lo ha elevado a Aa1, manteniendo el de fortaleza financiera.

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

En el año 2006 Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo y de sus principales filiales, Moody's las confirmó y DBRS inició la cobertura del Grupo. Ya en 2007, Standard & Poor's y Moody's han vuelto a mejorar el rating hasta AA y Aa1, respectivamente. Ello nos sitúa como uno de los bancos europeos mejor calificados por su rating de largo plazo.

Abril 2007	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera	Perspectiva
Standard & Poor's	AA	A1 +		Estable
Fitch Ratings	AA	F1 +	A/B	Estable
Moody's	Aa1	P1	B	Estable
DBRS	AA	R1 (alto)		Estable

La elevada diversificación de ingresos y riesgos, la capacidad para generar ingresos recurrentes, la evolución de Abbey, la elevada calidad de los activos y la mejora de los ratios de capital, son algunas de las fortalezas destacadas por las agencias de calificación en sus positivas valoraciones.

Las CLAVES de los SEGMENTOS

PRINCIPALES (GEOGRÁFICOS)

- **Europa Continental** aporta el 57% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo tras contabilizar en el primer trimestre un beneficio atribuido de 1.317 millones de euros, un 46,7% más que en el mismo periodo de 2006 (+44,4% sin Drive).

Este crecimiento se apoya en la fuerte expansión de los ingresos (+29,0%), muy superior al aumento de los costes (+11,8%), lo que permite mejorar la eficiencia en 5 p.p. para situarse en un excelente 35,9% e impulsar el margen de explotación en el 41,0%. Todas las unidades comparten esta buena evolución, en especial las bancas comerciales en España y el negocio mayorista.

- **Abbey** ha aportado al Grupo un beneficio atribuido de 300 millones de euros, un 22,8% más que en igual periodo del año anterior. El resultado de la actividad ordinaria, es decir, sin considerar la aportación neta en 2006 del negocio de seguros de vida vendido, ha aumentado el 40,8%. Sobre el conjunto de las áreas operativas, su beneficio representa el 13% del total.

Aceleración de ingresos (+7,0% interanual en libras) y reducción de costes (-4,4%) explican el crecimiento del beneficio y una notable mejora de eficiencia y rentabilidad.

- **Iberoamérica** ha obtenido un beneficio atribuido de 681 millones de euros hasta marzo de 2007, con aumento del 10,1% (+20,2% sin tipo de cambio), lo que representa el 30% del total de las áreas operativas.

Esta evolución refleja el dinamismo del negocio, especialmente en los segmentos de individuos, pymes y empresas, que se traduce en un aumento de los ingresos muy superior al de los costes. Esta combinación permite aumentar el 26,1% el margen de explotación (+37,5% sin tipo de cambio) y absorber las mayores provisiones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 892 millones.

En resumen, el primer trimestre muestra una positiva evolución de las tres grandes áreas geográficas que en todos los casos se sitúan en cifras récord de ingresos, margen de explotación y beneficios.

Mayor detalle de los segmentos principales figura en las páginas 21 a 37 de este Informe.

SECUNDARIOS (NEGOCIOS)

- La **Banca Comercial**, que representa el 82% del total de ingresos de las áreas operativas y el 71% del resultado antes de impuestos, continúa siendo un fuerte motor de crecimiento del Grupo. Así, el área presenta crecimientos sobre el primer trimestre de 2006 del 19,6% en el margen ordinario, del 31,9% en el de explotación y del 27,2% en el resultado antes de impuestos, que alcanza los 2.334 millones de euros.

Por geografías, Europa Continental aumenta el 27,2% en resultado antes de impuestos, Comercial Abbey, el 35,5% en euros (+32,5% sin tipo de cambio) e Iberoamérica el 22,6% (+34,1% sin tipo de cambio).

- En el primer trimestre de 2007 el segmento de **Banca Mayorista Global** aporta el 14% de los ingresos y el 24% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 795 millones de euros, un 68,5% superior al del mismo periodo de 2006.

Esta evolución se apoya en un fuerte incremento de los ingresos (+37,6%), en especial en los procedentes de los negocios con clientes relacionados con las actividades de asesoramiento, financiación estructurada y negociación de valores. Este crecimiento se potencia con un menor aumento de costes (el ratio de eficiencia baja hasta el 22,2%) y menores dotaciones por liberación de genéricas dada la aproximación a su estructura final de grandes operaciones realizadas en 2006.

- **Gestión de Activos y Seguros** aumenta el 5,7% el resultado antes de impuestos, que asciende a 167 millones de euros en el primer trimestre de 2007. Considerando la totalidad de ingresos generados por el segmento para el Grupo en fondos de inversión, pensiones y seguros, éstos alcanzan los 967 millones de euros, un 17% más que en 2006.

De los negocios globales integrados en este segmento destaca la buena evolución de Seguros, con crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio en el entorno del 40%. Por su parte, el negocio de Gestión de Activos se ve impactado negativamente por la presión regulatoria y consiguiente menor aportación del negocio de pensiones en Iberoamérica, en especial en México.

Mayor detalle de los segmentos secundarios figura en las páginas 40 a 45 de este Informe.

MARCO EXTERNO GENERAL

La economía mundial, que ha ofrecido un fuerte dinamismo en el tramo final del pasado ejercicio (en torno al 5%), mantiene al inicio de 2007 una expansión satisfactoria, algo menos intensa pero más equilibrada, especialmente en las economías más desarrolladas. EE.UU. ha desacelerado su crecimiento mientras que Japón y Europa muestran un perfil más sólido. Las economías emergentes presentan un notable crecimiento, particularmente intenso en Asia.

En EE.UU. la actividad mantiene un ritmo de crecimiento más moderado desde la pasada primavera (2,5% trimestral anualizado en el 4T06) por la debilidad del sector residencial que, sin embargo, no ha contagiado al consumo privado. La inflación se ha reducido al entorno del 2% desde el 3,5% alcanzado en verano gracias a la moderación de los precios de la energía. Por todo ello la Reserva Federal mantiene el tipo oficial en el 5,25% desde junio, aunque apunta una cierta preocupación con la evolución de los precios.

En Iberoamérica el crecimiento en el tramo final de 2006 aumentó hasta el 5,2% con unos sólidos fundamentos económicos: la inflación en tasas relativamente moderadas (5,6%), las cuentas fiscales casi equilibradas y el saldo exterior en superávit (1,8% del PIB). Los tipos de cambio se mantienen firmes, lo que ha permitido a algunos bancos centrales, como el de Brasil, seguir bajando los tipos de interés.

La Eurozona registró en el cuarto trimestre de 2006 un crecimiento del 3,3%, superior al promedio del año (2,8%), con unos primeros indicadores de 2007 que sugieren que la expansión sigue su curso. La inflación se ha consolidado en tasas inferiores al objetivo oficial del 2%. Con todo, el BCE ha seguido adelante con el proceso de normalización de la política monetaria situando el tipo de referencia en el 3,75% en el primer trimestre de 2007. El euro ha seguido apreciándose moderadamente (1euro=1,33US\$).

El PIB en España ha seguido mostrando un suave perfil de aceleración registrando un crecimiento del 4% en el 4T06 (3,9% en el conjunto del año), tendencia que se mantiene al inicio de 2007. La inflación ha caído hasta el entorno del 2,5%. En Reino Unido la economía crece a un ritmo del 2,7% y la inflación tras alcanzar el 3% a fin de 2006 ha caído unas décimas al inicio de 2007 (2,7%). El Banco de Inglaterra elevó el tipo oficial del 5% al 5,25% en enero.

RESULTADOS GRUPO SANTANDER

En el primer trimestre de 2007, Santander ha alcanzado un beneficio atribuido de 1.802 millones de euros, un 20,7% más que en igual periodo de 2006. El BPA se ha situado en 0,2887 euros, superior en un 20,8% al beneficio por acción del primer trimestre de 2006, y el beneficio diluido por acción en 0,2874 euros.

Esta evolución se traduce en una notable mejora de la rentabilidad, tanto medida sobre fondos propios como sobre activos de riesgo. Así, el ROE mejora en 1,4 puntos porcentuales frente al del primer trimestre de 2006, mientras que el RoRWA se sitúa en el 1,61%, con mejora de 4 puntos básicos.

Cuatro son las notas básicas de los resultados en el trimestre:

- La solidez de los ingresos: el margen comercial aumenta el 18,2% con aceleración sobre 2006, apoyado en la fortaleza del margen de intermediación sin dividendos y de las comisiones.
- La fuerte mejora de la eficiencia: el crecimiento selectivo de costes en Europa Continental e Iberoamérica, muy por debajo de sus ingresos, y la reducción en Abbey suponen notables mejoras de eficiencia en todos los segmentos. A nivel de Grupo, ésta se sitúa en el 46,3% frente al 50,9% del primer trimestre de 2006.
- Las mayores dotaciones para insolvencias (+33,8%) están en línea con las previstas y relacionadas con el crecimiento de la actividad y el cambio del mix de negocio que se refleja en más prima de riesgo. Con todo, el resultado antes de impuestos aumenta el 24,6%.
- La calidad y sostenibilidad de los resultados: la evolución del Grupo se debe en su totalidad a las áreas operativas, que muestran incrementos conjuntos del 33,4% en el margen de explotación y del 33,7% en el resultado antes de impuestos.

Para interpretar adecuadamente la evolución de estos resultados tienen que ser tenidos en cuenta tres aspectos:

- Siguiendo la normativa contable, los resultados obtenidos en los negocios vendidos en 2006 figuran por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas. Esta presentación permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo a lo largo de la cuenta de resultados.

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO=MONEDA

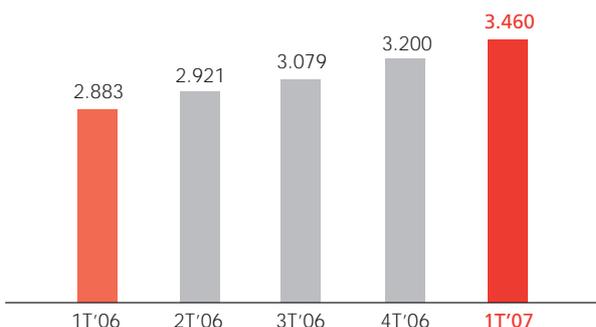
	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T' 07	1T' 06	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Dólar USA	1,3106	1,2019	1,3318	1,3170	1,2104
Libra esterlina	0,6706	0,6860	0,6798	0,6715	0,6964
Real brasileño	2,7613	2,6350	2,6976	2,8118	2,6459
Nuevo peso mexicano	14,4384	12,7386	14,6378	14,2881	13,2327
Peso chileno	708,3056	632,7446	716,2420	700,3148	637,2756
Bolívar venezolano	2.814,3645	2.580,7784	2.859,7741	2.827,9941	2.599,0919
Peso argentino	4,0797	3,7000	4,1635	4,0679	3,7447

RESULTADOS

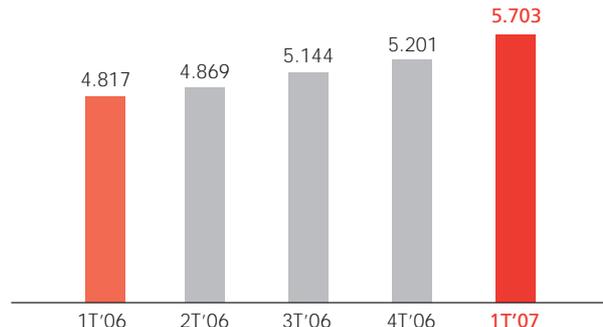
Millones de euros	1T' 07	1T' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.460	2.883	577	20,0
Rendimiento de instrumentos de capital	48	50	(2)	(3,1)
Margen de intermediación	3.509	2.933	576	19,6
Resultados por puesta en equivalencia	60	131	(70)	(53,9)
Comisiones netas	2.087	1.738	350	20,1
Actividades de seguros	95	66	29	43,4
Margen comercial	5.751	4.867	884	18,2
Resultados netos de operaciones financieras	492	408	84	20,5
Margen ordinario	6.243	5.276	968	18,3
Servicios no financieros	34	38	(3)	(8,8)
Gastos no financieros	(18)	(15)	(3)	19,0
Otros resultados de explotación	(34)	(21)	(13)	63,6
Costes de explotación	(2.950)	(2.744)	(206)	7,5
Gastos generales de administración	(2.642)	(2.464)	(179)	7,2
<i>De personal</i>	(1.551)	(1.483)	(68)	4,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.092)	(981)	(111)	11,3
Amortizaciones	(308)	(280)	(28)	9,8
Margen de explotación	3.275	2.533	742	29,3
Pérdidas netas por deterioro de activos	(683)	(512)	(171)	33,4
Créditos	(670)	(501)	(169)	33,8
Fondo de comercio	—	—	—	—
Otros activos	(13)	(11)	(2)	16,3
Otros resultados	(90)	(12)	(78)	653,3
Resultado antes de impuestos	2.503	2.009	494	24,6
Impuesto sobre sociedades	(576)	(433)	(142)	32,9
Resultado de la actividad ordinaria	1.927	1.576	351	22,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	79	(79)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.927	1.655	272	16,4
Resultado atribuido a minoritarios	125	162	(37)	(22,6)
Beneficio atribuido al Grupo	1.802	1.493	309	20,7
Promemoria:				
Activos Totales Medios	840.804	817.676	23.128	2,8
Recursos Propios Medios	39.008	34.899	4.109	11,8

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros


MARGEN COMERCIAL (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros

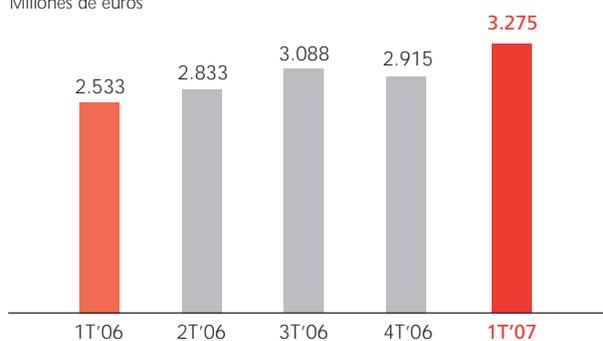


POR TRIMESTRES

Millones de euros	2006				2007
	1T	2T	3T	4T	1T
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.883	2.921	3.079	3.200	3.460
Rendimiento de instrumentos de capital	50	187	98	69	48
Margen de intermediación	2.933	3.109	3.177	3.269	3.509
Resultados por puesta en equivalencia	131	110	145	41	60
Comisiones netas	1.738	1.756	1.848	1.881	2.087
Actividades de seguros	66	81	72	79	95
Margen comercial	4.867	5.056	5.242	5.270	5.751
Resultados netos de operaciones financieras	408	508	626	637	492
Margen ordinario	5.276	5.565	5.868	5.907	6.243
Servicios no financieros	38	10	43	28	34
Gastos no financieros	(15)	(17)	(14)	(24)	(18)
Otros resultados de explotación	(21)	(19)	(24)	(56)	(34)
Costes de explotación	(2.744)	(2.706)	(2.785)	(2.941)	(2.950)
Gastos generales de administración	(2.464)	(2.429)	(2.500)	(2.632)	(2.642)
<i>De personal</i>	(1.483)	(1.466)	(1.488)	(1.567)	(1.551)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(981)	(963)	(1.012)	(1.065)	(1.092)
Amortizaciones	(280)	(276)	(285)	(310)	(308)
Margen de explotación	2.533	2.833	3.088	2.915	3.275
Pérdidas netas por deterioro de activos	(512)	(621)	(710)	(708)	(683)
Créditos	(501)	(599)	(692)	(675)	(670)
Fondo de comercio	—	(5)	—	(8)	—
Otros activos	(11)	(17)	(18)	(25)	(13)
Otros resultados	(12)	23	(26)	(26)	(90)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.009	2.235	2.352	2.180	2.503
Impuesto sobre sociedades	(433)	(458)	(647)	(448)	(576)
Resultado de la actividad ordinaria	1.576	1.776	1.705	1.733	1.927
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	79	115	135	25	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.655	1.891	1.840	1.758	1.927
Resultado atribuido a minoritarios	162	169	109	123	125
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.493	1.723	1.731	1.635	1.802
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	1.014	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.493	1.723	1.731	2.649	1.802

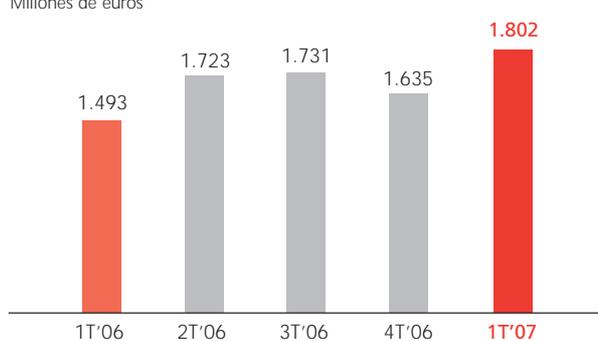
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO*

Millones de euros



(*) Sin plusvalías ni saneamientos extraordinarios

COMISIONES NETAS Y ACTIVIDADES DE SEGUROS

Millones de euros	1T' 07	1T' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.230	1.040	190	18,3
Tarjetas de crédito y débito	181	164	17	10,6
Seguros	347	250	97	38,9
Administración de cuentas	140	132	8	6,2
Efectos comerciales	55	55	(1)	(0,9)
Avales y otros pasivos contingentes	87	72	15	20,9
Otras operaciones	420	367	52	14,3
Fondos de inversión y pensiones	525	510	15	2,9
Valores y custodia	333	188	145	77,2
Comisiones netas	2.087	1.738	350	20,1
Actividades de seguros	95	66	29	43,4
Comisiones netas y actividades de seguros	2.182	1.804	379	21,0

- En el primer trimestre de 2007 ha comenzado a consolidar en resultados Drive, con un impacto en los crecimientos del 2,7% en ingresos, del 0,7% en costes y del 1,4% en beneficio atribuido al Grupo.
- La comparativa de los ingresos y gastos con 2006 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios de las monedas iberoamericanas y del dólar frente al euro, y positivamente por la libra. Los impactos respecto al euro son: -4 p.p. en el total del Grupo, +2-3 p.p. en Abbey y -10 p.p. en Iberoamérica.

En una visión más detallada de la cuenta de resultados, el **margen de intermediación** alcanza los 3.509 millones de euros, cifra que supera por novena vez consecutiva la del trimestre anterior y supone un crecimiento del 19,6% respecto del primero del pasado año.

Sin considerar el efecto de los dividendos y el coste de las acciones y participaciones preferentes, el comportamiento del margen es muy similar (+19%) y viene determinado fundamentalmente por la expansión de volúmenes, aunque también se apoya en la mejora de los diferenciales con clientes en algunas de nuestras principales unidades (Red Santander, Banesto, México, Abbey, ...).

Las **comisiones y la actividad de seguros** aumentan el 21,0% respecto al primer trimestre de 2006, destacando especialmente los registros conseguidos en Europa Continental, por la buena evolución de la Red Santander (mayor actividad y comisiones no de servicios), la mejora en el crecimiento de Banesto y el excelente trimestre de Banca Mayorista Global. Iberoamérica ofrece un aumento próximo al 25% sin impacto tipos de cambio, con fuertes incrementos generalizados en todas las líneas con excepción de los fondos de pensiones. Por productos, destacan las de valores y las procedentes de la mayor colocación de seguros, siendo también positiva la evolución de tarjetas.

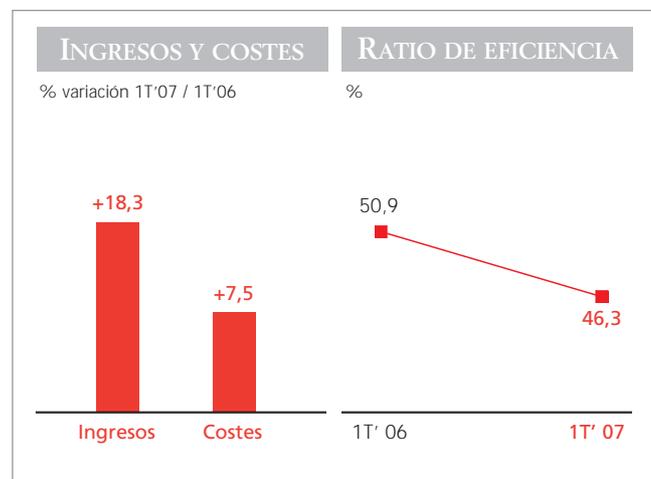
Los **resultados por puesta en equivalencia** descienden un 53,9%, por la menor aportación de Cepsa derivada, en parte, por el cambio contable que ha supuesto la reestructuración accionarial en la participación (parte de este descenso se compensa por meno-

res minoritarios). En este renglón se incluyen los resultados de la participación en Sovereign Bancorp.

El **margen comercial** obtenido hasta marzo es de 5.751 millones de euros, con avance del 18,2% respecto del pasado año. Este porcentaje se mantiene en el margen ordinario (+18,3%), tras incorporar 492 millones de resultados por operaciones financieras (+20,5%). Los mayores ROF se originan tanto por el buen comportamiento de los ingresos de tesorería con clientes como por la venta de algunas carteras aprovechando las buenas condiciones de los mercados.

Los **costes de explotación** siguen aumentando a un ritmo muy inferior al de los ingresos, un 4,6% en personal, un 11,3% los generales y un 9,8% las amortizaciones, con lo que el conjunto aumenta el 7,5%.

Tanto las unidades comerciales de Europa e Iberoamérica, como las globales, reflejan crecimientos coherentes con la disciplina de control de costes del Grupo y con sus proyectos de crecimiento, cumpliendo los objetivos de eficiencia en que se enmarcan sus dis-



COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	1T' 07	1T' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	1.551	1.483	68	4,6
Otros gastos generales de administración	1.092	981	111	11,3
Tecnología y sistemas	99	104	(5)	(4,3)
Comunicaciones	85	94	(9)	(9,8)
Publicidad	136	116	20	16,8
Inmuebles e instalaciones	212	218	(7)	(3,1)
Impresos y material de oficina	33	27	6	21,8
Tributos	73	56	17	29,6
Otros	454	365	89	24,4
Gastos generales de administración	2.642	2.464	179	7,2
Amortizaciones	308	280	28	9,8
Total costes de explotación	2.950	2.744	206	7,5

tintos planes de desarrollo comercial. Por su parte, Abbey sigue ofreciendo una excelente evolución de costes, inferiores tanto a los del primer trimestre del pasado año como a los del último.

Esta evolución permite mantener unas "mandíbulas", o diferencia entre el crecimiento de ingresos y costes del Grupo de 11 puntos, que se reflejan en la fuerte mejora de 4,6 puntos porcentuales en la eficiencia del Grupo. Esta mejora es generalizada por áreas de negocio.

La evolución de ingresos y costes permite también que el Grupo mantenga un fuerte y sólido incremento en el **margen de explotación**, que totaliza 3.275 millones, un 29,3% superior al obtenido en el primer trimestre de 2006. Este crecimiento se debe en su totalidad a las áreas operativas, ya que los tres segmentos principales aumentan a tasas superiores al 20% en euros: Europa Continental al 41,0%, Iberoamérica al 26,1% y Abbey al 24,0%.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en 683 millones de euros. De ellas, la mayor parte, 670 millones son dotaciones netas para créditos. Esta cifra se mantiene en línea con los dos últimos trimestres de 2006, pero ofrece un aumento interanual del 33,8%. Este incremento se debe, de una parte, a las mayores

dotaciones en Iberoamérica y, de otra, al efecto perímetro por la entrada en consolidación de Drive.

Por su parte, la línea de "**otros resultados**" es negativa en el primer trimestre de 2007 por 90 millones de euros, frente a los 12 millones, también negativos, del mismo periodo del pasado ejercicio.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** hasta marzo de 2007 es de 2.503 millones de euros, un 24,6% más que en el mismo periodo del pasado año.

Este porcentaje de crecimiento no se traslada en su totalidad al beneficio atribuido por el impacto de una mayor tasa fiscal (por aumento de alguna unidad como México) y de los resultados por operaciones interrumpidas (básicamente por Urbis y el negocio de seguros de Abbey), que en 2006 contabilizaron un neto de 79 millones. Los minoritarios tienen un efecto neto ligeramente favorable (menor cifra por Cepsa y Urbis y mayor por la colocación en el mercado norteamericano de un 7,23% de Santander Chile).

Una vez considerados todos estos efectos, el **beneficio atribuido al Grupo** se sitúa en los 1.802 millones de euros, con avance del 20,7% sobre el obtenido en el primer trimestre de 2006.

PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE CRÉDITOS

Millones de euros	1T' 07	1T' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
De insolvencias	812	654	158	24,2
De riesgo-país	36	(9)	45	—
Activos en suspenso recuperados	(178)	(144)	(33)	23,2
Total	670	501	169	33,8

BALANCE

Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	15.001	12.089	2.912	24,1	13.835
Cartera de negociación	164.849	153.965	10.884	7,1	170.423
<i>Valores representativos de deuda</i>	73.040	75.559	(2.518)	(3,3)	76.737
<i>Créditos a clientes</i>	32.668	28.746	3.922	13,6	30.583
<i>Otros instrumentos de capital</i>	11.253	10.676	577	5,4	13.491
<i>Otros</i>	47.887	38.984	8.903	22,8	49.612
Otros activos financieros a valor razonable	15.625	47.269	(31.644)	(66,9)	15.371
<i>Créditos a clientes</i>	8.002	6.446	1.556	24,1	7.973
<i>Otros</i>	7.623	40.823	(33.200)	(81,3)	7.398
Activos financieros disponibles para la venta	34.071	73.025	(38.955)	(53,3)	38.698
<i>Valores representativos de deuda</i>	25.842	66.432	(40.589)	(61,1)	32.727
<i>Instrumentos de capital</i>	8.228	6.594	1.635	24,8	5.971
Inversiones crediticias	561.544	472.658	88.887	18,8	544.049
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	58.057	46.440	11.617	25,0	45.361
<i>Créditos a clientes</i>	490.141	416.205	73.936	17,8	484.790
<i>Otros</i>	13.346	10.012	3.334	33,3	13.897
Participaciones	4.912	3.076	1.836	59,7	5.006
Activos materiales e intangibles	12.687	12.162	526	4,3	12.555
Fondo de comercio	14.373	14.025	349	2,5	14.513
Otras cuentas	21.178	26.470	(5.291)	(20,0)	19.423
Total activo	844.240	814.738	29.502	3,6	833.873
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	126.017	112.684	13.333	11,8	123.996
<i>Depósitos de clientes</i>	14.306	13.430	876	6,5	16.572
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	22.478	17.247	5.232	30,3	17.522
<i>Otros</i>	89.233	82.007	7.226	8,8	89.902
Otros pasivos financieros a valor razonable	12.513	13.314	(800)	(6,0)	12.411
<i>Depósitos de clientes</i>	250	261	(12)	(4,5)	273
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	12.263	13.052	(789)	(6,0)	12.138
<i>Otros</i>	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	614.256	569.114	45.142	7,9	605.303
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	61.073	105.255	(44.182)	(42,0)	73.345
<i>Depósitos de clientes</i>	312.555	290.563	21.992	7,6	314.377
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	187.699	130.401	57.298	43,9	174.409
<i>Pasivos subordinados</i>	33.355	28.984	4.371	15,1	30.423
<i>Otros pasivos financieros</i>	19.574	13.911	5.662	40,7	12.749
Pasivos por contratos de seguros	12.030	44.569	(32.538)	(73,0)	10.704
Provisiones	17.597	19.535	(1.937)	(9,9)	19.227
Otras cuentas de pasivo	14.651	10.800	3.851	35,7	14.491
Capital con naturaleza de pasivo financiero	670	1.293	(623)	(48,2)	668
Intereses minoritarios	2.055	2.944	(889)	(30,2)	2.221
Ajustes al patrimonio por valoración	2.384	3.191	(807)	(25,3)	2.871
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	40.393	35.279	5.113	14,5	32.595
Resultado atribuido al Grupo	1.802	1.493	309	20,7	7.596
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(3.256)	(2.605)	(651)	25,0	(1.337)
Total pasivo y patrimonio neto	844.240	814.738	29.502	3,6	833.873

CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.604	5.465	139	2,5	5.329
Crédito a otros sectores residentes	204.943	162.722	42.222	25,9	199.994
Cartera comercial	16.173	14.372	1.801	12,5	17.276
Crédito con garantía real	114.888	89.385	25.503	28,5	110.863
Otros créditos	73.882	58.964	14.918	25,3	71.854
Crédito al sector no residente	328.561	290.952	37.609	12,9	326.187
Crédito con garantía real	192.452	175.682	16.770	9,5	191.724
Otros créditos	136.109	115.270	20.838	18,1	134.463
Créditos a clientes (bruto)	539.108	459.139	79.969	17,4	531.509
Fondo de provisión para insolvencias	8.297	7.742	556	7,2	8.163
Créditos a clientes (neto)	530.811	451.397	79.414	17,6	523.346
Promemoria: Activos dudosos	4.910	4.362	549	12,6	4.613
Administraciones Públicas	1	7	(7)	(90,7)	18
Otros sectores residentes	1.264	1.033	231	22,3	1.212
No residentes	3.646	3.321	324	9,8	3.383

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

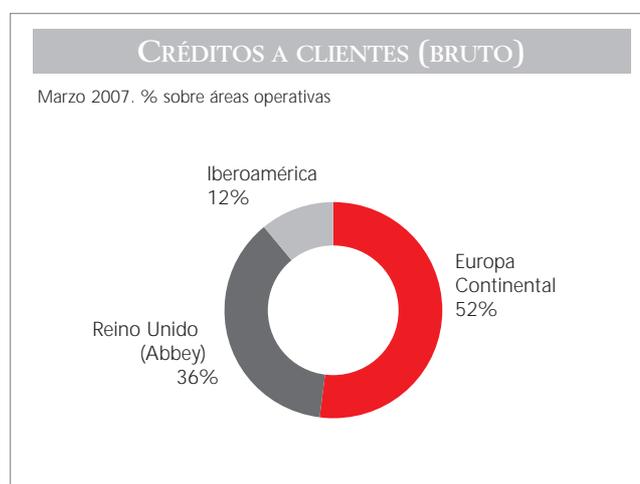
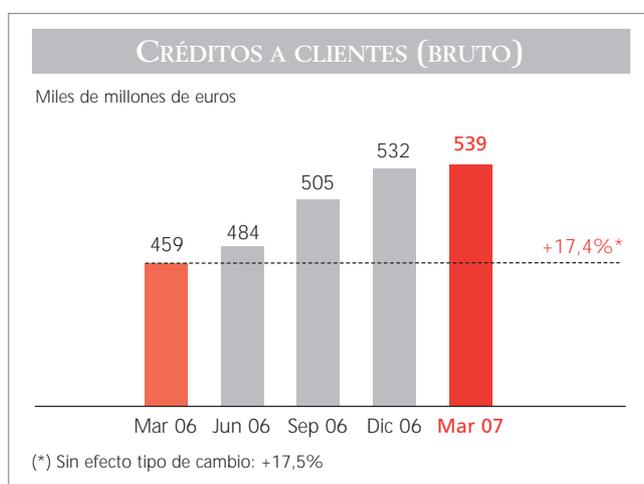
Al término del primer trimestre del año, el total de fondos gestionados por Grupo Santander es de 1.024.629 millones de euros, con un avance del 5,1% sobre la misma fecha del pasado año. De esta cifra, los saldos en balance son 844.240 millones (el 82% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta dos impactos. Por una parte un ligero efecto perímetro positivo en los créditos por la incorporación, a finales de 2006, de la financiera Drive de Estados Unidos y negativo en los recursos por los negocios vendidos en los últimos doce meses (seguros de Abbey, fondos de pensiones en Perú y el negocio en Bolivia). Por otro, existe un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, del dólar y de las principales mone-

das iberoamericanas respecto del euro. En conjunto, la incidencia de todos estos efectos en las variaciones de los saldos con clientes (créditos y recursos) ha sido de 1-2 p. p. negativos.

La inversión crediticia bruta del Grupo se eleva a 539.108 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 17,4% (+17,1% deducidos efectos perímetro y tipo de cambio). En el primer trimestre, descontado el efecto del tipo de cambio, el aumento ha sido del 2%.

Por rúbricas, el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 25,9%, con la garantía real creciendo el 28,5%, la cartera comercial el 12,5% y el resto de créditos el 25,3%. Estos avances reflejan el buen comportamiento de los saldos con particulares y pymes y, en menor medida de la banca corporativa, por ir alcanzando ya su estructura definitiva determinadas operaciones corporativas. Por su parte, el crédito al sector no residente sube el 12,9%.



Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 23%, deducido el efecto de las titulizaciones. En España, la Red Santander aumenta el 16% y Banesto el 28%, mientras que Santander Consumer Finance lo hace el 26% (+19% sin Drive) y Portugal el 6%.

Abbey incrementa sus saldos un 11% en euros (+8% en libras), mientras que Iberoamérica ofrece un crecimiento del 11% en euros. En moneda local el aumento es del 21%, con avances del 34% en Brasil, del 36% en el crédito gestionable de México y del 14% en Chile.

Con todo ello, al finalizar marzo, Europa Continental representa el 52% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el 36% e Iberoamérica el 12% restante.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander se sitúa en 770.679 millones de euros, con aumento interanual del 15,2%. Desde el cierre de 2006, los saldos han aumentado el 5%, sin considerar el efecto del tipo de cambio.

En su detalle por rúbricas, los depósitos sin cesiones temporales aumentan en los últimos doce meses el 4,9%, los valores negociables el 38,4% y los pasivos subordinados el 15,1%. Por su parte, los fondos de inversión suben el 14,9%, en tanto que los fondos de pensiones aumentan un 2,8% y los seguros de ahorro-inversión disminuyen el 49,5%.

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio y, de otra, por las ventas del negocio de seguros de Abbey, de la gestora de fondos de pensiones de Perú y del negocio en Bolivia. De esta forma, sobre bases homogéneas (sin negocios vendidos) y eliminando el efecto del tipo de cambio, los crecimientos interanuales son del 6% para los depósitos sin cesiones temporales, del 17% para los fondos de pensiones y del 67% para los seguros de ahorro-

inversión, con lo que el total de recursos gestionados crece a una tasa del 18%.

Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus saldos en un 15%. En España, donde se concentran más del 80% de los saldos de Europa Continental, los recursos en balance suben el 18%, en tanto que los de fuera de balance lo hacen el 5%, notablemente influenciados por la preferencia en los últimos trimestres de los clientes por las cuentas a plazo.

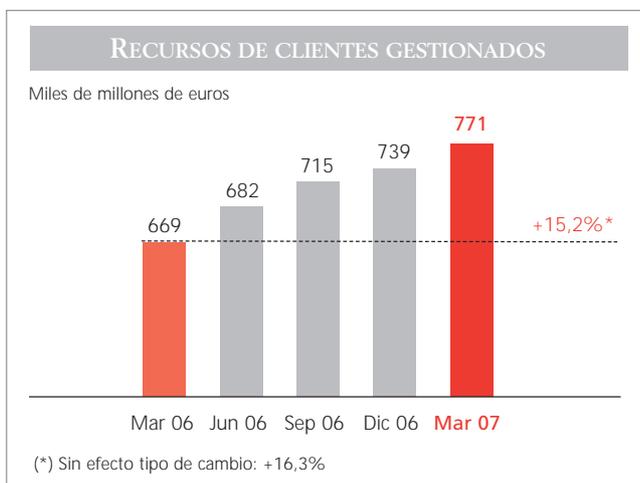
El Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio del 24%. En Portugal, siguen siendo los seguros de capitalización y otros fondos fuera de balance los que lideran la captación de recursos.

La evolución de los recursos de clientes de Abbey se encuentra condicionada por la venta del negocio de seguros y por el reducido crecimiento de los depósitos (+1% en libras), más enfocados en la mejora de márgenes.

Por su parte, en Iberoamérica el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 21% sin efecto tipo de cambio.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan en tasas de dos dígitos en Venezuela (+52%), Argentina (+39%) y Chile (+13%). Brasil aumenta el 4% por el mayor atractivo de los fondos de inversión y el mayor recurso a la financiación mayorista (deuda subordinada) y México desciende el 3% debido a la política seguida en los últimos meses de trasvase hacia productos de intermediación que se incorporan en cesión de activos (+5% con cesiones).

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 39%, destacando Brasil, México, Chile y Argentina. En fondos de pensiones, el crecimiento es del 20% excluyendo la venta de Perú. Destacan los aumentos de Argentina, Chile y Uruguay. Todos los porcentajes son sin el efecto de los tipos de cambio.



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	16.012	15.121	891	5,9	15.266
Acreeedores otros sectores residentes	92.958	83.179	9.779	11,8	94.750
Vista	52.000	49.120	2.880	5,9	55.050
Plazo	26.013	18.460	7.553	40,9	24.670
Cesión temporal de activos	14.945	15.600	(655)	(4,2)	15.030
Acreeedores sector no residente	218.140	205.954	12.186	5,9	221.206
Vista	118.573	115.499	3.074	2,7	119.861
Plazo	71.171	71.255	(84)	(0,1)	72.258
Cesión temporal de activos	26.377	16.365	10.012	61,2	26.343
Administraciones públicas	2.021	2.835	(815)	(28,7)	2.744
Depósitos de clientes	327.111	304.255	22.856	7,5	331.223
Débitos representados por valores negociables	222.441	160.700	61.741	38,4	204.069
Pasivos subordinados	33.355	28.984	4.371	15,1	30.423
Recursos de clientes en balance	582.907	493.938	88.968	18,0	565.715
Fondos de inversión	131.147	114.174	16.974	14,9	119.838
Fondos de pensiones	29.996	29.190	806	2,8	29.450
Patrimonios administrados	19.245	16.781	2.464	14,7	17.835
Seguros de ahorro	7.383	14.632	(7.249)	(49,5)	6.385
Otros recursos de clientes gestionados	187.772	174.776	12.996	7,4	173.509
Recursos de clientes gestionados	770.679	668.715	101.964	15,2	739.223

Europa Continental supone el 46% de los recursos de clientes gestionados, Abbey el 33% e Iberoamérica el 21% restante.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias por 1.750 millones de euros, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 7.768 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 2.391 millones. Asimismo, se han realizado dos colocaciones de participaciones preferentes por 950 millones de dólares.

Por otra parte, durante este primer trimestre de 2007 se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 1.870 millones de euros, de cédulas hipotecarias por importe de 100 millones de euros y de emisiones de deuda subordinada por un contravalor total de 230 millones de euros.

Los fondos de comercio se sitúan en 14.373 millones de euros, con un aumento interanual de 349 millones básicamente por la incorporación de Drive.

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 62.510 millones de euros, que suponen un aumento de 7.623 millones de euros y un 13,9%. El excedente sobre el mínimo exigido es de 24.675 millones de euros.

El ratio BIS se sitúa en el 13,22%, el Tier I en el 7,64% y el core capital en el 5,97%. Todos ellos mejoran sobre el cierre de 2006. El Grupo sigue realizando una gestión activa de los activos en riesgo, que crecen a ritmos del 10%, frente a una expansión de la actividad crediticia del 17%.

PATRIMONIO FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Var. (%)
España	78.854	77.463	1,8
Portugal	6.160	5.922	4,0
Reino Unido (Abbey)	13.640	5.904	131,0
Iberoamérica	32.494	24.885	30,6
Total	131.147	114.174	14,9

PATRIMONIO FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Var. (%)
España	9.980	9.047	10,3
Portugal	1.453	1.032	40,7
Iberoamérica	18.564	19.110	(2,9)
Total	29.996	29.190	2,8

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

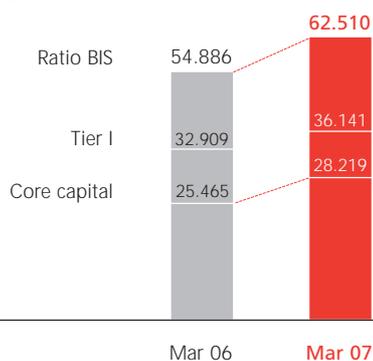
Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	20.124	14.976	5.148	34,4	12.352
Acciones propias en cartera	(102)	(67)	(35)	52,8	(127)
Fondos propios en balance	43.520	38.407	5.113	13,3	35.722
Beneficio atribuido	1.802	1.493	309	20,7	7.596
Dividendo a cuenta distribuido	(2.006)	(1.744)	(262)	15,0	(1.337)
Fondos propios al final del periodo	43.316	38.156	5.160	13,5	41.981
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.250)	(861)	(390)	45,3	(1.919)
Fondos propios	42.066	37.295	4.771	12,8	40.062
Ajustes por valoración	2.384	3.191	(807)	(25,3)	2.871
Intereses minoritarios	2.055	2.944	(889)	(30,2)	2.221
Capital con naturaleza de pasivo financiero	670	1.293	(623)	(48,2)	668
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.483	6.469	1.013	15,7	6.837
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	54.658	51.193	3.465	6,8	52.658

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS

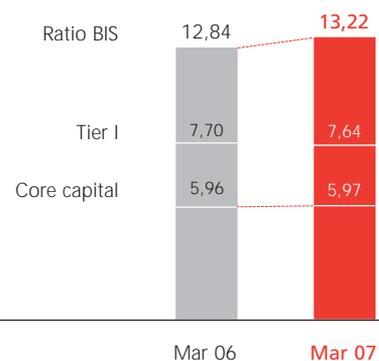
Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	36.141	32.909	3.232	9,8	35.539
Recursos propios computables complementarios	26.369	21.978	4.391	20,0	24.237
Recursos propios computables	62.510	54.886	7.623	13,9	59.776
Activos ponderados por riesgo	472.937	427.607	45.330	10,6	478.733
Ratio BIS	13,22	12,84	0,38		12,49
Tier I	7,64	7,70	(0,06)		7,42
Core capital	5,97	5,96	0,01		5,91
Excedente de recursos propios	24.675	20.678	3.997	19,3	21.478

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES

Millones de euros


RATIOS DE CAPITAL

%



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros	1T' 07	1T' 06
Activos financieros disponibles para la venta	(295)	481
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(34)	(50)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	35	33
Diferencias de cambio	(192)	(349)
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(487)	114
Resultado consolidado publicado	1.927	1.655
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.927	1.655
Entidad dominante	1.315	1.607
Intereses minoritarios	125	162
Ingresos y gastos totales del ejercicio	1.441	1.769

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de euros	1T' 07	1T' 06
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado	1.927	1.655
Ajustes al resultado	2.472	1.837
Resultado ajustado	4.399	3.492
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(10.030)	(10.504)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(18.088)	(9.166)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(23.719)	(16.178)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-)	(632)	(567)
Desinversiones (+)	338	218
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(294)	(349)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Enajenación de instrumentos de capital propios	1.827	1.873
Adquisición de instrumentos de capital propios	(1.803)	(1.887)
Emisión de deuda	47.362	23.554
Amortización de deuda	(21.393)	(10.230)
Dividendos pagados	(669)	(581)
Otros	(307)	(440)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	25.018	12.289
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambios en el efectivo o equivalentes (4)	160	240
5. Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	1.165	(3.998)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	13.835	16.086
Efectivo o equivalentes al final del periodo	15.001	12.088

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.936	4.370	566	13,0	4.608
Índice de morosidad (%)	0,82	0,86	(0,04 p.)		0,78
Fondos constituidos	8.722	8.075	647	8,0	8.627
<i>Específicos</i>	2.944	3.148	(204)	(6,5)	2.960
<i>Genéricos</i>	5.778	4.927	850	17,3	5.667
Cobertura (%)	176,70	184,80	(8,10 p.)		187,23
Coste del crédito (%) **	0,34	0,23	0,11 p.		0,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.469	3.120	349	11,2	3.243
Índice de morosidad (%) ***	0,58	0,62	(0,04 p.)		0,55
Cobertura (%) ***	251,40	258,82	(7,42 p.)		266,00

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Dotación específica neta/riesgo computable

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

GESTIÓN DEL RIESGO

La morosidad de Grupo Santander en marzo es del 0,82%, ligeramente superior a la ofrecida en diciembre, pero 4 puntos básicos por debajo de la registrada en marzo de 2006. La cobertura continúa siendo elevada (177%), pese a reducirse en 10 y 8 puntos porcentuales, respecto a diciembre y marzo de 2006, respectivamente.

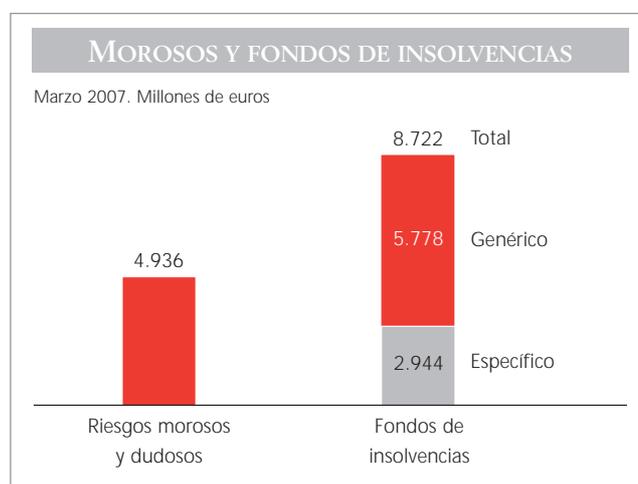
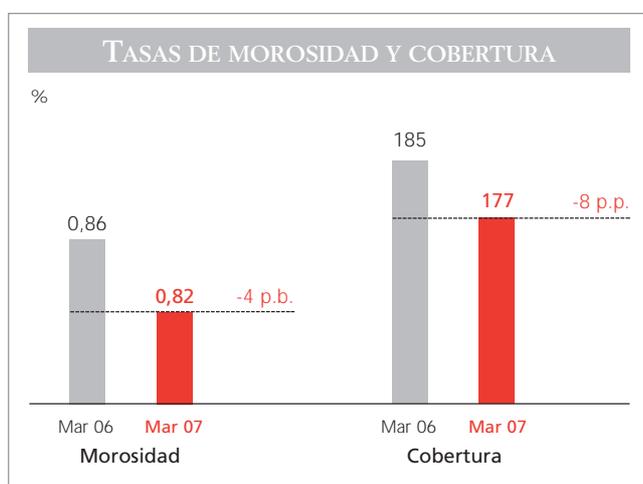
Ambos ratios están impactados por los cambios de criterio en el registro de morosos en Portugal, consecuencia de la homogeneización con los criterios más estrictos en el Grupo. En comparativa homogénea el ratio de morosidad se mantiene estable en el trimestre, mejorando 9 puntos básicos sobre marzo de 2006. La cobertura se mantiene estable en los últimos doce meses, en entornos del 180%.

El fondo total para cobertura de insolvencias se sitúa en 8.722 millones de euros, de los que 5.778 millones son fondos genéricos.

Las dotaciones específicas, netas de fallidos recuperados, del primer trimestre, son de 557 millones de euros, con un coste del crédito del 0,34%, frente a 337 millones y un 0,23% en el primer trimestre de 2006.

Una parte de este incremento se debe al efecto perímetro de la entrada de Drive y el resto, básicamente al aumento de las unidades del Grupo en Iberoamérica, especialmente Brasil y México. En estos últimos por la estrategia de crecimiento en segmentos retail, de riesgo más predecible (pero con mayor morosidad esperada), y más atractivos en términos de rentabilidad-riesgo.

En España la tasa de morosidad queda en el 0,51%, 2 p.b. por debajo de la de diciembre de 2006 y 4 p.b. inferior a la de hace un año. La cobertura (292%) sigue siendo muy elevada, a pesar de reducirse tanto en el trimestre como en los últimos doce meses.



EVOLUCIÓN DE DEUDORES EN MORA POR TRIMESTRES

Millones de euros	2006				2007
	1T	2T	3T	4T	1T
Saldo al inicio del periodo	4.342	4.370	4.489	4.647	4.608
+ Entradas netas	509	569	718	841	1.058
- Fallidos	(480)	(450)	(560)	(880)	(729)
Saldo al final del periodo	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 2,66%, con aumento de 9 p.b. en el trimestre. La cobertura es del 114%, en línea con el trimestre anterior.

En Portugal la tasa de morosidad es del 1,16% y la cobertura del 128%. En términos homogéneos, el ratio de morosidad mejora en 0,41 p.p. y la cobertura en 11 p.p. en los últimos doce meses.

En Reino Unido, Abbey tiene una morosidad del 0,55%, con disminución de 5 p.b. respecto a diciembre y de 9 p.b. en los últimos doce meses. La cobertura queda en el 81%, con disminución de 5 p.p. en el trimestre, pero 3 p.p. superior a la de hace un año.

En Iberoamérica la tasa de morosidad crece 12 p.b. en el trimestre, y se sitúa en el 1,50%, frente al 1,71% de marzo de 2006. La

cobertura es del 160%, con disminución de 7 p.p. en el trimestre y de 23 p.p. en los últimos doce meses.

Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 32,5 millones de euros, fluctuando en un rango entre 28,8 millones de euros y 36,3 millones de euros.

El 27 de febrero entró en vigor un cambio metodológico en la medición del VaRD por tipo de cambio en Venezuela, lo que supuso una reducción en el VaRD total del Grupo de aproximadamente 3 millones de euros. Aparte de esto, las variaciones de VaRD vienen explicadas principalmente por los movimientos de posiciones en las carteras de Brasil y México.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR REGIÓN

PRIMER TRIMESTRE

Millones de euros	2007		2006
	Medio	Último	Medio
Total	32,5	32,4	36,4
Europa	8,1	8,3	12,0
EE.UU.	2,3	2,1	2,7
Iberoamérica	28,6	28,8	28,3

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR PRODUCTO

PRIMER TRIMESTRE 2007

Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD total	28,8	32,5	36,3	32,4
<i>Efecto diversificación</i>	(3,1)	(10,4)	(15,1)	(9,5)
VaRD Renta Fija	20,0	26,3	30,7	25,7
VaRD Renta Variable	3,7	5,2	7,6	7,6
VaRD Tipo de Cambio	7,9	11,6	14,8	8,6

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. EVOLUCIÓN DEL VaRD EN 2007



LA ACCIÓN SANTANDER

Los mercados bursátiles han mostrado una elevada volatilidad en el trimestre, tras un comienzo positivo del año en el que numerosos índices alcanzaron máximos históricos. Las dudas sobre la evolución de la economía estadounidense, la preocupación por la morosidad del mercado hipotecario y las tensiones geopolíticas influyeron en los inversores, que aprovecharon para recoger beneficios.

A cierre de marzo la acción Santander alcanzaba un precio de 13,36 euros por título, con un descenso del 5,5% respecto al cierre de 2006. En los últimos doce meses la revalorización de nuestra acción ha sido del 10,9%, superior al DJ Stoxx 50 (+5,8%) y al DJ Stoxx Banks (+7,9%) e inferior al Ibex 35 (+23,5%).

Capitalización

El Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el duodécimo del mundo por valor de mercado, al cerrar el primer trimestre del año, con una capitalización de 83.557 millones de euros y un incremento respecto a marzo de 2006 de 8.193 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,54% y en el 5,30% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 asciende al 15,66%.

Negociación

Durante el primer trimestre de 2007, se han negociado 5.118 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 71.849 millones de euros, lo que nos sitúa como el segundo valor más negociado del Euro Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 82%. La contratación media diaria ha sido de 80 millones de acciones.

Retribución al accionista

El Consejo de Administración del Banco aprobó el pago de un tercer dividendo a cuenta por un importe íntegro de 0,106904 euros, que se hizo efectivo el pasado 1 de febrero, así como el pago de un cuarto dividendo por un importe íntegro de 0,199913 euros por acción, que se hará efectivo a partir del 1 de mayo de 2007.

Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último, el dividendo total con cargo a los resultados de 2006 será de 0,520625 euros por acción, un 25% superior que el abonado por los resultados de 2005.

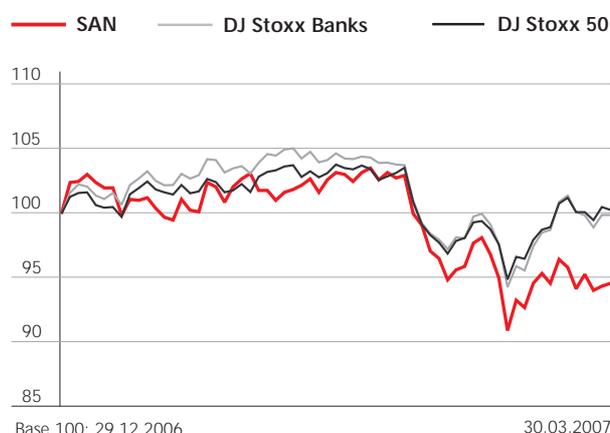
Base Accionarial

El número total de accionistas al cierre de marzo se sitúa en los 2.312.076, de los que 2.291.892 son accionistas europeos que controlan el 88,96% del capital y 7.660 accionistas americanos con el 10,71% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer trimestre, excluyendo el Consejo de Administración de Banco Santander que posee una participación del 5,08% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 34,69% del capital y los institucionales el 60,23%.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 29 de diciembre de 2006 al 30 de marzo de 2007



LA ACCIÓN SANTANDER

Marzo 2007

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.312.076
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	79.963.729
Liquidez de la acción* (en %)	82

Dividendo por acción

	euros
Cuarto dividendo 2005 (01.05.06)	0,137620
Primer dividendo 2006 (01.08.06)	0,106904
Segundo dividendo 2006 (01.11.06)	0,106904
Tercer dividendo 2006 (01.02.07)	0,106904
Cuarto dividendo 2006 (01.05.07)	0,199913

Cotización durante 2007

Inicio (29.12.06)	14,14
Máxima	14,75
Mínima	12,81
Cierre (30.03.07)	13,36
Capitalización bursatil (millones) (30.03.07)	83.557

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	1,99
Precio / Bº atribuido por acción anualizado (veces)	11,57
Rentabilidad por dividendo (Yield)** (en %)	4,27

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

(**).- Dividendo total con cargo a 2006 / cotización media

DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

En el ejercicio 2007 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2006, con dos excepciones:

- Se ha ampliado el Modelo de Relación Global con Clientes, incluyendo 121 nuevos clientes, fundamentalmente de Iberoamérica. Ello no supone ningún cambio en los segmentos geográficos, pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial (de donde salen) y Banca Mayorista Global (donde se incorporan).
- Se han realizado algunos ajustes entre los resultados de Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros, por dos motivos:
 - En Abbey se ha modificado el reparto de ingresos entre Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros para adaptarlo a los criterios corporativos del Grupo. Ello supone un aumento en Banca Comercial y una disminución en Gestión de Activos y Seguros, pero no modifica el total de Abbey.
 - El negocio generado por las corredurías de seguros del Grupo deja de reflejarse en Banca Comercial para hacerlo dentro de Seguros. Este cambio en la gestión obedece a los recientes cambios normativos y la búsqueda de la eficiencia en la distribución.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo, y no modifican ni las cifras de éste ni las de los segmentos principales (geográficos). Los datos de 2006 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios que se han discontinuado en 2006 y que consolidaban por integración global (seguros de Abbey, Urbis, pensiones de Perú y Bolivia) figuran por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Ello permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes 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 del Grupo por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja nuestro posicionamiento en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo. Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Europa Continental.** Incorpora la totalidad de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la

información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye Drive) y Portugal.

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

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey e Iberoamérica) 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.** 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 tesorerías con gestión global, tanto en concepto de trading como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.
- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. Así, y excepto en el caso de las sociedades gestoras de pensiones en Iberoamérica que cuentan con distribución propia, el Grupo utiliza y remunera a 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, cuya suma tanto por áreas geográficas como por negocios reflejaría el 100% de los mismos, el Grupo sigue manteniendo el área de Gestión Financiera y Participaciones. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras e industriales, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como 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, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.

DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

	Margen de explotación				Beneficio atribuido al Grupo			
	1T' 07	1T' 06	Variación		1T' 07	1T' 06	Variación	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
Resultados (Millones de euros)								
Europa Continental	2.098	1.487	610	41,0	1.317	898	419	46,7
de la que: Red Santander	691	533	157	29,5	460	334	126	37,6
Banesto	311	257	55	21,3	163	148	16	10,5
Santander Consumer Finance	440	283	157	55,5	166	126	40	31,8
Portugal	174	150	24	16,0	132	114	18	15,5
Reino Unido (Abbey)	476	384	92	24,0	300	244	56	22,8
Iberoamérica	1.354	1.074	280	26,1	681	618	63	10,1
de la que: Brasil	547	409	137	33,5	225	198	27	13,4
Mexico	364	267	97	36,3	156	142	14	9,8
Chile	210	194	16	8,4	131	114	17	14,9
Áreas operativas	3.928	2.945	983	33,4	2.298	1.760	538	30,5
Gestión financiera y participaciones	(653)	(412)	(241)	58,4	(496)	(267)	(229)	85,8
Total Grupo	3.275	2.533	742	29,3	1.802	1.493	309	20,7

	Eficiencia		ROE		Morosidad		Cobertura	
	1T' 07	1T' 06	1T' 07	1T' 06	31.03.07	31.03.06	31.03.07	31.03.06
Ratios (%)								
Europa Continental	35,90	41,20	25,99	22,23	0,80	0,76	202,49	247,61
de la que: Red Santander	39,09	43,54	24,22	20,80	0,56	0,56	298,79	299,75
Banesto	42,00	45,76	18,45	20,42	0,42	0,46	393,19	392,62
Santander Consumer Finance	29,65	35,01	28,87	30,11	2,66	2,41	114,43	124,43
Portugal	42,96	44,63	25,56	23,44	1,16	0,71	127,55	258,04
Reino Unido (Abbey)	50,81	56,83	31,34	33,43	0,55	0,64	81,38	79,32
Iberoamérica	42,11	46,35	30,29	26,63	1,50	1,71	160,00	183,37
de la que: Brasil	40,62	46,83	32,01	28,62	2,62	2,76	98,77	126,24
Mexico	37,29	44,23	25,41	24,11	0,83	0,69	241,35	335,91
Chile	39,15	41,01	37,07	26,20	1,70	2,15	147,57	165,07
Áreas operativas	40,31	45,64	27,78	24,82	0,80	0,83	164,23	184,72
Total Grupo	46,32	50,88	18,48	17,12	0,82	0,86	176,70	184,80

	Empleados		Oficinas	
	31.03.07	31.03.06	31.03.07	31.03.06
Medios operativos				
Europa Continental	46.308	44.155	5.829	5.444
de la que: Red Santander	19.337	19.027	2.839	2.681
Banesto	10.831	10.563	1.892	1.705
Santander Consumer Finance	6.374	5.288	279	276
Portugal	6.172	6.265	731	694
Reino Unido (Abbey)	16.616	18.622	711	712
Iberoamérica	69.958	62.259	4.438	4.170
de la que: Brasil	21.680	21.171	2.044	1.877
Mexico	17.283	14.116	1.038	1.012
Chile	13.331	11.249	442	410
Áreas operativas	132.882	125.036	10.978	10.326
Gestión financiera y participaciones	1.756	1.494		
Total Grupo	134.638	126.530	10.978	10.326

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros	Áreas operativas			Europa Continental		
	1T' 07	1T' 06	Var. (%)	1T' 07	1T' 06	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	3.899	3.174	22,8	1.856	1.440	29,0
Resultados por puesta en equivalencia	4	5	(16,9)	2	2	42,9
Comisiones netas	2.075	1.741	19,2	1.115	855	30,4
Actividades de seguros	96	66	45,3	39	33	16,8
Margen comercial	6.074	4.986	21,8	3.012	2.329	29,3
Resultados netos por operaciones financieras	624	535	16,7	288	229	25,7
Margen ordinario	6.698	5.521	21,3	3.300	2.558	29,0
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(13)	4	—	9	13	(25,2)
Costes de explotación	(2.757)	(2.579)	6,9	(1.212)	(1.083)	11,8
Gastos generales de administración	(2.516)	(2.353)	6,9	(1.076)	(959)	12,2
<i>De personal</i>	<i>(1.503)</i>	<i>(1.425)</i>	<i>5,5</i>	<i>(718)</i>	<i>(654)</i>	<i>9,9</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.013)</i>	<i>(928)</i>	<i>9,2</i>	<i>(358)</i>	<i>(305)</i>	<i>17,2</i>
Amortizaciones	(241)	(227)	6,5	(136)	(124)	9,3
Margen de explotación	3.928	2.945	33,4	2.098	1.487	41,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(679)	(500)	35,7	(271)	(228)	18,9
Otros resultados	47	20	136,2	46	27	71,9
Resultado antes de impuestos	3.297	2.465	33,7	1.873	1.286	45,6
Impuesto sobre sociedades	(880)	(660)	33,3	(529)	(381)	38,8
Resultado de la actividad ordinaria	2.417	1.805	33,9	1.344	905	48,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	79	(100,0)	—	40	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	2.417	1.884	28,3	1.344	946	42,1
Resultado atribuido a minoritarios	119	124	(3,9)	27	48	(43,4)
Beneficio atribuido al Grupo	2.298	1.760	30,5	1.317	898	46,7
Balance						
Créditos a clientes*	530.093	450.694	17,6	278.028	223.323	24,5
Cartera de negociación (sin créditos)	115.943	111.186	4,3	32.487	24.243	34,0
Activos financieros disponibles para la venta	24.110	30.491	(20,9)	10.449	14.384	(27,4)
Entidades de crédito*	119.633	107.546	11,2	73.969	63.549	16,4
Inmovilizado	11.331	11.063	2,4	4.697	4.655	0,9
Otras cuentas de activo	45.216	77.001	(41,3)	16.801	15.628	7,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	846.327	787.981	7,4	416.430	345.782	20,4
Depósitos de clientes*	326.924	303.637	7,7	139.144	127.670	9,0
Débitos representados por valores negociables*	139.710	98.498	41,8	52.815	31.112	69,8
Pasivos subordinados	14.052	14.372	(2,2)	2.386	2.251	6,0
Pasivos por contratos de seguros	12.030	44.569	(73,0)	9.761	6.820	43,1
Entidades de crédito*	153.839	163.925	(6,2)	77.852	78.508	(0,8)
Otras cuentas de pasivo	165.149	133.665	23,6	112.590	82.675	36,2
Recursos propios	34.623	29.315	18,1	21.882	16.748	30,7
Otros recursos de clientes gestionados	187.966	173.318	8,5	112.097	104.191	7,6
Fondos de inversión	131.147	114.174	14,9	85.014	83.385	2,0
Fondos de pensiones	29.996	29.190	2,8	11.432	10.080	13,4
Patrimonios administrados	19.439	15.322	26,9	8.267	6.304	31,2
Seguros de ahorro	7.383	14.632	(49,5)	7.383	4.423	66,9
Recursos de clientes gestionados	668.652	589.824	13,4	306.442	265.224	15,5

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

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido (Abbey)			Iberoamérica			Millones de euros
1T' 07	1T' 06	Var. (%)	1T' 07	1T' 06	Var. (%)	
572	509	12,2	1.471	1.225	20,1	Resultados
0	1	(87,8)	1	2	(33,4)	Margen de intermediación
251	252	(0,5)	709	634	11,8	Resultados por puesta en equivalencia
0	(0)	—	57	33	72,9	Comisiones netas
823	763	7,9	2.239	1.894	18,2	Actividades de seguros
131	109	20,4	205	196	4,2	Margen comercial
955	872	9,5	2.444	2.091	16,9	Resultados netos por operaciones financieras
14	16	(10,1)	(36)	(24)	49,0	Margen ordinario
(492)	(503)	(2,2)	(1.053)	(993)	6,1	Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación
(467)	(476)	(2,0)	(973)	(917)	6,1	Costes de explotación
(261)	(272)	(3,9)	(523)	(499)	4,9	Gastos generales de administración
(206)	(204)	0,6	(450)	(418)	7,5	<i>De personal</i>
(25)	(27)	(6,2)	(80)	(75)	6,5	Otros gastos generales de administración
476	384	24,0	1.354	1.074	26,1	Amortizaciones
(81)	(88)	(7,9)	(327)	(184)	77,2	Margen de explotación
5	(1)	—	(4)	(6)	(32,5)	Pérdidas netas por deterioro de créditos
400	295	35,6	1.023	883	15,9	Otros resultados
(100)	(82)	22,0	(250)	(196)	27,5	Resultado antes de impuestos
300	213	40,8	773	687	12,5	Impuesto sobre sociedades
—	31	(100,0)	—	7	(100,0)	Resultado de la actividad ordinaria
300	244	22,8	773	694	11,3	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	92	76	20,9	Resultado consolidado del ejercicio
300	244	22,8	681	618	10,1	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo
						Balance
192.666	173.841	10,8	59.399	53.530	11,0	Créditos a clientes*
59.273	61.735	(4,0)	24.183	25.209	(4,1)	Cartera de negociación (sin créditos)
23	20	17,3	13.638	16.087	(15,2)	Activos financieros disponibles para la venta
22.244	16.575	34,2	23.420	27.421	(14,6)	Entidades de crédito*
4.945	5.044	(2,0)	1.689	1.364	23,8	Inmovilizado
7.551	42.529	(82,2)	20.865	18.844	10,7	Otras cuentas de activo
286.702	299.744	(4,4)	143.194	142.455	0,5	Total activo / pasivo y patrimonio neto
112.292	109.039	3,0	75.488	66.929	12,8	Depósitos de clientes*
82.528	61.049	35,2	4.367	6.337	(31,1)	Débitos representados por valores negociables*
9.216	11.045	(16,6)	2.450	1.077	127,5	Pasivos subordinados
11	35.912	(100,0)	2.259	1.837	23,0	Pasivos por contratos de seguros
44.871	43.371	3,5	31.116	42.047	(26,0)	Entidades de crédito*
33.839	36.240	(6,6)	18.720	14.751	26,9	Otras cuentas de pasivo
3.946	3.088	27,8	8.795	9.479	(7,2)	Recursos propios
13.640	16.112	(15,3)	62.230	53.014	17,4	Otros recursos de clientes gestionados
13.640	5.904	131,0	32.494	24.885	30,6	Fondos de inversión
—	—	—	18.564	19.110	(2,9)	Fondos de pensiones
—	—	—	11.172	9.018	23,9	Patrimonios administrados
—	10.209	(100,0)	—	—	—	Seguros de ahorro
217.675	197.245	10,4	144.534	127.356	13,5	Recursos de clientes gestionados

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

EUROPA CONTINENTAL

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

Este segmento ha obtenido 1.317 millones de euros de beneficio atribuido (57% de las áreas operativas del Grupo), tras ofrecer un incremento del 46,7% sobre el primer trimestre del pasado año. Los datos de 2007 incorporan a Drive dentro de Santander Consumer Finance. Sin su consideración el aumento es el 44,4%.

Notas a destacar en la evolución de los resultados son:

- El crecimiento se apoya en el fuerte aumento de los ingresos comerciales (margen de intermediación, comisiones y ROF con clientes) y en el control selectivo de costes. Ello hace que las "mandíbulas" (diferencia en el crecimiento entre ingresos y costes) se sitúen en más de 17 p.p., y el ratio de eficiencia quede en un magnífico 35,9%, 5,3 p.p. por debajo del primer trimestre de 2006. Todas las grandes unidades mejoran sensiblemente.
- Diversificado crecimiento del beneficio: las cuatro grandes unidades comerciales aquí incluidas ofrecen aumentos de dos dígitos y las áreas globales presentan también notables tasas de incremento, destacando la Banca Mayorista Global.
- Tendencia muy favorable: el último trimestre (tanto con Drive, como sin incorporarlo) es récord en todas las líneas de ingresos, margen de explotación y beneficio. En concreto, sobre el cuarto trimestre del pasado año, el margen comercial aumenta el 10,0%, el margen de explotación el 22,8% y el beneficio atribuido el 51,9% (todos los porcentajes sin incluir Drive en 1T'07).

En un análisis más detallado, el margen de intermediación, 1.856 millones de euros, sube el 29,0% sobre el primer trimestre de 2006, por el aumento de volúmenes en todas las unidades y la mejora en el margen con clientes en la Red Santander y Banesto. Ello supone crecer por octavo trimestre consecutivo (+5,4% s/ 4T'06 sin Drive). Destacan la Red Santander, que comenzó 2006 con aumento interanual del 9,0% y ha ido mejorando hasta el 21,1% en el primer trimestre de 2007 y Banesto, que aumenta cerca del 20%.

Los ingresos por comisiones y seguros ascienden a 1.153 millones de euros, con aumento del 29,9%. Destacan los incrementos de la Red Santander, Santander Consumer Finance, Banif y el área de Banca Mayorista Global, que prácticamente duplica sus comisiones. Por productos, los mayores crecimientos se registran en seguros, valores y custodia, pasivos contingentes y fondos de inversión.

Los mayores resultados por operaciones financieras reflejan, principalmente, la mayor demanda de productos de tesorería por los clientes.

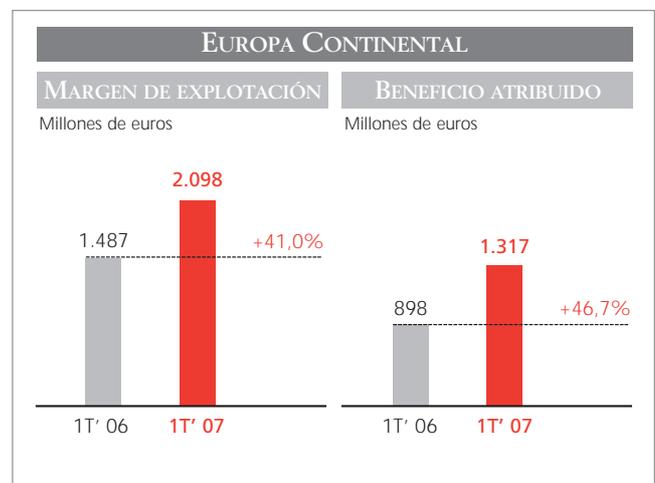
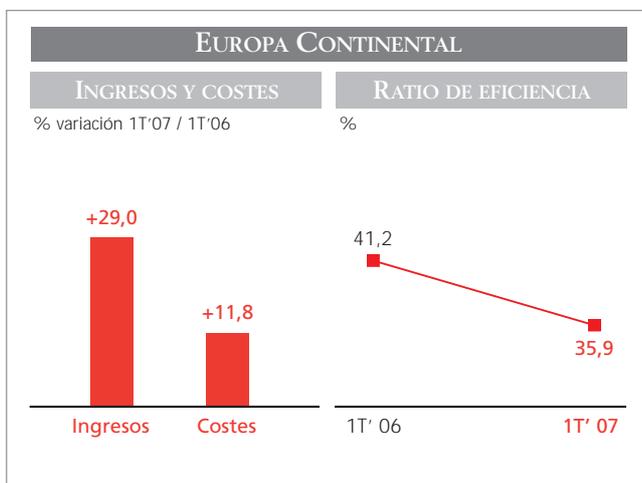
Todos estos aumentos llevan a un incremento del 29,0% en el margen ordinario frente a un 11,8% en los costes de explotación, evolución que recoge un pequeño efecto perímetro, gastos de proyectos de desarrollo de las áreas globales y los derivados del aumento de oficinas (+385 oficinas en los últimos doce meses, un 7% de la red comercial existente en marzo de 2006).

El margen de explotación, 2.098 millones de euros, aumenta el 41,0% (+32,6% ex-Drive). Las cuatro grandes unidades, que representan el 77% del total del margen de explotación, crecen a tasas de dos dígitos. También aumentan por encima del 20% Banif y Banca Mayorista Europa.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 18,9% por neto entre el aumento que supone la incorporación de Drive y las menores necesidades para genérica del área mayorista. Como se indicó en anteriores informes financieros, los resultados de la segunda mitad de 2006 de Banca Mayorista Global recogían el impacto de fuertes dotaciones a genérica por operaciones que no habían alcanzado su estructura definitiva al cierre de ejercicio. En el primer trimestre de 2007 se ha producido una liberación parcial de estas dotaciones. La calidad del crédito sigue siendo excelente (morosidad: 0,80%).

El resultado antes de impuestos aumenta el 45,6%. Tras deducir impuestos, operaciones interrumpidas y minoritarios, el beneficio atribuido aumenta el ya citado 46,7%.

En actividad, crecimiento del 23% en créditos (sin efecto de las titulaciones), con buena evolución de las bancas comerciales. Por lo que se refiere a la captación, el conjunto de depósitos, fondos de inversión, de pensiones y seguros de ahorro aumenta el 7%.



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red		Banesto		Santander		Portugal	
	Santander	(%)	Banesto	(%)	Consumer Finance	(%)	1T' 07	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	650	21,1	349	18,1	499	55,2	174	6,8
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	0	39,9	2	43,3	—	—
Comisiones netas	423	17,9	154	7,2	115	21,6	96	1,9
Actividades de seguros	—	—	12	47,6	—	—	7	35,6
Margen comercial	1.073	19,8	516	15,1	616	47,6	277	5,6
Resultados netos por operaciones financieras	74	4,2	38	9,4	4	(62,5)	31	135,1
Margen ordinario	1.147	18,7	554	14,7	620	44,6	308	11,9
Servicios no financieros (neto) y								
otros resultados de explotación	5	141,8	(1)	—	9	(11,2)	(2)	(26,5)
Costes de explotación	(461)	6,0	(241)	4,7	(189)	21,2	(132)	7,7
Gastos generales de administración	(403)	7,0	(213)	4,3	(174)	22,2	(116)	7,5
<i>De personal</i>	(303)	4,9	(161)	6,2	(82)	24,7	(74)	5,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(100)	14,1	(52)	(1,2)	(92)	20,1	(42)	11,9
Amortizaciones	(58)	(0,6)	(28)	8,1	(16)	11,4	(17)	9,2
Margen de explotación	691	29,5	311	21,3	440	55,5	174	16,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(52)	(20,3)	(54)	21,1	(200)	113,5	6	74,2
Otros resultados	(0)	(98,8)	4	(31,9)	3	—	(11)	122,1
Resultado antes de impuestos	639	37,6	262	19,8	242	31,5	169	14,0
Impuesto sobre sociedades	(179)	37,4	(77)	9,7	(72)	24,7	(37)	8,8
Resultado de la actividad ordinaria	460	37,7	185	24,6	171	34,5	132	15,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	(100,0)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	460	37,7	185	(4,7)	171	34,5	132	15,5
Resultado atribuido a minoritarios	0	267,7	22	(53,3)	5	332,3	0	11,6
Beneficio atribuido al Grupo	460	37,6	163	10,5	166	31,8	132	15,5
Balance								
Créditos a clientes*	108.104	16,5	64.337	30,0	40.979	26,3	27.942	9,6
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	6.445	42,8	13	(75,3)	934	5,8
Activos financieros disponibles para la venta	3	11,5	6.221	(42,3)	58	38,0	1.003	(56,3)
Entidades de crédito*	93	(0,6)	21.514	21,7	6.896	27,3	8.809	(19,6)
Inmovilizado	2.189	13,4	1.106	(29,4)	686	43,1	431	(1,8)
Otras cuentas de activo	507	(33,4)	3.034	(46,0)	1.406	13,0	5.391	43,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	110.896	16,0	102.656	14,5	50.037	26,1	44.509	1,6
Depósitos de clientes*	50.410	14,9	43.752	18,0	13.456	(2,1)	11.380	(2,5)
Débitos representados por valores negociables*	—	(100,0)	25.615	32,1	12.727	88,5	11.371	237,2
Pasivos subordinados	—	—	1.442	(8,8)	576	461,9	368	(30,9)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	(100,0)	—	—	4.074	26,8
Entidades de crédito*	26	(30,5)	19.400	11,2	19.696	20,8	13.358	(35,4)
Otras cuentas de pasivo	52.810	17,3	8.735	(6,9)	1.087	0,8	1.696	(24,8)
Recursos propios	7.650	14,8	3.713	23,0	2.494	47,1	2.261	7,5
Otros recursos de clientes gestionados	57.134	2,9	16.227	1,5	392	14,4	11.773	14,7
Fondos de inversión	48.377	(2,1)	12.512	(1,1)	333	11,7	6.160	4,0
Fondos de pensiones	6.448	9,5	1.614	5,7	60	32,1	1.453	40,7
Patrimonios administrados	—	—	832	50,6	—	—	355	(0,2)
Seguros de ahorro	2.308	—	1.269	0,4	—	—	3.806	28,9
Recursos de clientes gestionados	107.544	8,2	87.036	17,6	27.151	29,6	34.892	35,1

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

(**).- Afectado por la reclasificación desde activos financieros disponibles para la venta hacia créditos a clientes. En términos homogéneos: +6%

RED SANTANDER

La Red Santander comienza el ejercicio 2007 confirmando la positiva evolución con que concluyó el pasado ejercicio. Los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2007 vuelven a acelerar las tasas de crecimiento interanuales, y el margen ordinario, el de explotación y el beneficio atribuido alcanzan nuevas cifras récord. En concreto, el beneficio atribuido alcanza los 460 millones de euros, lo que supone un 37,6% más que el registrado en el mismo periodo de 2006.

Estos beneficios responden a una alta calidad en su generación ya que se apoyan en un fuerte incremento de los ingresos, un aumento contenido de los costes y el mantenimiento de una elevada calidad crediticia.

Dentro de los ingresos, el margen de intermediación aporta 650 millones de euros, con un incremento respecto a 2006 del 21,1%. Esta evolución es fruto de un adecuado equilibrio entre el crecimiento de la actividad y una gestión rigurosa de los diferenciales, líneas de actuación sobre las que se viene actuando en los últimos ejercicios.

A su vez, las comisiones y los ROF de clientes aportan 497 millones, con avance del 15,6% respecto al mismo periodo de 2006. Estos ingresos, junto con el margen de intermediación antes comentado, son fruto de los planes estratégicos puestos en marcha. "Queremos ser tu Banco" aporta más clientes, más vinculados, más satisfechos y más retención. La extensión de sus beneficios a nuevos colectivos como los autónomos, los profesionales, los comercios, los estudiantes, los inmigrantes y los accionistas, se confirma como una positiva línea de actuación.

El desglose de las comisiones y ROF es asimismo coherente con estas estrategias, de modo que crecen más las propias de la actividad (riesgos: +12%; ahorro-inversión: +29%) y descienden las de servicios (-6%), que absorben la inversión en el nuevo Plan "Queremos ser tu Banco".

Con todo ello, el margen ordinario asciende a 1.147 millones, un 18,7% más que en 2006, mejorando también los 1.116 millones con que se cerró el último trimestre del pasado año.

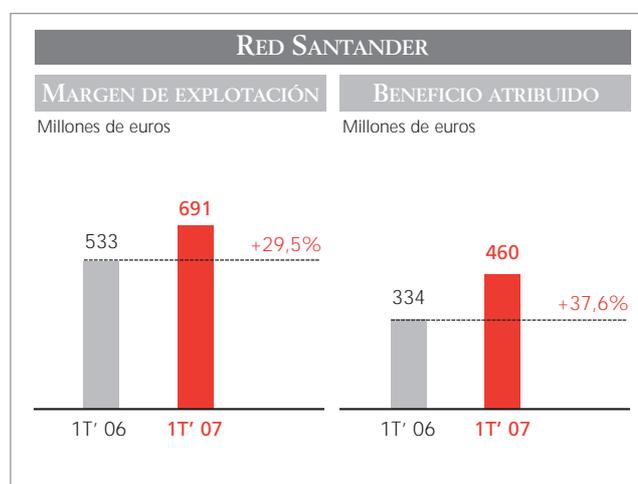
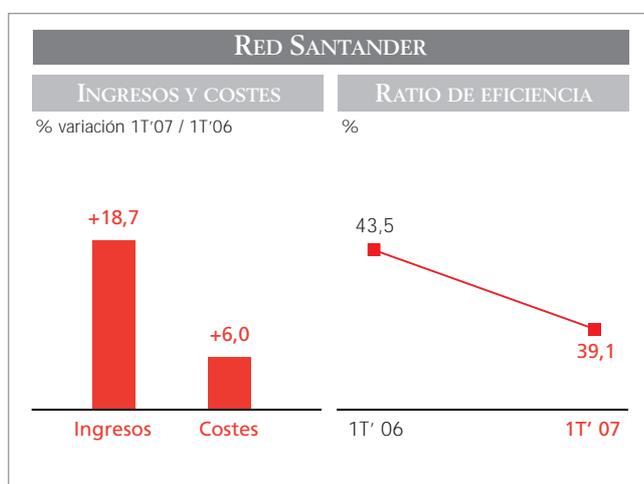
Esta capacidad de generación de ingresos se une además a un moderado crecimiento de los costes de explotación (+6,0%) que responde a las inversiones realizadas en los proyectos I-09, destinados a: aumentar nuestra capacidad comercial con la apertura de nuevas oficinas (+158 aperturas netas en los últimos doce meses); a aprovechar las nuevas oportunidades que el mercado nos ofrece en negocios tales como los inmigrantes, los jóvenes, los comercios o los autónomos, y a reforzar otros, afrontando los nuevos retos del mercado en hipotecas, tarjetas, consumo o empresas.

Esta evolución de ingresos y gastos implica alcanzar un margen de explotación de 691 millones de euros, importe superior en un 29,5% al del primer trimestre de 2006 y consolidar la positiva evolución del ratio de eficiencia (mejora de 4,4 p.p.) que, con amortizaciones, se sitúa en el 39,1%, uno de los más bajos del mercado español y también de las bancas comerciales a nivel mundial.

Además, estos márgenes se consiguen sin merma en la calidad del riesgo crediticio. El ratio de morosidad se mantiene en el 0,56% y la cobertura en el 299%. Ello se ha traducido en la disminución de dotaciones netas para créditos (-20,3%), con lo que el resultado antes de impuestos, 639 millones de euros, aumenta el 37,6% sobre el primer trimestre de 2006.

En cuanto a la evolución de la actividad, los crecimientos interanuales se sitúan en el 16% tanto en el total de créditos como en los depósitos de clientes. Dentro de los créditos las hipotecas crecen al 15%, el leasing al 18% y los créditos y préstamos al 19%. Por segmentos, los particulares incrementan sus créditos un 14%, mientras que las empresas lo hacen un 23%.

Dentro de los depósitos, las cuentas a la vista aumentan el 10% y las cuentas a plazo el 29% sobre marzo de 2006. Esta evolución recoge la mayor preferencia de los clientes por estos productos en relación a los fondos de inversión en los últimos trimestres. En cuanto a los fondos de inversión, la Red Santander mantiene su posición de liderazgo y muestra en el comienzo del ejercicio una reactivación superior a la del sector. Esta evolución, junto con la de los fondos de pensiones (+9% interanual) y los seguros de ahorro-inversión, de reciente comercialización, y que ya alcanzan la cifra de 2.300 millones de euros, hace que los recursos totales de clientes aumenten el 8%.



BANESTO

Los tres primeros meses de 2007 han sido para el Grupo Banesto un nuevo periodo de crecimiento equilibrado, eficiente y rentable. En línea con los objetivos del ejercicio, este desarrollo se ha traducido en una aceleración en la generación de ingresos, que unido al control de costes y de la calidad del riesgo, han determinado la obtención de significativas mejoras en márgenes y ratios. El beneficio atribuido del primer trimestre ha sido de 163 millones de euros, un 10,5% más que en el mismo periodo de 2006, porcentaje en el que impacta la venta del negocio de Urbis. En términos homogéneos, es decir, considerando el resultado de la actividad ordinaria, éste ofrece un aumento del 24,6%.

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

El margen de intermediación ha alcanzado los 349 millones de euros, un 18,1% superior al obtenido hasta marzo de 2006. El crecimiento del negocio, junto a la gestión de los diferenciales han sido los motores de este avance.

Las comisiones netas y la actividad de seguros han seguido creciendo en el primer trimestre de 2007, y se sitúan en 167 millones de euros, un 9,4% más que en el mismo periodo de 2006. Las comisiones por servicios muestran un avance interanual del 7,2%, las de fondos de inversión y pensiones, mantienen su ritmo de crecimiento y han alcanzado los 51 millones, con avance del 4,6% respecto al primer trimestre de 2006. Los ingresos por la actividad de seguros continúan con un comportamiento muy positivo, y han generado unos ingresos de 12 millones de euros, un 47,6% más que en el mismo periodo del año anterior.

Los resultados de operaciones financieras siguen apoyados en la recurrencia que supone la distribución de productos de tesorería a clientes, y ascienden a 38 millones de euros.

Resultado de todo ello, el margen ordinario hasta marzo de 2007 ha sido de 554 millones de euros, que supone un avance del 14,7% respecto al obtenido en el primer trimestre de 2006.

Los costes de explotación aumentan un 4,7% sobre el primer trimestre de 2006, variación coherente con la disciplina de control de costes del Grupo y el cumplimiento de los objetivos de eficiencia en que se enmarca el plan de expansión de la red, iniciado el pasado ejercicio. Esta variación, unida al crecimiento del margen ordinario, hace que el ratio de eficiencia registre una nueva mejora, situándose al acabar marzo de 2007 en el 42,0%, frente al 45,8% registrado un año antes.

Consecuencia de la evolución descrita, el margen de explotación del primer trimestre ha sido de 311 millones de euros, un 21,3% más que en igual periodo de 2006.

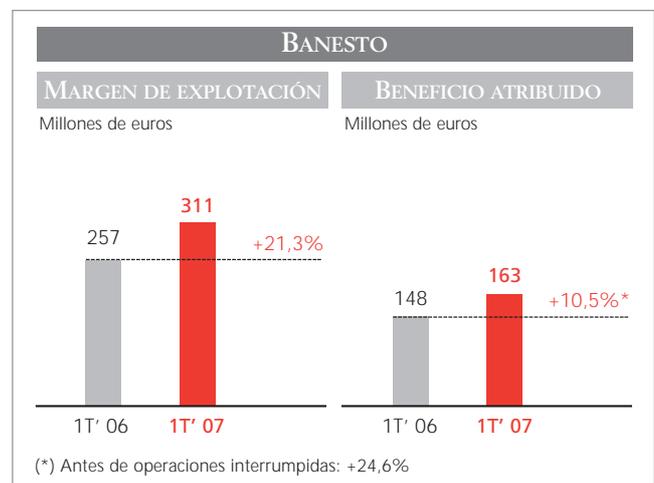
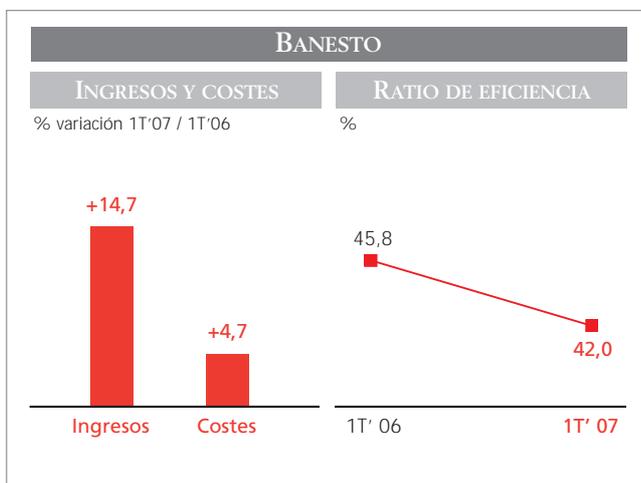
Las dotaciones netas para créditos han ascendido a 54 millones de euros, un 21,1% más que las realizadas hasta marzo del pasado ejercicio. Su principal componente, 44 millones de euros, son provisiones genéricas, consecuencia del aumento del negocio.

Esta evolución de ingresos y costes ha generado en el primer trimestre de 2007 un resultado antes de impuestos de 262 millones de euros, un 19,8% superior al de igual periodo de 2006.

Por lo que respecta al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones, alcanza al cierre de marzo los 65.791 millones de euros, con crecimiento respecto a marzo de 2006 del 28%. El crédito al sector privado aumenta un 29%, con significativos avances en todas las modalidades: la cartera comercial ha crecido un 24%, el crédito con garantía real un 26% y el resto de créditos y préstamos un 34%.

La tasa de morosidad al acabar marzo de 2007 se ha situado en el 0,42%, por debajo del 0,46% registrado un año antes. Por su parte, la tasa de cobertura se ha mantenido en niveles similares, y al cierre del primer trimestre de 2007 es del 393%.

Los recursos de clientes contabilizados en balance alcanzan al 31 de marzo de 2007 los 70.808 millones de euros, con un avance interanual del 22%. Fuera de balance, los fondos de inversión, planes de pensiones y seguros de ahorro apenas varían, con lo que el total de recursos gestionados se sitúa en 87.036 millones de euros, con un crecimiento desde marzo de 2006 del 18%.



SANTANDER CONSUMER FINANCE

En el primer trimestre de 2007 el negocio de financiación al consumo ha mantenido un notable ritmo de actividad y resultados que sitúa su beneficio atribuido al Grupo en 166 millones de euros, un 31,8% superior al mismo periodo de 2006.

Esta evolución se apoya en el crecimiento orgánico de sus unidades tradicionales y en la incorporación de Drive, la unidad de financiación de automóviles en el segmento "subprime" en Estados Unidos. Drive permite la entrada de Santander Consumer Finance en el mayor mercado de consumo mundial, ofreciendo gran potencial de crecimiento, alta rentabilidad y mayor diversificación.

La incorporación de Drive (en consonancia con las características de su negocio) supone un importante cambio en el perfil de la cuenta de resultados del área. Así en relación a los activos medios gestionados, Drive presenta elevados "spreads" (superiores al 20%, que multiplican por cuatro los del resto de Santander Consumer Finance), reducidos costes (la mitad que el resto) y elevadas provisiones (superiores al 10% frente al 1,2-1,3% de las restantes unidades).

Todo ello se traduce en un "salto" en los ingresos del área (margen ordinario: +44,6%), en una fuerte apertura de "mandíbulas" (diferencial positivo de crecimiento de ingresos sobre costes de 23,4 p.p.) y en una mejora de la eficiencia de más de 5 p.p. que se sitúa por primera vez por debajo del 30% (29,7%). Con todo ello, el margen de explotación alcanza los 440 millones de euros, un 55,5% interanual.

En su primer trimestre en el Grupo, Drive ha ofrecido una buena evolución con aumentos sostenidos de producción, mejora de "spreads" de entrada y reducción de morosidad sobre el cierre de 2006. Con ello se sitúa en línea para alcanzar sus objetivos del ejercicio.

El resto de unidades del área incrementan el beneficio atribuido el 15,5% hasta 145 millones de euros. Su margen ordinario aumenta un 10,6% con mayor impulso de comisiones (+23,8%) que de margen de intermediación (+9,3%). Esta evolución resulta del crecimiento de la cartera gestionada (+18,6%) y de una reducción del "spread" comercial ante la subida de tipos de interés en Europa, que sólo puede ser parcialmente compensada por el progresivo cambio de mix en los negocios tradicionales hacia los productos de mayor rentabilidad.

Así la nueva producción del trimestre de las unidades europeas ofrece aumentos del 31% en crédito directo y del 38% en tarjetas revolving, frente al 12% del total. Este último incremento está afectado por la ralentización puntual de la producción de Alemania (+2%), en especial en coches, por la subida de impuestos indirectos (IVA) en el trimestre que supuso anticipar decisiones de consumo a 2006.

Del resto de áreas geográficas, destacan los fuertes crecimientos en España (+17%), en el conjunto de países nórdicos y de Europa del Este (+23%) y de Reino Unido (+57%). Estos crecimientos están positivamente influidos por las inversiones realizadas en 2006 en nuevos proyectos como el crédiagil en España y la actividad hipotecaria en Polonia, entre otros, que han comenzado a rendir sus frutos.

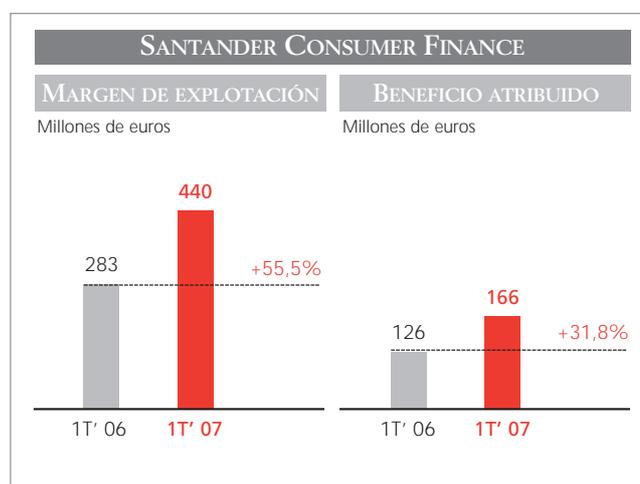
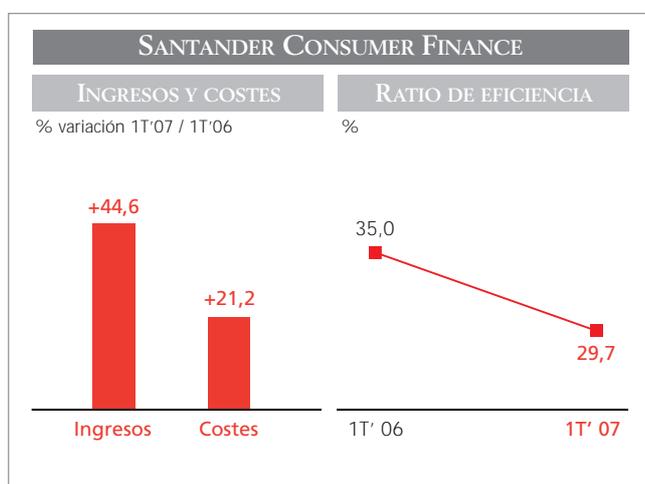
Respecto al pasivo, sobresale la buena evolución de Openbank que ha aumentado sus captaciones un 15% interanual a la vez que mejoraba su "spread" de clientes por la subida de tipos de interés.

Los costes suben el 8,7% interanual, como reflejo de los nuevos desarrollos y de la expansión de infraestructura realizada (incluidas "minibranches" en Alemania). Esta evolución de ingresos y gastos permite alcanzar un margen de explotación de 314 millones de euros, un 11,0% más que en el mismo periodo de 2006.

Las dotaciones netas para créditos de las unidades europeas, que se mantienen estables en relación al cuarto trimestre de 2006, aumentan un 21,2% interanual en línea con el crecimiento de la cartera y el mayor peso de los segmentos de más rentabilidad.

Al cierre del trimestre, e incluyendo Drive, Santander Consumer Finance presenta muy buenos ratios de calidad crediticia dentro de los estándares del negocio de financiación al consumo con una morosidad del 2,66% y una cobertura del 114%.

Por último, en el primer trimestre de 2007 fue aprobada por parte del Banco Central de Rusia la adquisición de ExtroBank por un importe aproximado de 40 millones de euros. Se trata de una entidad financiera especializada en financiación de vehículos que cuenta con dos sucursales en Moscú y una en San Petersburgo, 300 empleados y 197 millones de euros de activos en balance.



PORTUGAL

En el primer trimestre de 2007 Santander Totta ha obtenido un beneficio atribuido de 132 millones de euros, con un incremento del 15,5% en relación al primer trimestre de 2006, apoyado en un crecimiento del 16,0% del margen de explotación.

El primer trimestre del ejercicio mantiene la tendencia de los anteriores, con aumento de los ingresos de la banca comercial, y un cuidadoso control de los costes. De esta forma en todos los márgenes y en beneficio se han obtenido cifras récord trimestrales.

En lo que se refiere a los ingresos, el margen ordinario se ha situado en 308 millones de euros, un 11,9% más que en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se apoya en una buena gestión de precios y volúmenes que llevan al margen de intermediación a aumentar el 6,8% frente a tasas inferiores al 5% en 2006, así como en el incremento de los resultados por operaciones financieras con clientes, que se duplican entre los dos periodos considerados.

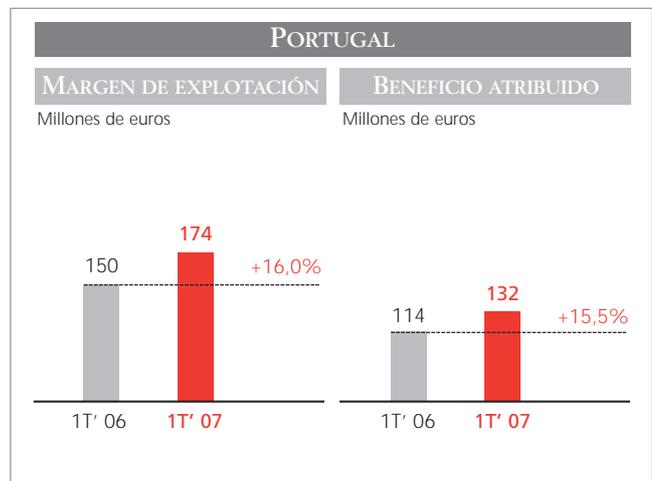
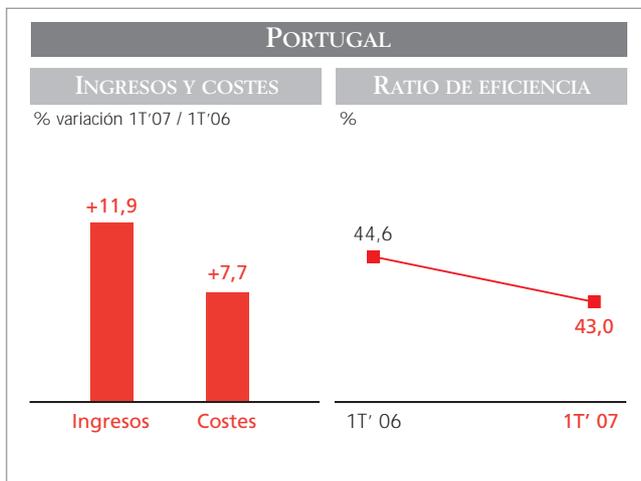
Un incremento controlado de los costes (+7,7%), muy inferior al de los ingresos, permite una nueva mejora del ratio de eficiencia, que pasa del 44,6% en el primer trimestre de 2006 al 43,0% en los tres primeros meses de 2007, ratio que compara muy favorablemente con nuestros competidores en Portugal.

La evolución descrita de ingresos y costes lleva a un crecimiento interanual del 16,0% en el margen de explotación, que se sitúa en 174 millones de euros en el primer trimestre de 2007.

En insolvencias se registra una liberación de 6 millones de euros (similar a la del primer trimestre de 2006). En el trimestre se han modificado los criterios para el registro de morosos, aplicando otros más estrictos, comunes con el resto del Grupo. Homogeneizando trimestres anteriores a los nuevos criterios, la evolución del ratio de morosidad mantiene la mejora trimestre a trimestre, siendo el ratio de cobertura 10 p.p. superior al de marzo de 2006.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen muy buena evolución en los segmentos minoristas que presentan aumentos interanuales del 10% en particulares, 24% en pymes/negocios y 7% en empresas. Estos incrementos no se reflejan en el total de la inversión, que sólo sube el 6%, por la reducción de saldos con grandes empresas. Atendiendo a los productos, las hipotecas y el consumo siguen muy dinámicos con crecimientos del 10% y 26%, respectivamente.

En lo referente a la captación, el conjunto de depósitos disminuye el 2% afectado, al igual que los créditos, por una fuerte reducción de los saldos con grandes empresas, ya que los particulares, empresas, pymes y negocios aumentan en conjunto el 7%. Los fondos de inversión y pensiones (+9%) y los seguros de capitalización (+29%), siguen siendo los principales motores del crecimiento en la captación.



OTROS

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) aumenta sus ingresos un 65,9% con respecto al primer trimestre del pasado ejercicio. Destaca el aumento de los negocios mayoristas, que casi duplican las comisiones por los ingresos procedentes de banca de inversión y valores.

El margen de explotación es de 483 millones de euros, con aumento del 82,1%, que se sitúa en el 107,0% en el resultado

antes de impuestos, debido a la liberación de fondos genéricos en la parte de negocio de banca mayorista.

Finalmente, el beneficio atribuido se sitúa en 396 millones de euros, cifra que más que duplica a la obtenida en el primer trimestre de 2006.

Banif, como resultado de su estrategia en banca privada, ha aumentado el 43,4% los ingresos, con muy buen comportamiento del margen de intermediación y las comisiones, que llevan al margen de explotación a aumentar el 71%.

REINO UNIDO (ABBEEY)

En el primer trimestre de 2007 Abbey ha aportado al Grupo un beneficio atribuido de 300 millones de euros, un 22,8% más que en el primer trimestre de 2006 (en libras, 201 millones y +20,1%). En el resto del capítulo, todas las variaciones se expresan en libras.

Sin considerar el negocio de seguros de vida vendido en 2006, cuya aportación se contabiliza en operaciones interrumpidas, el resultado de la actividad ordinaria aumenta el 37,7%. Aceleración de ingresos, reducción de costes y provisiones estables explican esta evolución que se traduce en notables mejoras de eficiencia y rentabilidad.

Como en el resto de segmentos, los datos de Abbey han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 20 de este Informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad a nivel local.

Los ingresos aumentan el 7,0% en libras, superando el crecimiento registrado en el conjunto de 2006 (+5,1%). Esta aceleración responde a un aumento del 9,7% del margen de intermediación, apoyado en el crecimiento de activos y en la mejora de margen del pasivo. Las comisiones disminuyen el 2,7%, por los menores ingresos por descubiertos de cuentas corrientes parcialmente compensadas por el aumento de las procedentes de productos de inversión. Los ROF suben un 17,7% gracias a la buena evolución de Abbey Financial Markets.

Los costes de explotación han disminuido un 4,4%. Esta reducción, unida a la mejora en ingresos, sitúa el ratio de eficiencia en el 50,8% tras mejorar en 6,0 p.p. en doce meses, e impulsa el margen de explotación, que aumenta un 21,2% interanual.

Las dotaciones netas para créditos disminuyen un 10,0% sobre el primer trimestre de 2006 por la buena calidad de la cartera hipotecaria y una política más restrictiva en el segmento de préstamos personales. El ratio de morosidad se ha situado en 0,55% al cierre de marzo y la cobertura en 81%, con notable mejora en ambos ratios.

En relación a la actividad, los créditos totalizan al cierre de marzo 192.666 millones de euros, un 8% más que en marzo 2006 en moneda local, y el conjunto de depósitos alcanza los 112.292 millones de euros (+1% en moneda local).

En este primer trimestre de 2007 la nueva producción de Abbey ha priorizado el mantenimiento y/o mejora de los márgenes en los distintos productos.

En hipotecas, la producción bruta aumentó un 7% (cuota del 9,4%), con buena evolución de todos los canales e impulsada por nuevas propuestas con condiciones de plazo y esfuerzo muy competitivas así como por la oferta en "buy to let" lanzada en el último trimestre de 2006. El aumento del nivel de cancelaciones en un 11% (cuota del 11,3%), coincidiendo con la tendencia de subida de tipos de interés, hace que la producción neta de hipotecas del trimestre repita sobre el mismo periodo del año anterior, situando su cuota en el 5,4%.

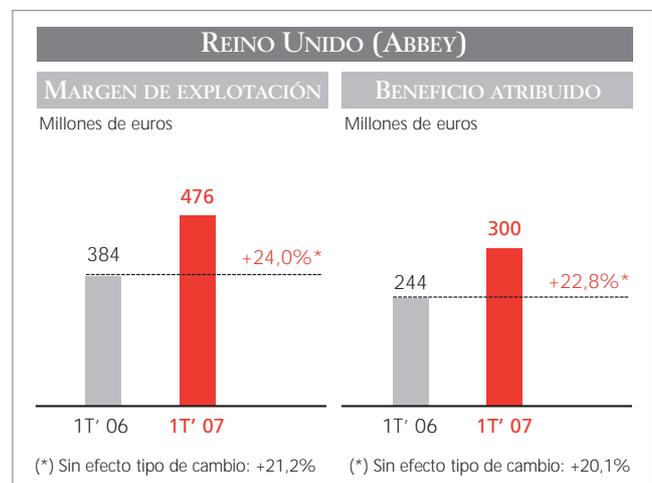
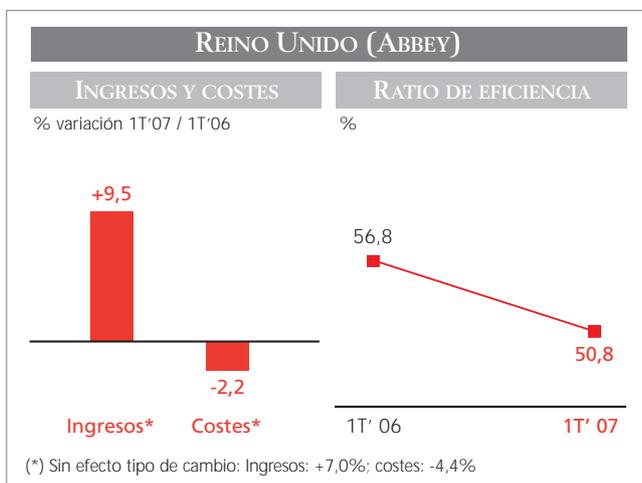
En préstamos personales, la producción bruta se ha reducido en un 58% interanual, reflejando el foco en el negocio a través de oficinas y con clientes actuales. Como contrapartida, los márgenes del nuevo negocio aumentaron un 40%, tras la revisión de "scorings" y el aumento del peso de los créditos no concedidos a través de internet.

En ahorro, también estamos realizando un cambio de mix hacia productos de mayores márgenes. Esta política ha llevado a una fuerte caída de captación neta en relación al primer trimestre de 2006, sobre todo en los saldos de cahoot que tenían una rentabilidad negativa. Por el contrario se está potenciando el negocio a través de la red de oficinas. Estos movimientos se están reflejando en un aumento interanual de "spreads" de 19 p.b. en relación al primer trimestre de 2006. En el negocio de investment, la producción aumenta el 27% igualmente con mejora de rentabilidad.

A esta evolución ha contribuido decisivamente el lanzamiento de nuevos productos en el primer trimestre (8,1% Super ISA, Direct ISA y 50+ Saver), y las nuevas mejoras de productividad en ventas de productos de inversión (+35% sobre el mismo trimestre de 2006).

Abbey continúa atrayendo nuevos clientes como refleja la apertura de 108.000 cuentas en el trimestre, que contribuye al aumento del 10% de los saldos contabilizados en cuentas corrientes.

Por último, en el ámbito de la tecnología, Partenón mantiene su calendario de implantación en el primer trimestre de 2007. La puesta en funcionamiento de los portales de ventas y servicios contribuirá a simplificar y mejorar los procesos de ventas.



IBEROAMÉRICA

Grupo Santander ha obtenido en Iberoamérica un beneficio atribuido de 681 millones de euros en el primer trimestre de 2007, con aumento interanual del 10,1% (+20,2% sin efecto tipo de cambio). Este porcentaje está afectado por los cambios de perímetro (venta en 2006 de la gestora de pensiones de Perú y colocación en el mercado del 7,23% de Banco Santander Chile). Sin ellos el resultado de la actividad ordinaria aumentaría el 12,5% interanual (+23,2% sin tipo de cambio).

Como en 2006, el motor del crecimiento del Grupo en la región continúa siendo el negocio de Banca Comercial, que aumenta su resultado antes de impuestos un 22,6% (+34,1% sin tipo de cambio). Esta evolución refleja el enfoque estratégico en la dinamización del negocio y el desarrollo de las bancas de clientes, especialmente en segmentos de individuos, pymes y empresas, que se unen a la solidez macroeconómica de Iberoamérica.

En 2007 Iberoamérica mantiene un crecimiento de su PIB a tasas superiores a su promedio histórico (entre el 4,5% y el 5,0% previsto para el año, tras el 5,2% al cierre de 2006), para completar el cuatrienio de mayor expansión económica desde los años setenta y con los mejores fundamentales.

Hoy la región muestra una inflación bajo control (5,6% en 2006, con previsiones de estabilidad), unas cuentas fiscales saneadas (superávit fiscal primario y déficit global inferior al 1% del PIB) y una elevada fortaleza externa (superávit de cuenta corriente, reservas internacionales crecientes y deuda externa inferior al 20% del PIB). Todo ello apoya el mantenimiento de un escenario de continuados descensos en los tipos de interés en 2007 -tanto nominales como reales-, lo que contribuirá al crecimiento de la economía y del empleo, y al acceso al crédito bancario de sectores cada vez más amplios de la población.

Tras un trienio (2003-06) enfocado al crecimiento de los negocios comerciales y al desarrollo de los ingresos recurrentes, el foco en 2007 se dirige a desarrollar la franquicia comercial a través de la expansión de la base de clientes y su mayor vinculación, el crecimiento de los productos-ancla (nóminas, tarjetas, consumo, seguros), y la profundización de los negocios de retail (con particulares y pymes). Todo ello, con calidad y primas de riesgo ajustadas al perfil de crecimiento.

En el primer trimestre de 2007, la base de clientes (particulares, pymes, empresas e instituciones) se ha expandido en 0,5 millones, hasta alcanzar 23,7 millones (a los que hay que añadir 7,3 millones de partícipes en las gestoras de pensiones del Grupo).

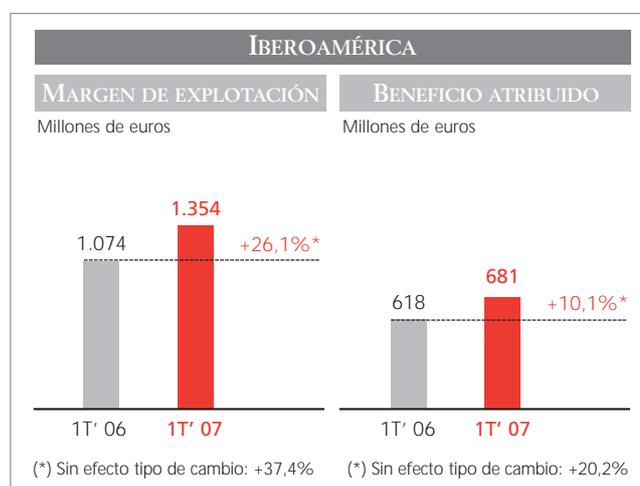
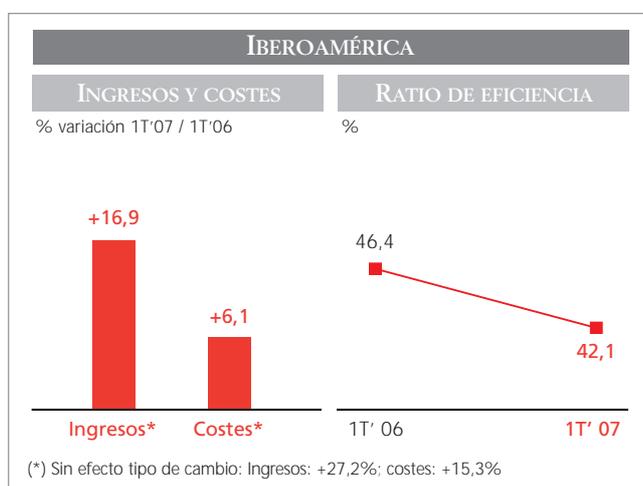
Los productos-ancla, claves en la adquisición y vinculación de clientes, continúan expandiéndose a fuerte ritmo. En 2007 el número de nóminas domiciliadas se sitúa en 4,5 millones, las tarjetas de crédito aumentan en 532.000 hasta 11,6 millones y los créditos al consumo crecen 158.000 hasta 6,0 millones.

Este enfoque en el desarrollo de la franquicia comercial ha permitido crecer por encima del mercado, especialmente en los negocios de retail. Así, la cuota del Grupo en los créditos al consumo y a través de tarjeta se ha incrementado en 134 puntos básicos en el último año. Por otra parte, el mayor peso del segmento minorista (individuos y pymes) ha supuesto un incremento en la prima de riesgo, compensado por los mayores ingresos generados. A marzo de 2007, los niveles de prima de riesgo (1,73%) se sitúan por encima de los de un año antes (0,86%), pero más en línea con el último trimestre (1,58%).

Para continuar aprovechando las ventajas del proceso de bancarización en la región, el Grupo ha continuado invirtiendo en el desarrollo de canales de distribución. Tras el aumento neto de 268 oficinas en 2006, el Grupo ha incrementado su red a marzo en otros 70 puntos de venta con lo que cuenta con 4.438 puntos de venta y 14.222 cajeros automáticos.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer trimestre de 2007. Todos los porcentajes de variación interanual son sin efecto tipo de cambio:

- Fuerte expansión del crédito (+21%), especialmente en individuos (+37%) y pymes (+32%). Por productos, mayores crecimientos en consumo (+37%) y tarjetas (+64%), con la cartera hipotecaria aumentando al 25%, y el resto de créditos al 16%. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 10,7% (sin pagarés IPAB en México).
- El ahorro bancario (depósitos en balance sin cesiones temporales más fondos de inversión) aumentó un 19%, con los depósitos al



- 11% y los fondos de inversión al 39%. La cuota en ahorro bancario se sitúa en un 8,7%. Por su parte, los fondos de pensiones aumentan un 7% (+20% a perímetro constante).
- La cuota del conjunto del negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en el 9,3% y, adicionalmente, en pensiones en el 11,4%.
 - El margen de intermediación aumenta el 30,9% muy soportado en la expansión del negocio comercial. Con diferencias por países, los "spreads" se mantienen básicamente planos en conjunto. En general, la disminución de los tipos de interés a corto han reducido los "spreads" de Brasil y México, si bien (y de modo particular en este último), este impacto ha sido contrarrestado por el mayor crecimiento de los segmentos más rentables (particulares y pymes). Adicionalmente, las carteras de títulos han mejorado sus márgenes al disminuir su coste de financiación.
 - La orientación a potenciar los ingresos más recurrentes y, en concreto, hacia productos y servicios bancarios comisionables (tarjetas de crédito, "cash-management", comercio exterior, fondos de inversión y seguros), se ha reflejado en el aumento del 21,6% de las comisiones. Destaca el crecimiento por tarjetas de crédito (+38,3%) y por seguros (+26,0%).
 - Los resultados por operaciones financieras aumentan el 12,8% por la actividad con clientes y la realización de plusvalías aprovechando las oportunidades del mercado, en especial en Brasil.
 - La suma de estos ingresos sitúan el crecimiento del margen ordinario en el 27,2%, que compara con un 15,3% en los costes de explotación (inflación promedio de 5%). Estos últimos recogen las inversiones y gastos (tecnología, promoción,...) incurridos por nuestras filiales en sus programas específicos de expansión comercial, incluyendo los de desarrollo de la capacidad instalada.
 - La evolución de ingresos y costes permite mejorar el ratio de eficiencia en 4,2 puntos porcentuales (hasta el 42,1%), así como incrementar el margen de explotación el 37,4%.
 - El fuerte crecimiento del crédito y el cambio de mix (más orientado hacia productos y segmentos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo) han conducido a un incremento del 91,0% en las dotaciones netas para créditos, una tasa que se irá moderando a medida que avance el año. El ratio de morosidad se sitúa en un 1,50% al finalizar el primer trimestre (0,21 puntos por debajo de la de un año antes), mientras que el nivel de cobertura se sitúa en el 160% (183% un año antes).
 - Por negocios, Banca Comercial aumenta su margen de explotación el 50,0% y el resultado antes de impuestos el 34,1%. Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen incrementos en el resultado antes de impuestos del 14,5% y 15,1%, respectivamente.
- A continuación se comenta la evolución de los tipos de interés y de cambio, por su incidencia en la evolución del negocio y en su conversión a las cuentas en euros:
- Los tipos de interés medios a corto plazo muestran una moderada reducción en el conjunto de la región entre el primer trimestre de 2006 y su equivalente de 2007 con diferente evolución por países: reducción en Brasil (-4,5 p.p.) y México (-0,8 p.p.) y aumento en Chile (+0,5 puntos), Puerto Rico (+0,8 p.p.), Argentina (+0,9 p.p.), Colombia (+1,8 p.p.) y Venezuela (+0,4 p.p.).
 - La evolución de los resultados en euros está negativamente afectada por los tipos de cambio. El dólar, moneda de referencia en Iberoamérica, se deprecia frente al euro en un 9,0%, en tipo de cambio medio, entre el primer trimestre de 2006 y el primer trimestre de 2007. Por su parte, las divisas iberoamericanas tienen un comportamiento dispar frente al dólar, pero básicamente neutro en su conjunto, apreciándose el real brasileño y depreciándose ligeramente el peso mexicano y el peso chileno. Con estos movimientos, frente al euro, el real brasileño acaba depreciando su tipo de cambio medio desde 2,64 a 2,76, el peso chileno desde 633 a 708, y el peso mexicano desde 12,7 a 14,4.

IBEROAMÉRICA. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)
Brasil	961	19,5	547	33,5	225	13,4
México	615	20,0	364	36,3	156	9,8
Chile	353	6,2	210	8,4	131	14,9
Puerto Rico	82	18,8	32	55,4	10	35,5
Venezuela	151	41,2	67	36,4	46	8,2
Colombia	32	(2,1)	10	(18,5)	8	(54,2)
Argentina	149	19,0	80	25,9	53	37,2
Resto	27	(37,2)	(2)	—	12	(46,7)
Subtotal	2.369	17,0	1.307	26,6	639	9,9
Santander Private Banking	75	13,6	47	14,4	42	13,7
Total	2.444	16,9	1.354	26,1	681	10,1

IBEROAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	525	12,5	457	33,6	215	9,2
Resultados por puesta en equivalencia	0	(59,8)	0	—	(0)	—
Comisiones netas	281	17,7	140	1,0	91	5,9
Actividades de seguros	21	154,8	10	63,7	10	25,0
Margen comercial	828	15,8	607	24,7	316	8,5
Resultados netos por operaciones financieras	133	49,7	8	(69,7)	38	(9,8)
Margen ordinario	961	19,5	615	20,0	353	6,2
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(2)	—	(20)	13,3	(5)	104,2
Costes de explotación	(413)	3,7	(231)	1,3	(138)	1,4
Gastos generales de administración	(381)	3,2	(212)	0,5	(126)	2,0
<i>De personal</i>	(192)	(2,4)	(111)	3,3	(75)	1,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(190)	9,6	(101)	(2,4)	(50)	2,6
Amortizaciones	(31)	9,2	(19)	11,2	(13)	(4,9)
Margen de explotación	547	33,5	364	36,3	210	8,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(174)	70,5	(90)	201,4	(31)	(12,6)
Otros resultados	(20)	—	(3)	(78,7)	12	—
Resultado antes de impuestos	352	14,6	271	20,5	190	21,1
Impuesto sobre sociedades	(124)	16,8	(66)	76,8	(31)	23,0
Resultado de la actividad ordinaria	228	13,4	206	9,4	160	20,8
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	228	13,4	206	9,4	160	20,8
Resultado atribuido a minoritarios	4	11,9	50	8,2	29	56,2
Beneficio atribuido al Grupo	225	13,4	156	9,8	131	14,9
Balance						
Créditos a clientes*	14.614	30,3	13.750	4,5	15.494	1,6
Cartera de negociación (sin créditos)	7.055	(15,8)	13.249	(6,3)	1.426	44,1
Activos financieros disponibles para la venta	2.708	(57,1)	6.406	45,6	711	(41,2)
Entidades de crédito*	2.425	(69,7)	5.524	(30,0)	2.678	(39,9)
Inmovilizado	664	75,4	365	15,8	301	(5,2)
Otras cuentas de activo	10.567	13,4	5.610	2,7	1.500	8,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	38.034	(12,8)	44.904	(1,0)	22.110	(6,3)
Depósitos de clientes*	18.288	58,3	22.631	(5,0)	13.372	0,8
Débitos representados por valores negociables*	947	0,9	996	(63,7)	1.467	(8,5)
Pasivos subordinados	1.510	273,3	58	(6,8)	690	13,1
Pasivos por contratos de seguros	1.550	28,2	92	30,8	59	26,2
Entidades de crédito*	5.592	(71,5)	12.273	2,4	3.586	(32,2)
Otras cuentas de pasivo	7.172	3,8	6.800	57,1	1.520	49,6
Recursos propios	2.975	1,5	2.054	(13,2)	1.416	(20,5)
Otros recursos de clientes gestionados	18.326	40,2	12.403	13,3	12.213	16,2
Fondos de inversión	17.558	41,0	9.017	17,7	3.811	29,6
Fondos de pensiones	—	—	3.386	3,2	8.402	11,0
Patrimonios administrados	768	25,0	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	39.071	50,5	36.088	(3,9)	27.742	6,8

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

BRASIL

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales del país, con una cuota de mercado entre el 4% y el 6%, que se duplica en el sur-sureste (y especialmente en el Estado de Sao Paulo), el área que el Grupo considera estratégicamente más importante. El Grupo cuenta con 2.044 oficinas (incremento neto de 167 oficinas durante los últimos doce meses) y 7,6 millones de clientes.

Tras un crecimiento del PIB del 3,7% en 2006, las expectativas económicas para 2007 siguen siendo muy positivas, con un crecimiento esperado en torno al 4% y un fuerte dinamismo de la inversión, beneficiados por el mejor clima empresarial y el descenso de los tipos de interés nominales. La Balanza de Pagos se mantiene sólida. La convergencia del país hacia el Investment Grade y el proceso de reducción paulatina de los tipos de interés conforman un escenario favorable para el crecimiento del negocio bancario, que debería completarse con nuevas medidas liberalizadoras de la actividad bancaria.

En este escenario, Grupo Santander se encuentra muy bien posicionado, tras conseguir en 2006 la unificación de marca, la integración tecnológica y la fusión societaria. En 2007 el Grupo va a continuar enfocado en la expansión de los negocios comerciales: adquisición, vinculación y retención de clientes particulares, crecimiento en los negocios de distribución (financiación de vehículos, crédito nómina o Consignado, tarjetas de crédito), desarrollo del negocio con pymes y empresas, y, apalancándose en las capacidades globales del Grupo, consolidación de una posición dominante en la banca mayorista global.

El Grupo ha aumentado su base de clientes en 804.000 en los últimos doce meses. De ellos, 165.000 provienen del acuerdo con el municipio de Río de Janeiro (septiembre de 2006) para la gestión de las nóminas de sus empleados, que dota a Santander Banespa de una sólida plataforma en uno de los mercados más atractivos del país. También ha sido estratégicamente muy relevante la comercialización de la tarjeta de crédito *Santander Light* (690.000 tarjetas emitidas desde agosto de 2006). Otros productos innovadores son la *Super Casa 20* y los fondos de inversión *Multi Retorno* y *Multi Retorno Mais*.

El crédito aumenta el 34% sin efecto tipo de cambio. Destaca el crédito a particulares (un 27% de crecimiento interanual, con el crédito

a través de tarjeta creciendo el 66%, el crédito asociado a domiciliación de nómina el 74% y la financiación de vehículos el 31%), y el de pymes y empresas (+34%). Estos crecimientos permiten alcanzar una cuota del 6,0% en el crédito total. En el crédito a individuos la cuota aumenta en 42 puntos básicos durante el último año.

El ahorro bancario se incrementa un 25%, destacando el crecimiento de los fondos de inversión (+44%). Particularmente destacable es la cuota en fondos de inversión en los segmentos de retail (8,5%, frente a una cuota total en fondos de inversión del 5,0%).

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen comercial se incrementa el 21,3% favorecido por la expansión de los volúmenes y el crecimiento de las comisiones (+23,3%). En sentido contrario afecta la disminución de los diferenciales, en un contexto de reducción de tipos de interés. Los resultados por operaciones financieras muestran un notable crecimiento (+56,9%), por la revalorización de las posiciones de tesorería y la realización de plusvalías por rotación de carteras, aprovechando la oportunidad ofrecida por el mercado en un entorno de tipos a la baja.

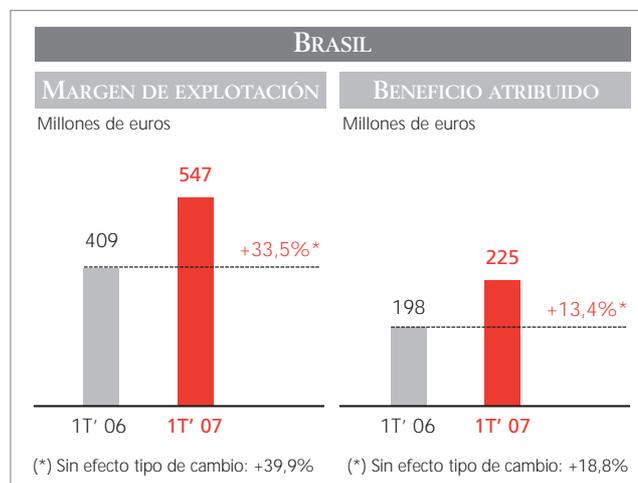
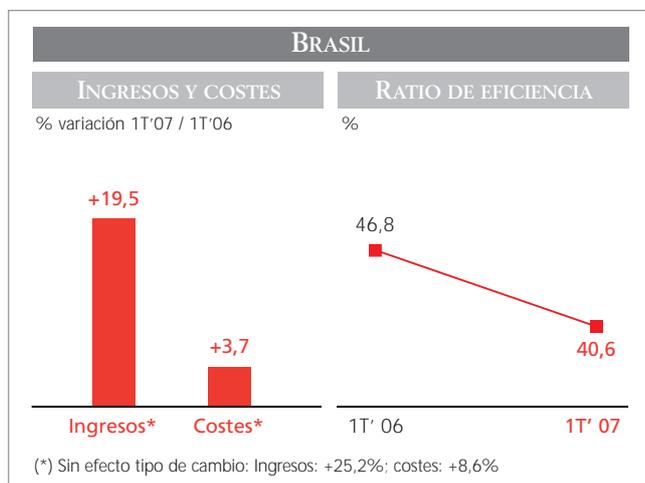
Los costes muestran crecimientos controlados (8,6%, frente a una inflación promedio del 3,0%), a pesar de los gastos incurridos en los programas de desarrollo comercial. La evolución de ingresos y costes conduce a un incremento del 39,9% en el margen de explotación.

Por último, las dotaciones aumentan un 78,7%, debido al incremento del crédito y la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero de mayor rentabilidad. No obstante, las primas de riesgo de los segmentos de particulares y pymes han tendido a estabilizarse en relación con el trimestre pasado.

Con todo, el beneficio atribuido del trimestre aumenta el 18,8% (+13,4% en euros), hasta los 225 millones de euros.

Por segmentos, la Banca Comercial aumenta el 6,4%, el resultado antes de impuestos, Banca Mayorista Global lo hace en el 31,3%, y Gestión de Activos y Seguros el 67,5%.

La eficiencia se sitúa en el 40,6% (mejora interanual de 6,2 p.p.), la recurrencia en el 73,8% (mejora de 9,0 p.p.) y el ROE en el 32,0%. El ratio de morosidad es del 2,62% y la cobertura del 99%.



MÉXICO

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 15,0% en créditos, del 16,2% en ahorro bancario y del 6,5% en pensiones. El Grupo cuenta con 1.038 oficinas (incremento neto de 26 oficinas durante los últimos doce meses) y 8,3 millones de clientes bancarios (+2 millones en los últimos doce meses) y 3,0 millones de participes en planes de pensiones.

Las perspectivas de la economía mexicana son muy positivas para 2007, con tasas de crecimiento en el entorno del 4% y aumentos de la inversión próximos al 10%. La reciente aprobación por parte del Congreso de la reforma del sistema de pensiones representa un importante avance en materia de reformas estructurales y ofrece una señal muy positiva para las finanzas públicas y la economía.

En 2007, el foco estratégico del Grupo continuará siendo el desarrollo y vinculación de su base de clientes y el crecimiento rentable de los negocios comerciales. La tarjeta de crédito y la nómina volverán a ser los dos productos fundamentales para el incremento de la base de clientes, mientras que su vinculación, además de a través de la propia tarjeta de crédito, se logrará con el crédito al consumo y los seguros.

En los últimos doce meses se han emitido 1,4 millones de nuevas tarjetas, alcanzándose 4,8 millones, y se han concedido 43.000 nuevos créditos al consumo desde diciembre 2006. En estos últimos destacan el Crédito Nómina y el Crédito Efectivo. En cuanto a las nóminas, se han alcanzando 1,9 millones de nóminas domiciliadas (1,6 millones un año antes).

En volúmenes, el crédito gestionable (excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y créditos reestructurados), se incrementa un 36% en moneda local. Los productos de particulares continúan siendo los de mayor crecimiento. De este modo, la cartera de créditos al consumo más tarjetas aumenta a una tasa interanual del 79%, lo que permite mejorar la cuota en 374 p.b. durante los últimos doce meses. La cuota en la concesión de nuevos créditos hipotecarios se sitúa en un 9,8%. El crédito a pymes se incrementa un 81%, destacando el crecimiento de los productos Crédito Ágil y e-Pyme.

Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 8%, destacando un avance del 16% en los productos a la vista, de nuevo superior al del

mercado. Los fondos de inversión suben un 30%. En conjunto, la cuota en ahorro bancario se sitúa en el 16,2%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen comercial sube un 41,3%. Dentro del mismo, el margen de intermediación aumenta un 51,5%, positivamente afectado tanto por el fuerte crecimiento de los volúmenes (especialmente del crédito a particulares) como por el incremento del diferencial de la cartera crediticia, consecuencia de una adecuada gestión de precios y del mayor peso de los créditos más rentables.

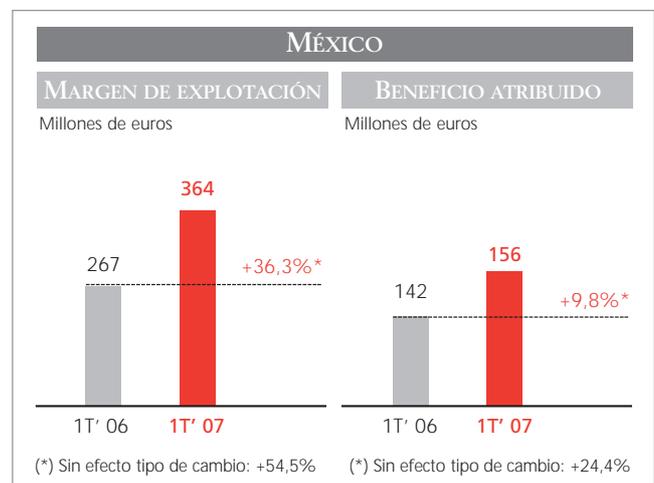
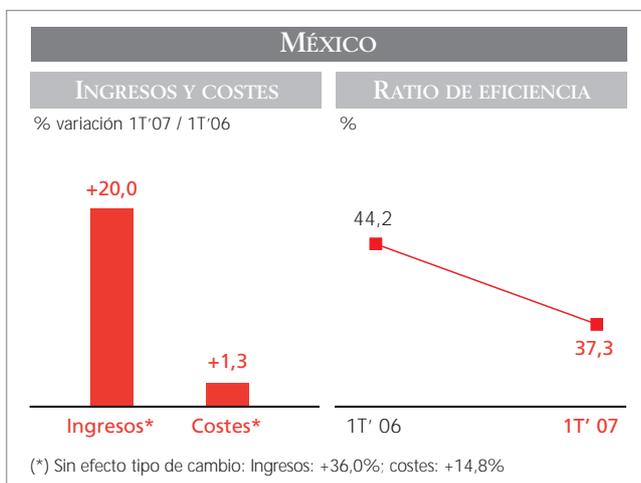
Por su parte, los ingresos por comisiones y actividad de seguros aumentan el 17,4%, mientras que los resultados por operaciones financieras disminuyen en relación al primer trimestre de 2006 en un 65,7%, tanto por las plusvalías generadas en aquel trimestre por ventas de carteras como, ya en este trimestre, por el efecto de subidas puntuales de los tipos de interés a largo plazo en el valor de las carteras.

Los costes se incrementan un 14,8%, recogiendo los asociados a la expansión de capacidad instalada y los programas de desarrollo de negocios comerciales. La combinación de este crecimiento en los costes con el fuerte dinamismo de los ingresos sitúa el crecimiento del margen de explotación en un 54,5%.

Las dotaciones netas para créditos se triplican como consecuencia del cambio en la orientación del crédito hacia productos de mayor diferencial pero también de mayor riesgo. Este hecho, junto con el incremento de la tasa fiscal (de un 16% a un 24%), sitúa el aumento del beneficio atribuido en el 24,4% (+9,8% en euros), alcanzándose una cifra en el trimestre de 156 millones de euros.

Por segmentos, la Banca Comercial incrementa su resultado antes de impuestos un 65,2%. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros reducen su resultado por la incidencia ya comentada de los ROF en el primer caso, y por las pensiones en el segundo.

El ratio de eficiencia mejora 6,9 puntos, situándose en el 37,3%, la recurrencia es del 66,2% y el ROE del 25,4%. Los ratios de morosidad (0,83%) y cobertura (241%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.



CHILE

Santander Chile es el primer grupo financiero del país (en clientes, en red de distribución y en beneficio neto). Sus cuotas se sitúan en 22,4% en créditos, 22,5% en depósitos más fondos de inversión, y en el 12,3% en pensiones. Cuenta con 442 oficinas, 2,5 millones de clientes bancarios y 729.000 partícipes en planes de pensiones.

La economía chilena continúa creciendo a tasas muy positivas, estando previsto para 2007 un aumento del PIB entre el 5,0% y el 5,5%, gracias a un mejor desempeño del sector industrial y de la inversión. El empleo continúa aumentando y la inflación se ubica cerca del límite inferior del rango del Banco Central, que ha bajado 25 puntos básicos la tasa de interés en enero de 2007, con posibilidad de algún recorte adicional en los próximos meses.

Santander Chile continúa enfocando su estrategia en el aumento de clientes y su vinculación, así como en el crecimiento de los negocios por encima del mercado, especialmente en particulares y pymes.

La mayor capilaridad de la red de distribución (incremento neto de 32 oficinas en los últimos doce meses) y las mejoras en la calidad de servicio han contribuido a aumentar el 9% la base de clientes durante los últimos doce meses, y el 22% el número de vinculados.

En los últimos doce meses el número de tarjetas de crédito ha subido en un 13% y se han otorgado 30.000 créditos al consumo desde diciembre 2006 (de los que un 55% corresponden a Banefe, la unidad de banca de consumo y financiación de microcréditos del Grupo). Asimismo, en doce meses el número de nóminas se ha incrementado un 34% y se han captado alrededor de la mitad de las nuevas cuentas corrientes abiertas en el país.

Esta evolución ha propiciado que la cartera de individuos se incremente un 19%, destacando el crédito al consumo y a través de tarjeta, con un 26%. Ello permite situar la cuota en el crédito a particulares en un 26,3%, con un incremento interanual de 1,1 puntos. Las pymes aumentan el 24%. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa a una tasa del 19%, situando su cuota en el 22,5%.

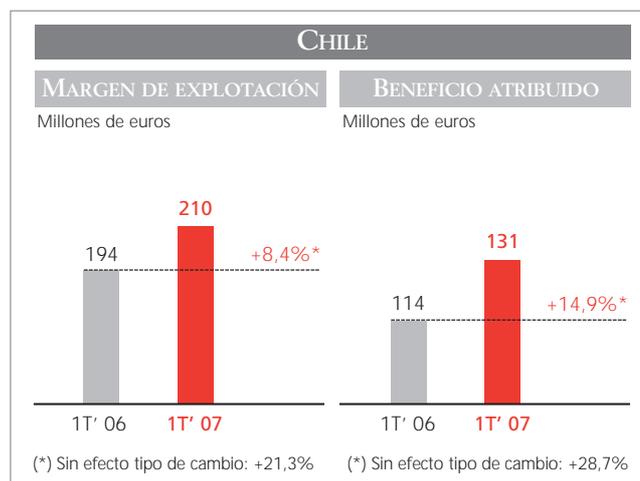
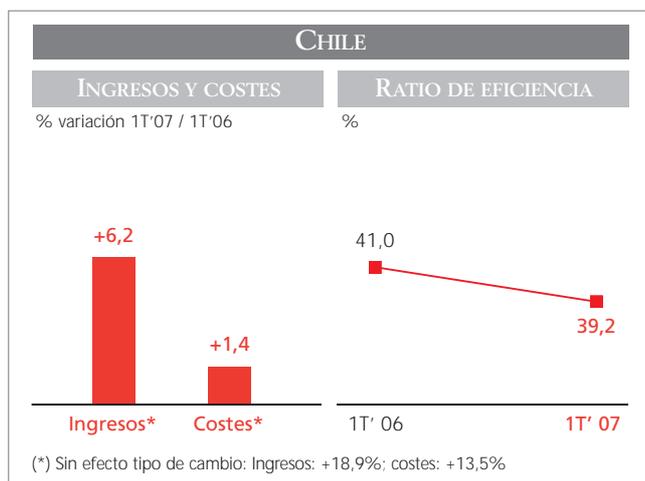
En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen ordinario se incrementa un 18,9%. Dentro del mismo, el margen de intermediación sube un 22,3%, a consecuencia del fuerte aumento de los segmentos y productos más rentables de la banca comercial, con los diferenciales de negocio básicamente mantenidos. Por su parte, los ingresos por comisiones y actividad de seguros suben el 20,4%.

Los costes aumentan el 13,5% (inflación del 2,6%), a pesar del desarrollo de la infraestructura comercial, lo que conduce a un crecimiento del 21,3% en el margen de explotación. Por su parte, las dotaciones netas para créditos ofrecen una ligera reducción del 2,1%.

El beneficio atribuido aumenta el 28,7% (+14,9% en euros), hasta los 131 millones de euros. El beneficio neto (antes del aumento en minoritarios por la colocación del 7,23% de Banco Santander Chile realizado en el último trimestre de 2006) sube el 35,2%.

Por segmentos, el BAI de la Banca Comercial sube el 48,3%, el de Gestión de Activos y Seguros el 20,3% y el de Banca Mayorista Global se reduce el 6,8%.

El ratio de eficiencia mejora 1,8 puntos, hasta el 39,2%. La recurrencia y el ROE se sitúan en el 72,1% y 37,1%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 1,70% y la tasa de cobertura del 148%.



OTROS PAÍSES

Argentina

Banco Río es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas del 10,1% en ahorro bancario, del 9,8% en créditos, y del 19,1% en pensiones. El Grupo cuenta con 368 oficinas (49 más que un año antes) y 1,9 millones de clientes

bancarios (aumento de 250.000 en doce meses y del 29% en los vinculados). El número de partícipes en planes de pensiones se sitúa en 2,3 millones.

La economía presenta unos fundamentos macro sólidos, con superávit previsto para 2007 por cuenta corriente y en el saldo fiscal. Se estima que el PIB continuará creciendo de forma sólida.

El enfoque estratégico del Grupo en 2007 se sitúa en el desarrollo del negocio comercial, después del saneamiento de carteras de títulos públicos llevado a cabo en 2005 y 2006 (en España el saneamiento se hizo en 2002). No obstante, todavía en el primer trimestre de 2007 se han vendido carteras por 300 millones de dólares, reduciendo la exposición con el sector público al 13% de los activos.

El crédito se incrementa un 46% interanual, destacando los segmentos de individuos (+66%) y pymes (+65%). El banco está desarrollando con especial énfasis la comercialización de productos de consumo y tarjetas de crédito (desde diciembre 2006 se han concedido más de 37.000 préstamos, destacando el Super Préstamo 1000/30 y 61.000 tarjetas). En un año, el banco ha ganado 129 puntos básicos de cuota en el conjunto de ambos productos. Por su parte, el ahorro bancario crece el 44%, y se ganan 0,4 puntos porcentuales de cuota.

El beneficio atribuido es de 53 millones de euros, +51,3% sin efecto tipo de cambio (+37,2% en euros). El margen ordinario sube el 31,2%, frente al 23,0% de los costes. El ratio de eficiencia mejora en 2,7 puntos porcentuales, situándose en un 46,0%. La recurrencia es del 98,9%, en tanto que las tasas de morosidad y cobertura se sitúan en 1,13% y 252%, respectivamente.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 140 oficinas, 333.000 clientes y cuotas del 10,4% en créditos, 11,5% en depósitos y 22,8% en fondos de inversión.

El entorno continúa caracterizado en el primer trimestre de 2007 por la recesión económica, que ha afectado tanto a los ritmos de crecimiento del negocio del sistema financiero, en desaceleración, como a su rentabilidad, presionada por el menor aumento de la actividad y el crecimiento de las primas de riesgo.

En este contexto, en 2007 la gestión del Grupo se orientará al desarrollo de los negocios de particulares (consumo e hipotecario) y empresas, con especial cuidado de la calidad del activo. El crédito del Grupo registra un incremento interanual, sin efecto tipo de cambio, del 15%, mientras que los depósitos (sin cesiones temporales de activos) más fondos de inversión suben un 7%.

El beneficio atribuido es de 10 millones de euros, con una variación del 47,8% sin efecto tipo de cambio (+35,5% en euros). El margen comercial sube un 22,7% y los costes un 12,8%. La eficiencia se sitúa en el 61,4%, la recurrencia en el 39,2%, y el ROE en el 9,1%. El ratio de morosidad es de un 1,98% y la cobertura de un 154%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas de mercado del 13,1% en créditos y 10,8% en depósitos. Su red está integrada por 282 oficinas y tiene una base de 2,5 millones de clientes bancarios, con aumento de 388.000 durante los últimos doce meses.

El precio del petróleo se mantiene en niveles históricamente elevados, favoreciendo un alto crecimiento de la economía y el mantenimiento de superávit en las cuentas públicas y en la balanza por cuenta corriente. El exceso de liquidez presiona a la baja los tipos de interés.

La gestión en 2007 se enfoca hacia el incremento de los ingresos recurrentes, impulsando para ello el crecimiento del crédito a individuos, los depósitos transaccionales y los servicios comisionables. Como consecuencia de esta estrategia, si bien el crédito total se incrementa un 77%, se logran crecimientos del 144% en el crédito a través de tarjeta y del 134% en los créditos al consumo (Crediauto, Credinómina...). Destacable también ha sido el crédito a pymes (+143%). Asimismo, mientras que el conjunto del ahorro bancario aumenta un 52%, los depósitos a la vista se incrementan un 72%.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 46 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses del 18,0% sin tipo de cambio (+8,2% en euros). El margen comercial se incrementa un 52,2%, mientras que los costes lo hacen al 60,5%, ambos en moneda local (inflación del 18,5%).

La eficiencia es del 48,2% y la recurrencia del 55,1%. En cuanto al ROE, éste se sitúa en el 44,4%, mientras que la morosidad queda en el 0,85% y la cobertura en el 493%.

Colombia

Las cuotas de mercado en Colombia se sitúan en un 3,0% en créditos, y un 2,6% en ahorro bancario.

En 2007, en un entorno positivo en términos de estabilidad económica y financiera, el Grupo se orienta al desarrollo de su franquicia y al crecimiento selectivo del negocio, en especial en los segmentos minoristas. Así, el crédito se incrementa un 16% en el conjunto de particulares y pymes (con ganancias de cuota de 84 puntos básicos en el crédito hipotecario, y de 36 puntos básicos en consumo), y el ahorro bancario disminuye el 2%.

El beneficio atribuido se sitúa en 8 millones de euros, con una disminución interanual del 51,0% sin efecto tipo de cambio, básicamente provocada por los mayores resultados del negocio financiero y extraordinarios generados en el primer trimestre de 2006. El ratio de morosidad es del 0,40% y la cobertura del 554%.

Uruguay

En Uruguay el beneficio atribuido es de 7 millones de euros.

SANTANDER PRIVATE BANKING

Esta unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 54 millones de dólares, con aumento interanual del 24,0%, consecuencia de un incremento del 24,7% en el margen de explotación.

En 2007 los principales objetivos son aumentar los activos bajo gestión, que ya se sitúan en unos 30.000 millones de dólares, ofrecer a los clientes una elevada y consistente calidad de servicio e integrar con éxito la cartera de clientes adquirida a Bank of America.

Para acometer este último objetivo Santander Private Banking desarrolló un plan de contratación e integración de la fuerza comercial que llevaba las relaciones con clientes en Bank of America y procedió a abrir nuevas oficinas en Estados Unidos. En este contexto, cabe mencionar que, dentro del equipo contratado, figuran 24 profesionales especializados en clientela asiática.

GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Millones de euros	1T' 07	1T' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(394)	(256)	(139)	54,2
Rendimiento de instrumentos de capital	3	14	(11)	(75,7)
Margen de intermediación	(391)	(241)	(149)	61,8
Resultados por puesta en equivalencia	56	126	(70)	(55,2)
Comisiones netas	12	(4)	16	—
Actividades de seguros	(1)	0	(1)	—
Margen comercial	(323)	(119)	(204)	171,6
Resultados netos por operaciones financieras	(132)	(126)	(6)	4,5
Margen ordinario	(455)	(245)	(210)	85,6
Servicios no financieros (neto) y				
otros resultados de explotación	(5)	(2)	(3)	124,3
Costes de explotación				
Gastos generales de administración	(126)	(111)	(15)	13,8
<i>De personal</i>	(48)	(58)	10	(18,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(79)	(53)	(26)	49,1
Amortizaciones	(67)	(54)	(13)	23,9
Margen de explotación	(653)	(412)	(241)	58,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	9	(0)	9	—
Otros resultados	(149)	(43)	(107)	249,0
Resultado antes de impuestos	(794)	(456)	(338)	74,2
Impuesto sobre sociedades	304	227	78	34,2
Resultado de la actividad ordinaria	(489)	(229)	(261)	114,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	0	(0)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	(489)	(229)	(261)	114,0
Resultado atribuido a minoritarios	6	38	(32)	(83,5)
Beneficio atribuido al Grupo	(496)	(267)	(229)	85,8
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.181	1.256	(74)	(5,9)
Activos financieros disponibles para la venta	9.960	42.534	(32.574)	(76,6)
Participaciones	4.839	2.933	1.906	65,0
Fondo de comercio	14.368	14.012	356	2,5
Liquidez prestada al Grupo	79.294	53.001	26.293	49,6
Dotación de capital a otras unidades	34.505	29.315	5.190	17,7
Otras cuentas de activo	37.116	29.010	8.106	27,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	181.263	172.061	9.202	5,3
Depósitos de clientes*	187	617	(431)	(69,7)
Débitos representados por valores negociables*	82.731	62.202	20.528	33,0
Pasivos subordinados	19.303	14.612	4.692	32,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	35.640	56.223	(20.582)	(36,6)
Capital y reservas del Grupo	43.402	38.407	4.995	13,0
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	102.221	77.432	24.789	32,0

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

GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 20 de este Informe. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 3,70% en el primer trimestre de 2007 (2,47% en igual periodo de 2006).

En el primer trimestre de 2007 el resultado del área, como es habitual en este segmento, ofrece una pérdida de 496 millones de euros (267 millones de pérdidas en igual periodo de 2006).

El segmento ha obtenido en el primer trimestre de 2007 un margen ordinario de 455 millones de euros negativos, tras disminuir en 210 millones sobre igual trimestre de 2006. Esta caída se debe principalmente a dos impactos negativos: el impacto en el margen de intermediación que la subida de tipos de interés ha tenido en el coste de financiación, y los menores resultados por puesta en equivalencia derivados de la menor cifra contabilizada en esta línea por Cepsa.

Los costes aumentan en 28 millones de euros (+17,1%) sobre 2006. Este crecimiento se debe a dos motivos fundamentales. Por una parte, los mayores gastos incurridos en el desarrollo de la marca única y los gastos asociados de patrocinio y conmemoración del 150 aniversario del Banco. Por otro, por el aumento de amortizaciones de intangibles (+13 millones de euros).

En la parte baja de la cuenta de resultados, la línea de dotaciones netas para créditos es positiva en 2007 por 9 millones de euros, línea que recoge el efecto neto entre las dotaciones realizadas a riesgo-país por operaciones intragrupo y las liberaciones de insolvencias derivadas de las reducciones puntuales de saldos deudores en cuentas mutuas y de corresponsales.

La línea de "Otros resultados" es negativa en ambos ejercicios por distintas dotaciones y saneamientos aquí contabilizados, como los cargos a pensiones.

En un mayor análisis por los subsegmentos que componen el área:

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

Dentro de las participaciones financieras las notas más destacadas entre los dos periodos analizados (primer trimestre de 2006 y primer trimestre de 2007) han sido: la adquisición del 24,8% de Sovereign Bancorp y la venta del 4,8% de Sanpaolo IMI. Al cierre del trimestre el Grupo Santander tiene una participación del 1,7% en la nueva entidad Intesa Sanpaolo.

Al cierre del trimestre las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas se mantienen por encima de los 4.000 millones de euros

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

En este subsegmento figura el coste de la cobertura del capital de las inversiones del Grupo no denominadas en euros. La política actual de coberturas está dirigida hacia la protección del capital invertido y los resultados del ejercicio mediante los instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2006 e inicio de 2007 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio, excepto Brasil.

Los resultados de operaciones financieras de carácter negativo obedecen a las pérdidas registradas por diferencias de cambio, fundamentalmente en el cobro de dividendos de filiales, así como las pérdidas de valor en operaciones de renta variable. En el primer trimestre de 2006 figuraba en esta línea el saneamiento de carteras de cobertura de tipos de interés.

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

RESULTADOS Y ACTIVIDAD SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1T' 07	(%)	1T' 07	(%)	1T' 07	(%)	1T' 07	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	3.899	22,8	3.562	23,6	325	14,6	12	35,1
Resultados por puesta en equivalencia	4	(16,9)	4	(16,9)	—	—	—	—
Comisiones netas	2.075	19,2	1.597	11,7	325	108,3	154	(1,7)
Actividades de seguros	96	45,3	0	—	—	—	96	45,0
Margen comercial	6.074	21,8	5.163	19,6	650	47,8	262	13,0
Resultados netos por operaciones financieras	624	16,7	337	18,1	281	18,6	6	(51,3)
Margen ordinario	6.698	21,3	5.499	19,6	931	37,6	268	9,8
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(13)	—	(6)	—	(7)	(20,6)	(0)	(91,7)
Costes de explotación	(2.757)	6,9	(2.455)	6,3	(207)	10,9	(95)	13,6
Gastos generales de administración	(2.516)	6,9	(2.241)	6,5	(186)	10,0	(88)	11,0
De personal	(1.503)	5,5	(1.339)	5,1	(116)	9,8	(48)	5,3
Otros gastos generales de administración	(1.013)	9,2	(903)	8,7	(70)	10,3	(41)	18,6
Amortización del inmovilizado	(241)	6,5	(214)	4,2	(21)	20,1	(7)	59,2
Margen de explotación	3.928	33,4	3.038	31,9	717	48,9	172	8,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(679)	35,7	(723)	59,4	44	—	(0)	—
Otros resultados	47	136,2	19	—	34	(10,0)	(5)	204,4
Resultado antes de impuestos	3.297	33,7	2.334	27,2	795	68,5	167	5,7
Magnitudes de negocio								
Activo total	846.327	7,4	674.358	6,1	154.173	8,3	17.796	80,9
Créditos a clientes	530.093	17,6	484.443	16,3	45.508	33,2	142	(12,0)
Depósitos de clientes	326.924	7,7	284.807	10,8	42.117	(9,5)	0	(99,3)

BANCA COMERCIAL

En el primer trimestre de 2007, el conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 82% del total de los ingresos obtenido por las áreas operativas del Grupo y el 71% del resultado antes de impuestos, ascendiendo éste a 2.334 millones de euros, con un crecimiento del 27,2% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio. Esta favorable evolución se produce tanto en Europa Continental como en Abbey e Iberoamérica.

El total de ingresos obtenidos hasta marzo asciende a 5.499 millones de euros, con un aumento del 19,6% sobre el mismo periodo del pasado. El margen de intermediación aumenta el 23,6%, impulsado por la expansión del negocio y la mejora de los márgenes con clientes, mientras que las comisiones netas se incrementan un 11,7%.

Por su parte, los costes ofrecen un crecimiento del 6,3%, muy inferior al de los ingresos, lo que motiva que el ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial se reduzca en 5,3 puntos porcentuales, y se sitúe por primera vez por debajo del 45%, quedando en el 43,6%.

Esta evolución de ingresos y costes hace que el margen de explotación ofrezca un incremento del 31,9%, situándose en 3.038 millones de euros.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 59,4% en relación al primer trimestre de 2006 por el crecimiento del crédito junto con la entrada en segmentos y productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo, así como por la incorporación de Drive, que dada su estructura de negocio, tiene mayor impacto relativo en esta línea de la cuenta que en otras.

En cuanto a la actividad con clientes, los créditos ofrecen un crecimiento conjunto del 16%, mientras que los depósitos de clientes aumentan el 11% en los últimos doce meses.

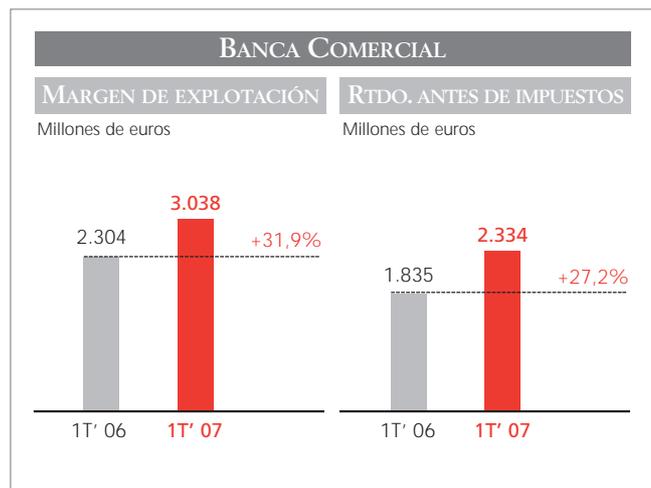
- La **Banca Comercial en Europa Continental** sigue manteniendo la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados de los dos últimos años. Dentro de estos últimos, el margen de intermediación obtenido en el primer trimestre de 2007 aumenta el 27,5%, el margen de explotación lo hace en un 31,2% y el resultado antes de impuestos en el 27,2%, con todas las unidades aquí incluidas (Red Santander, Comercial Banesto, Santander

Consumer Finance, Comercial Portugal y Banif) creciendo a buenos ritmos.

Los datos del primer trimestre de 2007 incorporan por primera vez los resultados de la financiera norteamericana Drive. Sin su consideración el crecimiento del resultado antes de impuestos es del 23,3%.

Al igual que en el pasado año, las notas destacadas que, con carácter general, permiten estos aumentos de resultados son: la buena evolución de la actividad (+21% en créditos y +12% en depósitos de clientes), una buena gestión de precios en un entorno de tipos al alza y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia se sitúe en el 38,8%, frente al 43,1% en el primer trimestre de 2006.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Abbey**, el margen de explotación aumenta el 23,8%, gracias de una parte al crecimiento del 10,7% de los ingresos y a la contención de los costes, que se reducen muy ligeramente. El efecto conjunto de ambos hace que el ratio de eficiencia mejore 5,5 puntos porcentuales, desde el 56,3% en el primer trimestre de 2006 al 50,8% en el mismo periodo de 2007. Unas dotaciones netas para créditos ligeramente inferiores entre ambos periodos, motiva que el resultado antes de impuestos ofrezca un incremento interanual del 35,5% (+32,5% en libras).
- Por su parte, la **Banca Comercial en Iberoamérica** sigue ofreciendo un comportamiento de los resultados muy favorable, basado en fuertes crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones, y el control de los costes, compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos en euros del 20,3% en el margen comercial, del 37,5% en el margen de explotación y del 22,6% en el resultado antes de impuestos. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 30,9%, 50,0% y 34,1%, respectivamente.



La estrategia basada en el aumento del número de clientes particulares y pymes, el desarrollo de productos ancla como nóminas y tarjetas de crédito y el foco en productos más rentables seguida en todos los países, se refleja, con carácter general, en estos crecimientos.

La evolución de los tres países principales (Brasil, México y Chile) es muy favorable. En conjunto, éstos aumentan su margen comercial (en euros) en un 18,8%, crecimiento que se eleva al 38,6% en el margen de explotación y queda en el 24,9% en el resultado antes de impuestos. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 29,3%, 51,2% y 36,8%, respectivamente.

En cuanto a la evolución del conjunto de la banca privada, el resultado antes de impuestos se sitúa en el primer trimestre en 69 millones de euros, ofreciendo un crecimiento interanual del 16,1%, debido a los crecimientos por encima del 25% de los ingresos más recurrentes.

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)
Europa Continental	2.637	21,7	1.596	31,2	1.279	27,2
de la que: España	1.886	17,2	1.113	26,0	971	30,7
Portugal	262	6,8	136	5,8	131	3,2
Reino Unido (Abbey)	954	10,7	476	23,8	400	35,5
Iberoamérica	1.907	21,5	966	37,5	655	22,6
de la que: Brasil	713	17,0	338	31,0	163	1,5
México	514	31,6	299	65,1	205	45,8
Chile	288	12,4	165	18,4	145	32,5
Total Banca Comercial	5.499	19,6	3.038	31,9	2.334	27,2

BANCA MAYORISTA GLOBAL

En el primer trimestre de 2007 el segmento de Banca Mayorista Global, gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 14% de los ingresos y el 24% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 795 millones de euros, un 68,5% superior al del mismo periodo de 2006.

Esta favorable evolución se apoya en la creciente aportación de los negocios de mayor valor añadido (banca transaccional global, banca de inversión y mercados) que aceleran el crecimiento de los ingresos de clientes hasta el 51% interanual y en la liberación de provisiones genéricas.

El elevado crecimiento de los ingresos con clientes recoge el rendimiento de la inversión en capacidad de producto y de negocio realizada en años anteriores aplicada a un momento álgido de operaciones corporativas en las regiones donde operamos, y que incluye la participación destacada del Grupo en grandes operaciones singulares desarrolladas en España en los últimos trimestres.

El total de ingresos aumenta el 37,6% interanual impulsado por unas comisiones que se duplican por el fuerte aumento de las actividades de asesoramiento, financiación estructurada y negociación de valores. Por su parte, el margen de intermediación aumenta el 14,6% y los resultados por operaciones financieras suben el 18,6%, con un mayor peso de los generados por clientes.

Los costes aumentan el 10,9% interanual por el esfuerzo inversor en proyectos de desarrollo en las áreas de mercados y de banca transaccional global. No obstante, su aumento es muy inferior al de los ingresos lo que permite una fuerte mejora interanual de la eficiencia de más de 5 puntos porcentuales hasta situarla próxima al 20%.

Con ello, el margen de explotación alcanza 717 millones de euros, un 48,9% más que en el mismo trimestre de 2006. Este crecimiento se eleva en el resultado antes de impuestos (+68,5%) por la liberación de provisiones genéricas tras disminuir el riesgo del área en el trimestre, en buena parte por la aproximación de algunas operaciones puntuales a su estructura definitiva.

En el primer trimestre de 2007, Santander Global Banking & Markets ha seguido consolidando el enfoque global del negocio al ampliar el número de clientes gestionados globalmente y afianzar las capacidades de gestión por productos del área. Su modelo de negocio se estructura en un doble vector cliente-producto.

En el vector cliente, el Modelo de Relación Global, que engloba la gestión de los principales clientes corporativos e institucionales, ha ampliado su perímetro con la incorporación de 121 nuevos clientes, en su mayor parte de Iberoamérica (anteriormente incluidos en Banca Comercial). Tras reelaborar las cifras de 2006 incluyendo estos clientes para una comparativa homogénea, los ingresos totales del Modelo han alcanzado los 379 millones de euros, un 87% más que en igual trimestre del pasado ejercicio. Este crecimiento refleja en gran medida el fuerte aumento de actividad derivada de la participación en importantes operaciones corporativas.

El vector producto está formado por 3 grandes áreas:

1) Banca Transaccional Global

El área de Global Transaction Banking, que engloba los servicios de cash management global, financiación básica, trade finance y custodia, ha registrado un crecimiento del 5% en relación al primer trimestre de 2006 afectado por los menores ingresos derivados de la financiación básica.

Por productos, los mayores aumentos corresponden a las actividades de cash management, que presentan fuertes crecimientos interanuales en todas las geografías (+22% en Iberoamérica y +20% en Europa).

2) Banca de Inversión Global

Durante el primer trimestre del año, el área de Global Investment Banking continúa mostrando un excelente comportamiento en los mercados donde opera y en todas sus áreas de negocio (Corporate Finance, Structured Finance y Asset & Capital Structuring), lo que ha supuesto multiplicar por cuatro los ingresos obtenidos en el mismo periodo de 2006.

En Corporate Finance el crecimiento del negocio se sustenta en el desarrollo de nuestro conocimiento sectorial a nivel global que nos ha permitido estar presentes en 87 operaciones. En fusiones y adquisiciones, destacan las siguientes operaciones cerradas en el trimestre: el asesoramiento financiero al Grupo Ferrovial en la venta de su división inmobiliaria al Grupo Habitat por 2.200 millones de euros; y la privatización de Empresa Colombiana de Gas por valor de 1.400 millones de dólares, la mayor en la historia de Colombia y donde Santander actuó como asesor del gobierno en la estructuración y venta de la empresa. En originación de renta fija, se han realizado varias colocaciones por un importe conjunto próximo a los 2.500 millones de euros en las que Santander ha actuado como "book runner".

También Structured Finance ha estado muy activo al cerrar un total de 48 operaciones en el trimestre. Destacan: en project finance, la firma de varias autopistas; en financiación de adquisiciones, la adquisición de Avanza, además de la ya comentada de Ferrovial Inmobiliario por Habitat. En relación a préstamos sindicados, destaca la participación de Santander como MLA ("mandated lead arranger") en la financiación de la adquisición de Waste Recycling Group por FCC, la adquisición de Scottish Power por Iberdrola, y la financiación de la adquisición de Hutchinson Essar por Vodafone en Europa.

El buen desempeño del Grupo en esta área ha sido reconocido por Euromoney recientemente al otorgar a Santander Global Banking & Markets cinco galardones de "Deal of the Year 2006" en la categoría de "Project Finance Américas" a las siguientes operaciones: Conipsa (México), Ate II (Brasil), Ibermex (México), Indiana Toll Road (USA) y Canaport (USA).

Por último, el área de Asset and Capital Structuring mantiene su foco en la innovación y el diseño de estructuras orientadas a la financiación de activos y optimización de capital. A marzo de 2007 se han

cerrado más de 40 operaciones de optimización de préstamos, así como un contrato de "off-take" de derechos de emisión por parte de FC2E, a lo que hay que sumar la incorporación de nuevos emplazamientos al proyecto de inversión en instalaciones fotovoltaicas de la mano de BP Solar.

3) Mercados

El área de Mercados comprende las actividades de Tesorería Global y la distribución de renta variable. En conjunto, el área aumenta el 19% sus ingresos en el trimestre apoyados en la sólida actividad con clientes (+27%).

En este periodo, la Tesorería Global aumenta sus ingresos el 13% en relación al primer trimestre de 2006, principalmente por el sólido crecimiento de los ingresos con clientes que aumentan el 17% inter-anual. Esta positiva evolución de la actividad con clientes se sustenta en la elevada aportación de los proyectos Santander Global Markets (SGM) con clientes mayoristas y Santander Global Connect (SGC) con clientes minoristas.

Por geografías, destaca el buen trimestre registrado en Iberia con un crecimiento de los ingresos de clientes del 58% con respecto al primer trimestre de 2006, muy apoyado en la creciente aportación de Santander Global Markets, que se encuentra en fase de aceleración. Esta evolución es el resultado de un doble impacto positivo: de un lado, la participación en importantes operaciones con clientes mayoristas, las soluciones de valor añadido y la fuerte actividad comercial; y del otro, una productiva gestión de los flujos y libros asociados a esta actividad con clientes.

Por su parte, y también en Iberia, Santander Global Connect mantiene una destacada contribución como muestra del éxito de su modelo de colaboración con las redes minoristas, que está en proceso de extensión al resto de tesorerías del Grupo.

Buen ejemplo de esta estrategia es el crecimiento registrado en Portugal por los ingresos de clientes. En el primer trimestre dichos ingresos triplican los obtenidos en el mismo periodo de 2006 tras realizar varias operaciones de ventas de derivados estructurados de gran volumen a importantes compañías del país.

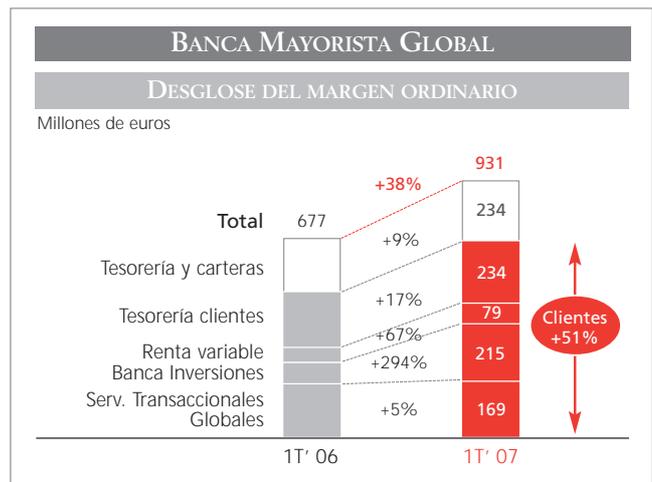
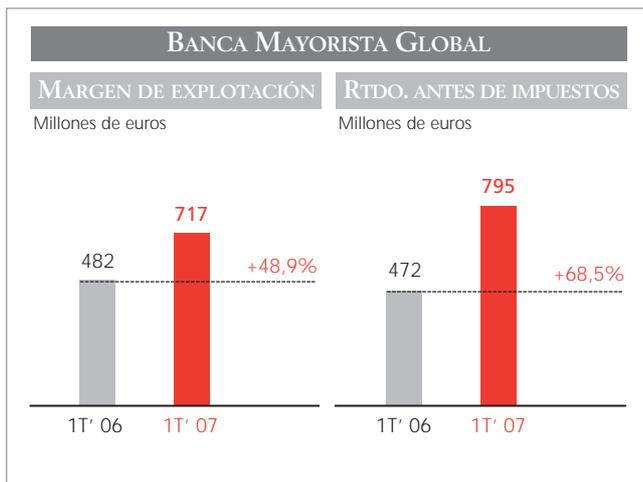
En Iberoamérica, y al igual que en pasados ejercicios, Santander se mantiene como la tesorería de referencia en la región. El conjunto de sus tesorerías cerraron un buen trimestre, aunque inferior al primero de 2006 que fue el más elevado del ejercicio. El impulso de la actividad con clientes y una gestión eficaz del negocio propietario en un entorno de volatilidad han sido las claves de su desempeño.

En Brasil destaca la actividad con clientes corporativos e institucionales en un trimestre estacionalmente bajo, continuando con una mayor diversificación entre tipos de productos y segmentos de clientes.

En México mantenemos la posición de liderazgo en el mercado de cambios, renta fija y mercado organizado de derivados, con foco tanto en la actividad con clientes como en los mercados profesionales. Además se están ultimando las bases para la aceleración del proyecto SGC en colaboración con la banca comercial.

Chile mantiene el liderazgo en los mercados de cambios, renta fija y derivados locales. El proyecto SGC lanzado a inicios del 2006 continúa dando recurrencia a la cuenta de resultados apoyado en la innovación de productos ofrecidos al mercado local.

Por último, el negocio de Renta Variable eleva sus ingresos el 67% respecto al mismo periodo de 2006, debido a la participación en importantes operaciones, que se suma a la sólida posición de liderazgo en el negocio de intermediación en España (11,14% de cuota de mercado con Banesto Bolsa).



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

En el primer trimestre de 2007 los negocios globales integrados en este segmento aportaron el 4% del total de ingresos de las áreas operativas y el 5% del resultado antes de impuestos, que asciende a 167 millones de euros.

Buena evolución de los ingresos por actividades de seguros (+45%) que compensa las menores comisiones registradas, básicamente por menor aportación de las pensiones de México y por impacto de los tipos de cambio sobre los ingresos de Iberoamérica. Con ello el margen ordinario aumenta el 9,8% interanual, algo por debajo de los costes (+13,6%), para situar el crecimiento del margen de explotación en el 8,0%.

En una visión más amplia, considerando la totalidad de ingresos generados para el Grupo por fondos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, estos alcanzan los 967 millones de euros, un 17% más que en 2006.

Estos crecimientos de ingresos y márgenes, así como los del resto del segmento, están calculados en términos homogéneos, es decir, eliminando el impacto de los negocios vendidos en 2006 (seguros de vida de Abbey y pensiones de Perú) cuyos resultados se contabilizan por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas.

Gestión de Activos

El negocio global de Santander Asset Management ha generado para el Grupo en el primer trimestre un volumen total de comisiones por fondos de inversión y de pensiones de 525 millones de euros (+2,9% interanual). Su resultado antes de impuestos, una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a redes comerciales, se ha situado en 83 millones, un 14,8% inferior al primer trimestre del 2006, impactado por la presión regulatoria en el negocio de pensiones en Iberoamérica.

A nivel global, el área alcanza los 161.000 millones de euros bajo gestión, tras aumentar el 12% en los últimos doce meses. Su estrategia continúa enfocada en el desarrollo de plataformas de inversión transnacionales, en la mejora del mix de productos, en el lanzamiento de productos innovadores y en la optimización de la eficiencia para mejorar sus márgenes operativos.

En **España**, y dentro de la **gestión tradicional de activos**, el Grupo gestiona 68.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión como líderes del sector (24% de cuota en fondos mobiliarios por Inverco). Los fondos dividendo y los mixtos concentran el mayor interés del inversor, siendo Santander Asset Management la gestora que ha captado el mayor volumen de estos productos y "Santander Dividendo Europa" el fondo de renta variable más vendido en el mercado español durante el primer trimestre.

Por su parte, los planes de pensiones en España alcanzan los 10.000 millones de euros bajo gestión, con un aumento del 10% interanual impulsado por la captación en planes individuales que representan más del 80% del total.

En **Portugal**, la gestión de fondos de inversión y pensiones continúa con su política de lanzamiento de productos de mayor valor añadido, lo que está permitiendo mejorar la comisión media. Los activos bajo gestión alcanzan 7.600 millones de euros (+9% interanual).

Con unos activos bajo gestión de 14.400 millones de euros al cierre del primer trimestre, **Reino Unido** está evolucionando en línea con los planes de trabajo establecidos.

Muy buena evolución de los fondos de inversión en los principales países de Iberoamérica. En **Brasil**, con 17.600 millones de euros bajo gestión (+44% interanual en moneda local), se ha alcanzado el quinto puesto del mercado por volumen tras el éxito de los fondos multimercados. En **México** (9.000 millones de euros bajo gestión) y **Chile** (3.800 millones de euros) los crecimientos superan el 30% en moneda local. Del resto de países con red propia, destaca la mejor evolución de **Argentina** (+69%) seguida de **Puerto Rico** (+14%).

Paralelamente Santander Asset Management ha mantenido una fuerte presencia en productos de **gestión alternativa**, donde gestiona más de 10.000 millones de euros. Aquí, destaca:

- El sólido crecimiento de **Optimal** en activos gestionados (+32% interanual sin tipo de cambio) y en performance alcanzado, a pesar de las turbulencias del mercado. En el mercado español, Optimal Alternative Investment participa con Santander Asset Management en los únicos fondos de inversión libre lanzados en 2006: Santander Dinámico Alternativo y Banesto Dinámico Alternativo.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)	1T' 07	Var. (%)
Fondos de inversión	92	2,1	54	1,3	53	(0,5)
Fondos de pensiones	66	(11,7)	30	(31,8)	29	(32,4)
Seguros	110	39,1	89	41,1	84	38,3
Total Gestión de Activos y Seguros	268	9,8	172	8,0	167	5,7

- En **inversión inmobiliaria**, donde se mantiene el liderazgo destacado en España (46% de cuota en fondos por Inverco), se han ampliado las capacidades de gestión de sociedades de inversión inmobiliaria para clientes de banca privada.
- En **fondos de capital riesgo**, Santander Private Equity gestiona a marzo de 2007 un patrimonio de 310 millones de euros.

Por último, la evolución del negocio de **pensiones** en los **países iberoamericanos** continúa condicionada por las presiones regulatorias que sobre las comisiones percibidas existen en la mayoría de mercados. Con todo, el patrimonio gestionado de la región aumentó el 20% en moneda local y a perímetro constante en los últimos doce meses, destacando los crecimientos alcanzados por Chile (+25%, hasta 8.400 millones de euros), Argentina (+20%, hasta 4.300 millones de euros) y México (+14%; 3.400 millones de euros). Sólo Colombia ofrece un crecimiento en moneda local inferior a los dos dígitos (+8%; 2.200 millones de euros).

Seguros

El negocio global de seguros, gestionado a través de Santander Insurance, ha generado en el primer trimestre de 2007 un total de ingresos para el Grupo, como suma de comisiones y de actividades de seguros, de 442 millones de euros (+40% sobre igual periodo de 2006), lo que representa el 6,6% del margen ordinario total de las áreas operativas. Su contribución total a los resultados del Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras (84 millones) y las comisiones cedidas a las redes, asciende a 420 millones de euros, un 40,3% superior al obtenido en el primer trimestre de 2006.

En el primer trimestre del ejercicio la División ha continuado los desarrollos estratégicos encaminados a establecer las bases para la implantación del modelo de negocio global en todas las unidades del Grupo. Paralelamente a los mismos, todas las unidades de seguros agrupadas en sus áreas geográficas de referencia han ofrecido un buen desempeño en relación a 2006.

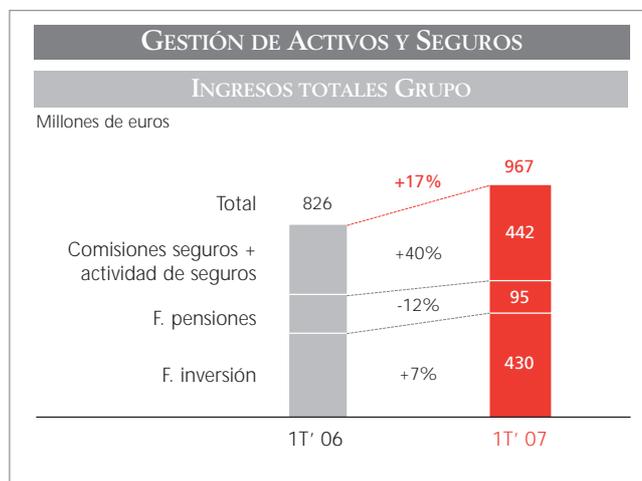
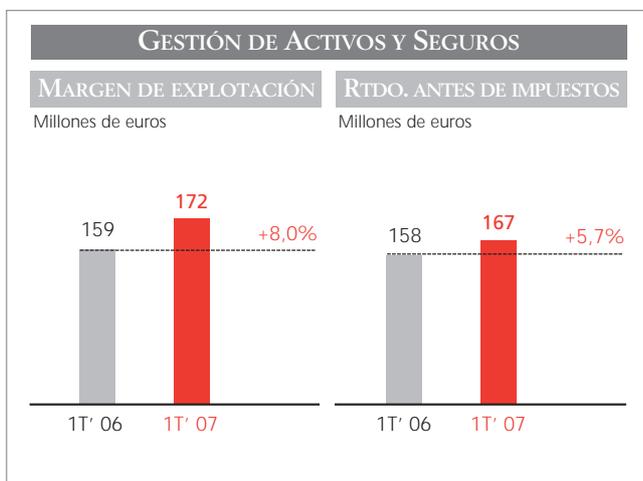
Europa Continental, que aporta el 56% de la contribución total de seguros al Grupo, ofrece un fuerte crecimiento en todas sus unidades. **España** ha elevado su contribución a los 122 millones de euros (+85% interanual), debido a la ampliación y mejora de la gama de productos unidas a una intensiva comercialización. Destaca el buen comportamiento de los nuevos productos, en especial, de los seguros de ahorro en la Red Santander por su rentabilidad financiero-fiscal, y de la extensión de coberturas de fallecimiento, invalidez y desempleo a productos que no la incluían como las domiciliaciones de nóminas y recibos. Todo ello ha permitido elevar fuertemente el volumen de primas emitidas hasta situarnos en el trimestre en el entorno de los 1.000 millones de euros.

En **Portugal**, la actividad aseguradora ha ofrecido también elevados crecimientos en los seguros de riesgo vinculados a créditos y, sobre todo, en los productos de capitalización-ahorro, lo que se ha traducido también en un aumento del 66% interanual de su contribución total hasta los 27 millones de euros.

Por su parte, **Santander Consumer Finance** ha mantenido un alto ritmo de comercialización de seguros ligado a operaciones de crédito, situando su aportación en 89 millones de euros, un 22% más que en igual trimestre de 2006.

La contribución total de **Reino Unido** se ha elevado a 68 millones de euros, un 3% más que en 2006 en libras y a perímetro constante. Esta evolución se ha apoyado en un mejor mix de producto y una mayor aportación vía distribución de seguros generales y vida-protección. En estos últimos, los acuerdos de distribución alcanzados tras la venta de las antiguas compañías de vida están permitiendo a Abbey relanzar la capacidad de venta de este tipo de productos ahora elaborados por Resolution.

Iberoamérica, con 116 millones de euros (+56% interanual en moneda local), ha generado el 28% de la contribución total al Grupo en el primer trimestre. La mayor comercialización a través de las redes bancarias y el desarrollo de productos de vida-riesgo sencillos y transparentes han permitido elevar el resultado de todos los países de la región a tasas de dos dígitos altos.



El 26 de marzo de 2007, el Consejo ha designado por cooptación a D.^a Isabel Tocino nuevo Consejero, con carácter de externo independiente, cubriendo la vacante producida por la renuncia de Mr. Jay S. Sidhu el 31 de diciembre de 2006. El nombramiento será sometido a la ratificación de la próxima Junta General.

El 20 de abril de 2007 el Banco publicó el Informe Anual de Grupo Santander junto con los informes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones de 2006. Este último documento incluye por primera vez el Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros, que el Consejo ha elaborado en ejecución de lo dispuesto en el artículo 27.1 del Reglamento del Consejo, y que será presentado a efectos informativos a la próxima Junta General de accionistas.

Dentro del proceso de adaptación al Informe del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas en España de 19 de mayo de 2006 (el "Código Unificado") que ha acometido el Banco, el Consejo de Administración acordó en su reunión de 26 de marzo de 2007 introducir determinadas modificaciones en su normativa interna, que afectan tanto al Reglamento del Consejo, como a los Estatutos y al Reglamento de la Junta. Las modificaciones del Reglamento del Consejo han sido aprobadas directamente por el Consejo, mientras que las relativas a los Estatutos sociales y al

Reglamento de la Junta se someterán a la Junta General para su aprobación.

Desde el 20 de abril y hasta la celebración de la Junta, la página web del Grupo muestra una comparación a dos columnas y con cambios marcados entre el texto del vigente Reglamento del Consejo y el anterior. A partir de la fecha de convocatoria de la Junta General, también estarán disponibles en la página web del Grupo los textos comparativos entre los vigentes Estatutos y Reglamento de la Junta General y los textos propuestos.

Finalmente, la división de servicios corporativos de ICS Europe (antes, Deminor Rating) ha otorgado al Banco un rating de 8,5 en 2006 (en 2004 y en 2005 fue de un 8,0). La calificación se mide en una escala que va de 10 ("mejores prácticas") a 1 ("prácticas más dudosas") y refleja una valoración global de la estructura y funcionamiento del gobierno corporativo de la entidad. En opinión de ICS Europe, Santander es una de las compañías líderes en Europa Continental en materia de buen gobierno, habiendo alcanzado una elevada calificación en cada una de las áreas analizadas, destacando entre ellas la calidad de su información institucional, donde ha obtenido una puntuación particularmente elevada.

El informe completo de ICS Europe se encuentra disponible en la página web del Grupo (www.santander.com).

Santander Universidades

Santander Universidades ha incorporado a su red de colaboración a dos universidades británicas -Cass Business School y UCL (University College London)-. Se desarrollarán, entre otras iniciativas, programas de movilidad internacional con otras instituciones académicas con las que Santander tiene convenios.

En España, se colaboró en el 'Atlas Digital de la España Universitaria' elaborado por la Universidad de Cantabria para analizar la situación de la educación superior en el país y ayudar a su futura planificación estratégica.

En línea con el objetivo de reforzar la dimensión iberoamericana de Santander Universidades, se presentó en Lisboa el programa de Becas Luso-Brasileñas que beneficiará cada año a 324 alumnos de 31 universidades de Portugal y Brasil.

Otro programa de movilidad internacional, el de Becas Santander-Universidad de Salamanca, ha concedido ayudas a 156 universitarios de 20 países americanos para sus estudios de doctorado, de licenciatura y para realizar investigaciones postdoctorales en la universidad salmantina.

Santander colabora con la Fundación Campus Comillas, que ha iniciado su actividad con la organización de jornadas y seminarios con expertos para convertirse en referencia internacional en formación, investigación y difusión de la lengua española y la cultura hispánica.

Por tercer año consecutivo Santander Universidades ha patrocinado el programa-concurso Uniemprendia en España, que tiene como objetivo seleccionar y formar a emprendedores universitarios, apoyándoles para que puedan explotar los resultados de sus proyectos de investigación.

Universia

De la mano de Universia se celebró en España la segunda edición de la Feria Virtual de Empleo y Formación (www.feriauniversia.es), que permite a los estudiantes que están finalizando sus estudios conocer las ofertas de empleo, presentar su currículum o descargar la memoria de actividad de las empresas. La Feria ha contado con la participación de 100 empresas e instituciones formativas con un

total de 46.000 visitantes. Más de 900 estudiantes han realizado entrevistas de trabajo "on-line".

Acción Social

En España ha concluido la 1ª Convocatoria de Proyectos Sociales abierta por el Córner Solidario, con la selección de tres iniciativas de cooperación al desarrollo en diferentes países. El Corner Solidario es la vía por la que los empleados del Grupo presentan proyectos de carácter social promovidos por ONG's, que reciben contribuciones económicas de empleados y son complementadas por el Banco.

En el Centro Deportivo de la Ciudad Grupo Santander ha comenzado un nuevo curso de pádel y natación adaptado para hijos de empleados con dificultades físicas, psíquicas y sensoriales. Además, se han desarrollado dos nuevos cursos de esquí alpino adaptado en Sierra Nevada en los que han participado más de 30 niños, hijos de empleados, con profesores especializados de la Fundación Deporte y Desafío.

En Venezuela, el Banco ha recibido el premio "UNICEF cuenta contigo" como resultado del éxito del programa "Del cajero a la escuela" en el que se recaudó el equivalente a un total de 600.000 euros a través de donaciones en la red de cajeros automáticos para enviar a la escuela a niños sin recursos.

En Colombia los niños de las Aulas de Aceleración para el aprendizaje, apadrinados por empleados del Banco, recibieron su diploma de graduación al término del año escolar, lo que les permitirá incorporarse al sistema educativo oficial. Las aulas de aceleración son unos espacios constituidos para que los niños que se encuentran en riesgo de exclusión puedan recibir una educación básica de una forma más rápida y efectiva.

Medio Ambiente

Como parte de nuestro compromiso de protección y conservación del medioambiente, se firmó un convenio con el Ayuntamiento de Boadilla del Monte mediante el cual el Banco reforestará 20 hectáreas propiedad del municipio con 3.700 árboles. Contará para ello con la participación de niños de los colegios del municipio.

En Uruguay se están apoyando proyectos de educación ambiental para el reciclaje de papel.

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)



Santander

150
AÑOS

www.santander.com

Datos básicos

			Variación		2006
	1T 07	1T 06	Absoluta	%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	844.240	814.738	29.502	3,6	833.873
Créditos a clientes (neto)	530.811	451.397	79.414	17,6	523.346
Recursos de clientes gestionados	770.679	668.715	101.964	15,2	739.223
Fondos propios	42.066	37.295	4.771	12,8	40.062
Total fondos gestionados	1.024.629	974.882	49.747	5,1	1.000.996
Resultados (millones de euros)					
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.460	2.883	577	20,0	12.084
Margen comercial	5.751	4.867	884	18,2	20.436
Margen ordinario	6.243	5.276	968	18,3	22.615
Margen de explotación	3.275	2.533	742	29,3	11.369
Resultado de la actividad ordinaria	1.927	1.576	351	22,3	6.790
Beneficio atribuido al Grupo	1.802	1.493	309	20,7	6.582 *
Rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,2887	0,2390			1,0534 *
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,2874	0,2380			1,0477 *
ROE	18,48	17,12			18,54 *
ROA	0,92	0,81			0,88 *
RORWA	1,61	1,57			1,60 *
Eficiencia	46,32	50,88			48,53
Solvencia y morosidad (%)					
Ratio BIS	13,22	12,84			12,49
Tier I	7,64	7,70			7,42
Tasa de morosidad	0,82	0,86			0,78
Cobertura de morosidad	176,70	184,80			187,23
La acción y capitalización					
Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	13,36	12,05			14,14
Capitalización bursátil (millones euros)	83.557	75.364			88.436
Valor contable por acción (euro)	6,73	5,96			6,41
Precio / valor contable por acción (veces)	1,99	2,02			2,21
PER (precio / bº atribuido anualizado por acción) (veces)	11,57	12,60			13,42 *
Otros datos					
Número de accionistas	2.312.076	2.398.089			2.310.846
Número de empleados	134.638	126.530			129.749
Europa Continental	46.308	44.155			44.216
Reino Unido (Abbey)	16.616	18.622			17.146
Iberoamérica	69.958	62.259			66.889
Gestión financiera y participaciones	1.756	1.494			1.498
Número de oficinas	10.978	10.326			10.852
Europa Continental	5.829	5.444			5.772
Reino Unido (Abbey)	711	712			712
Iberoamérica	4.438	4.170			4.368

(*) Sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios.

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 23 de abril de 2007, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 19 de abril de 2007. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

Resultados

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.460	2.883	577	20,0
Rendimiento de instrumentos de capital	48	50	(2)	(3,1)
Margen de intermediación	3.509	2.933	576	19,6
Resultados por puesta en equivalencia	60	131	(70)	(53,9)
Comisiones netas	2.087	1.738	350	20,1
Actividades de seguros	95	66	29	43,4
Margen comercial	5.751	4.867	884	18,2
Resultados netos de operaciones financieras	492	408	84	20,5
Margen ordinario	6.243	5.276	968	18,3
Servicios no financieros	34	38	(3)	(8,8)
Gastos no financieros	(18)	(15)	(3)	19,0
Otros resultados de explotación	(34)	(21)	(13)	63,6
Costes de explotación	(2.950)	(2.744)	(206)	7,5
Gastos generales de administración	(2.642)	(2.464)	(179)	7,2
<i>De personal</i>	(1.551)	(1.483)	(68)	4,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.092)	(981)	(111)	11,3
Amortizaciones	(308)	(280)	(28)	9,8
Margen de explotación	3.275	2.533	742	29,3
Pérdidas netas por deterioro de activos	(683)	(512)	(171)	33,4
Créditos	(670)	(501)	(169)	33,8
Fondo de comercio	—	—	—	—
Otros activos	(13)	(11)	(2)	16,3
Otros resultados	(90)	(12)	(78)	653,3
Resultado antes de impuestos	2.503	2.009	494	24,6
Impuesto sobre sociedades	(576)	(433)	(142)	32,9
Resultado de la actividad ordinaria	1.927	1.576	351	22,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	79	(79)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.927	1.655	272	16,4
Resultado atribuido a minoritarios	125	162	(37)	(22,6)
Beneficio atribuido al Grupo	1.802	1.493	309	20,7

Promemoria:

Activos Totales Medios	840.804	817.676	23.128	2,8
Recursos Propios Medios	39.008	34.899	4.109	11,8

Por trimestres

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.883	2.921	3.079	3.200	3.460
Rendimiento de instrumentos de capital	50	187	98	69	48
Margen de Intermediación	2.933	3.109	3.177	3.269	3.509
Resultados por puesta en equivalencia	131	110	145	41	60
Comisiones netas	1.738	1.756	1.848	1.881	2.087
Actividades de seguros	66	81	72	79	95
Margen comercial	4.867	5.056	5.242	5.270	5.751
Resultados netos de operaciones financieras	408	508	626	637	492
Margen ordinario	5.276	5.565	5.868	5.907	6.243
Servicios no financieros	38	10	43	28	34
Gastos no financieros	(15)	(17)	(14)	(24)	(18)
Otros resultados de explotación	(21)	(19)	(24)	(56)	(34)
Costes de explotación	(2.744)	(2.706)	(2.785)	(2.941)	(2.950)
Gastos generales de administración	(2.464)	(2.429)	(2.500)	(2.632)	(2.642)
<i>De personal</i>	(1.483)	(1.466)	(1.488)	(1.567)	(1.551)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(981)	(963)	(1.012)	(1.065)	(1.092)
Amortizaciones	(280)	(276)	(285)	(310)	(308)
Margen de explotación	2.533	2.833	3.088	2.915	3.275
Pérdidas netas por deterioro de activos	(512)	(621)	(710)	(708)	(683)
Créditos	(501)	(599)	(692)	(675)	(670)
Fondo de comercio	—	(5)	—	(8)	—
Otros activos	(11)	(17)	(18)	(25)	(13)
Otros resultados	(12)	23	(26)	(26)	(90)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.009	2.235	2.352	2.180	2.503
Impuesto sobre sociedades	(433)	(458)	(647)	(448)	(576)
Resultado de la actividad ordinaria	1.576	1.776	1.705	1.733	1.927
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	79	115	135	25	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.655	1.891	1.840	1.758	1.927
Resultado atribuido a minoritarios	162	169	109	123	125
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.493	1.723	1.731	1.635	1.802
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	1.014	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.493	1.723	1.731	2.649	1.802

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T 07	1T 06	31.03.07	31.12.06	31.03.06
Dólar USA	1,3106	1,2019	1,3318	1,3170	1,2104
Libra esterlina	0,6706	0,6860	0,6798	0,6715	0,6964
Real brasileño	2,7613	2,6350	2,6976	2,8118	2,6459
Nuevo peso mexicano	14,4384	12,7386	14,6378	14,2881	13,2327
Peso chileno	708,3056	632,7446	716,2420	700,3148	637,2756
Bolívar venezolano	2.814,3645	2.580,7784	2.859,7741	2.827,9941	2.599,0919
Peso argentino	4,0797	3,7000	4,1635	4,0679	3,7447

Comisiones netas y actividades de seguros

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Comisiones por servicios	1.230	1.040	190	18,3
Tarjetas de crédito y débito	181	164	17	10,6
Seguros	347	250	97	38,9
Administración de cuentas	140	132	8	6,2
Efectos comerciales	55	55	(1)	(0,9)
Avales y otros pasivos contingentes	87	72	15	20,9
Otras operaciones	420	367	52	14,3
Fondos de inversión y pensiones	525	510	15	2,9
Valores y custodia	333	188	145	77,2
Comisiones netas	2.087	1.738	350	20,1
Actividades de seguros	95	66	29	43,4
Comisiones netas y actividades de seguros	2.182	1.804	379	21,0

Costes de explotación

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Gastos de personal	1.551	1.483	68	4,6
Otros gastos generales de administración	1.092	981	111	11,3
Tecnología y sistemas	99	104	(5)	(4,3)
Comunicaciones	85	94	(9)	(9,8)
Publicidad	136	116	20	16,8
Inmuebles e instalaciones	212	218	(7)	(3,1)
Impresos y material de oficina	33	27	6	21,8
Tributos	73	56	17	29,6
Otros	454	365	89	24,4
Gastos generales de administración	2.642	2.464	179	7,2
Amortizaciones	308	280	28	9,8
Total costes de explotación	2.950	2.744	206	7,5

Pérdidas netas por deterioro de créditos

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
De insolvencias	812	654	158	24,2
De riesgo-país	36	(9)	45	—
Activos en suspenso recuperados	(178)	(144)	(33)	23,2
Total	670	501	169	33,8

Balance

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	15.001	12.089	2.912	24,1	13.835
Cartera de negociación	164.849	153.965	10.884	7,1	170.423
Valores representativos de deuda	73.040	75.559	(2.518)	(3,3)	76.737
Créditos a clientes	32.668	28.746	3.922	13,6	30.583
Otros instrumentos de capital	11.253	10.676	577	5,4	13.491
Otros	47.887	38.984	8.903	22,8	49.612
Otros activos financieros a valor razonable	15.625	47.269	(31.644)	(66,9)	15.371
Créditos a clientes	8.002	6.446	1.556	24,1	7.973
Otros	7.623	40.823	(33.200)	(81,3)	7.398
Activos financieros disponibles para la venta	34.071	73.025	(38.955)	(53,3)	38.698
Valores representativos de deuda	25.842	66.432	(40.589)	(61,1)	32.727
Instrumentos de capital	8.228	6.594	1.635	24,8	5.971
Inversiones crediticias	561.544	472.658	88.887	18,8	544.049
Depósitos en entidades de crédito	58.057	46.440	11.617	25,0	45.361
Créditos a clientes	490.141	416.205	73.936	17,8	484.790
Otros	13.346	10.012	3.334	33,3	13.897
Participaciones	4.912	3.076	1.836	59,7	5.006
Activos materiales e intangibles	12.687	12.162	526	4,3	12.555
Fondo de comercio	14.373	14.025	349	2,5	14.513
Otras cuentas	21.178	26.470	(5.291)	(20,0)	19.423
Total activo	844.240	814.738	29.502	3,6	833.873
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	126.017	112.684	13.333	11,8	123.996
Depósitos de clientes	14.306	13.430	876	6,5	16.572
Débitos representados por valores negociables	22.478	17.247	5.232	30,3	17.522
Otros	89.233	82.007	7.226	8,8	89.902
Otros pasivos financieros a valor razonable	12.513	13.314	(800)	(6,0)	12.411
Depósitos de clientes	250	261	(12)	(4,5)	273
Débitos representados por valores negociables	12.263	13.052	(789)	(6,0)	12.138
Otros	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	614.256	569.114	45.142	7,9	605.303
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	61.073	105.255	(44.182)	(42,0)	73.345
Depósitos de clientes	312.555	290.563	21.992	7,6	314.377
Débitos representados por valores negociables	187.699	130.401	57.298	43,9	174.409
Pasivos subordinados	33.355	28.984	4.371	15,1	30.423
Otros pasivos financieros	19.574	13.911	5.662	40,7	12.749
Pasivos por contratos de seguros	12.030	44.569	(32.538)	(73,0)	10.704
Provisiones	17.597	19.535	(1.937)	(9,9)	19.227
Otras cuentas de pasivo	14.651	10.800	3.851	35,7	14.491
Capital con naturaleza de pasivo financiero	670	1.293	(623)	(48,2)	668
Intereses minoritarios	2.055	2.944	(889)	(30,2)	2.221
Ajustes al patrimonio por valoración	2.384	3.191	(807)	(25,3)	2.871
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	40.393	35.279	5.113	14,5	32.595
Resultado atribuido al Grupo	1.802	1.493	309	20,7	7.596
Menos: dividendos y retribuciones	(3.256)	(2.605)	(651)	25,0	(1.337)
Total pasivo y patrimonio neto	844.240	814.738	29.502	3,6	833.873

Balance

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	12.089	15.614	12.263	13.835	15.001
Cartera de negociación	153.965	162.883	155.051	170.423	164.849
<i>Valores representativos de deuda</i>	75.559	79.018	73.420	76.737	73.040
<i>Créditos a clientes</i>	28.746	32.409	27.532	30.583	32.668
<i>Otros instrumentos de capital</i>	10.676	10.104	11.298	13.491	11.253
<i>Otros</i>	36.984	41.352	42.801	49.612	47.887
Otros activos financieros a valor razonable	47.269	46.459	14.528	15.371	15.625
<i>Créditos a clientes</i>	6.446	6.706	7.340	7.973	8.002
<i>Otros</i>	40.823	39.753	7.188	7.398	7.623
Activos financieros disponibles para la venta	73.025	37.872	40.777	38.698	34.071
<i>Valores representativos de deuda</i>	66.432	31.227	33.394	32.727	25.842
<i>Instrumentos de capital</i>	6.594	6.645	7.383	5.971	8.228
Inversiones crediticias	472.658	496.787	519.124	544.049	561.544
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	46.440	48.789	44.659	45.361	58.057
<i>Créditos a clientes</i>	416.205	437.477	462.121	484.790	490.141
<i>Otros</i>	10.012	10.521	12.344	13.897	13.346
Participaciones	3.076	5.378	5.371	5.006	4.912
Activos materiales e intangibles	12.162	12.272	12.816	12.555	12.687
Fondo de comercio	14.025	13.959	14.184	14.513	14.373
Otras cuentas	26.470	26.874	24.426	19.423	21.178
Total activo	814.738	818.096	798.540	833.873	844.240
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	112.684	118.934	118.970	123.996	126.017
<i>Depósitos de clientes</i>	13.430	14.135	16.956	16.572	14.306
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.247	20.672	22.115	17.522	22.478
<i>Otros</i>	82.007	84.127	79.900	89.902	89.233
Otros pasivos financieros a valor razonable	13.314	12.713	12.893	12.411	12.513
<i>Depósitos de clientes</i>	261	246	266	273	250
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	13.052	12.467	12.628	12.138	12.263
<i>Otros</i>	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	569.114	568.296	578.224	605.303	614.256
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	105.255	91.614	68.056	73.345	61.073
<i>Depósitos de clientes</i>	290.563	291.400	308.302	314.377	312.555
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	130.401	139.183	155.913	174.409	187.699
<i>Pasivos subordinados</i>	28.984	30.240	31.154	30.423	33.355
<i>Otros pasivos financieros</i>	13.911	15.859	14.798	12.749	19.574
Pasivos por contratos de seguros	44.569	42.487	9.743	10.704	12.030
Provisiones	19.535	18.861	18.693	19.227	17.597
Otras cuentas de pasivo	10.800	11.833	12.599	14.491	14.651
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.293	1.257	1.183	668	670
Intereses minoritarios	2.944	2.898	2.457	2.221	2.055
Ajustes al patrimonio por valoración	3.191	2.406	3.668	2.871	2.384
Capital	3.127	3.127	3.127	3.127	3.127
Reservas	35.279	32.737	32.704	32.595	40.393
Resultado atribuido al Grupo	1.493	3.216	4.947	7.596	1.802
Menos: dividendos y retribuciones	(2.605)	(669)	(669)	(1.337)	(3.256)
Total pasivo y patrimonio neto	814.738	818.096	798.540	833.873	844.240

Créditos a clientes

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.604	5.465	139	2,5	5.329
Crédito a otros sectores residentes	204.943	162.722	42.222	25,9	199.994
Cartera comercial	16.173	14.372	1.801	12,5	17.276
Crédito con garantía real	114.888	89.385	25.503	28,5	110.863
Otros créditos	73.882	58.964	14.918	25,3	71.854
Crédito al sector no residente	328.561	290.952	37.609	12,9	326.187
Crédito con garantía real	192.452	175.682	16.770	9,5	191.724
Otros créditos	136.109	115.270	20.838	18,1	134.463
Créditos a clientes (bruto)	539.108	459.139	79.969	17,4	531.509
Fondo de provisión para insolvencias	8.297	7.742	556	7,2	8.163
Créditos a clientes (neto)	530.811	451.397	79.414	17,6	523.346
Promemoria: Activos dudosos	4.910	4.362	549	12,6	4.613
Administraciones Públicas	1	7	(7)	(90,7)	18
Otros sectores residentes	1.264	1.033	231	22,3	1.212
No residentes	3.646	3.321	324	9,8	3.383

Créditos a clientes

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Crédito a las Administraciones Públicas	5.465	5.628	5.419	5.329	5.604
Crédito a otros sectores residentes	162.722	175.294	188.710	199.994	204.943
Cartera comercial	14.372	14.911	16.055	17.276	16.173
Crédito con garantía real	89.385	96.576	100.228	110.863	114.888
Otros créditos	58.964	63.806	72.427	71.854	73.882
Crédito al sector no residente	290.952	303.520	311.026	326.187	328.561
Crédito con garantía real	175.682	179.598	186.849	191.724	192.452
Otros créditos	115.270	123.922	124.177	134.463	136.109
Créditos a clientes (bruto)	459.139	484.442	505.156	531.509	539.108
Fondo de provisión para insolvencias	7.742	7.852	8.163	8.163	8.297
Créditos a clientes (neto)	451.397	476.591	496.993	523.346	530.811
Promemoria: Activos dudosos	4.362	4.470	4.638	4.613	4.910
Administraciones Públicas	7	19	18	18	1
Otros sectores residentes	1.033	1.096	1.175	1.212	1.264
No residentes	3.321	3.355	3.445	3.383	3.646

Gestión del riesgo crediticio (*)

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Riesgos morosos y dudosos	4.936	4.370	566	13,0	4.608
Índice de morosidad (%)	0,82	0,86	(0,04 p.)		0,78
Fondos constituidos	8.722	8.075	647	8,0	8.627
<i>Específicos</i>	2.944	3.148	(204)	(6,5)	2.960
<i>Genéricos</i>	5.778	4.927	850	17,3	5.667
Cobertura (%)	176,70	184,80	(8,10 p.)		187,23
Coste del crédito (%) **	0,34	0,23	0,11 p.		0,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.469	3.120	349	11,2	3.243
Índice de morosidad (%) ***	0,58	0,62	(0,04 p.)		0,55
Cobertura (%) ***	251,40	258,82	(7,42 p.)		266,00

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Dotación específica neta / riesgo computable

(**).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

Gestión del riesgo crediticio (*)

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Riesgos morosos y dudosos	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936
Índice de morosidad (%)	0,86	0,83	0,83	0,78	0,82
Fondos constituidos	8.075	8.335	8.629	8.627	8.722
<i>Específicos</i>	3.148	3.139	3.131	2.960	2.944
<i>Genéricos</i>	4.927	5.197	5.498	5.667	5.778
Cobertura (%)	184,80	185,69	185,70	187,23	176,70
Coste del crédito (%) **	0,23	0,27	0,29	0,32	0,34

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Dotación específica neta / riesgo computable

Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Saldo al inicio del periodo	4.342	4.370	4.489	4.647	4.608
+ Entradas netas	509	569	718	841	1.058
- Fallidos	(480)	(450)	(560)	(880)	(729)
Saldo al final del periodo	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Acreeedores Administraciones Públicas	16.012	15.121	891	5,9	15.266
Acreeedores otros sectores residentes	92.958	83.179	9.779	11,8	94.750
Vista	52.000	49.120	2.880	5,9	55.050
Plazo	26.013	18.460	7.553	40,9	24.670
Cesión temporal de activos	14.945	15.600	(655)	(4,2)	15.030
Acreeedores sector no residente	218.140	205.954	12.186	5,9	221.206
Vista	118.573	115.499	3.074	2,7	119.861
Plazo	71.171	71.255	(84)	(0,1)	72.258
Cesión temporal de activos	26.377	16.365	10.012	61,2	26.343
Administraciones públicas	2.021	2.835	(815)	(28,7)	2.744
Depósitos de clientes	327.111	304.255	22.856	7,5	331.223
Débitos representados por valores negociables	222.441	160.700	61.741	38,4	204.069
Pasivos subordinados	33.355	28.984	4.371	15,1	30.423
Recursos de clientes en balance	582.907	493.938	88.968	18,0	565.715
Fondos de inversión	131.147	114.174	16.974	14,9	119.838
Fondos de pensiones	29.996	29.190	806	2,8	29.450
Patrimonios administrados	19.245	16.781	2.464	14,7	17.835
Seguros de ahorro	7.383	14.632	(7.249)	(49,5)	6.385
Otros recursos de clientes gestionados	187.772	174.776	12.996	7,4	173.509
Recursos de clientes gestionados	770.679	668.715	101.964	15,2	739.223

Patrimonio fondos y sdades. de inversión

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
España	78.854	77.463	1.391	1,8	77.526
Portugal	6.160	5.922	238	4,0	6.040
Reino Unido (Abbey)	13.640	5.904	7.736	131,0	8.307
Iberoamérica	32.494	24.885	7.609	30,6	27.965
Total	131.147	114.174	16.974	14,9	119.838

Patrimonio fondos de pensiones

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
España	9.980	9.047	932	10,3	9.950
Portugal	1.453	1.032	420	40,7	1.448
Iberoamérica	18.564	19.110	(546)	(2,9)	18.052
Total	29.996	29.190	806	2,8	29.450

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Acreeedores Administraciones Públicas	15.121	11.156	13.956	15.266	16.012
Acreeedores otros sectores residentes	83.179	87.421	93.532	94.750	92.958
Vista	49.120	52.008	53.706	55.050	52.000
Plazo	18.460	20.194	23.216	24.670	26.013
Cesión temporal de activos	15.600	15.219	16.609	15.030	14.945
Acreeedores sector no residente	205.954	207.205	218.036	221.206	218.140
Vista	115.499	116.192	117.766	119.861	118.573
Plazo	71.255	70.939	76.312	72.258	71.171
Cesión temporal de activos	16.365	17.405	21.680	26.343	26.377
Administraciones públicas	2.835	2.669	2.278	2.744	2.021
Depósitos de clientes	304.255	305.782	325.524	331.223	327.111
Débitos representados por valores negociables	160.700	172.323	190.655	204.069	222.441
Pasivos subordinados	28.984	30.240	31.154	30.423	33.355
Recursos de clientes en balance	493.938	508.344	547.333	565.715	582.907
Fondos de inversión	114.174	113.618	117.102	119.838	131.147
Fondos de pensiones	29.190	27.709	27.442	29.450	29.996
Patrimonios administrados	16.781	17.088	18.009	17.835	19.245
Seguros de ahorro	14.632	15.377	5.378	6.385	7.383
Otros recursos de clientes gestionados	174.776	173.791	167.932	173.509	187.772
Recursos de clientes gestionados	668.715	682.135	715.265	739.223	770.679

Patrimonio fondos y sdades. de inversión

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
España	77.463	76.677	78.253	77.526	78.854
Portugal	5.922	5.940	6.006	6.040	6.160
Reino Unido (Abbey)	5.904	6.638	6.276	8.307	13.640
Iberoamérica	24.885	24.363	26.567	27.965	32.494
Total	114.174	113.618	117.102	119.838	131.147

Patrimonio fondos de pensiones

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
España	9.047	8.887	9.201	9.950	9.980
Portugal	1.032	1.373	1.380	1.448	1.453
Iberoamérica	19.110	17.449	16.861	18.052	18.564
Total	29.190	27.709	27.442	29.450	29.996

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	20.124	14.976	5.148	34,4	12.352
Acciones propias en cartera	(102)	(67)	(35)	52,8	(127)
Fondos propios en balance	43.520	38.407	5.113	13,3	35.722
Beneficio atribuido	1.802	1.493	309	20,7	7.596
Dividendo a cuenta distribuido	(2.006)	(1.744)	(262)	15,0	(1.337)
Fondos propios al final del periodo	43.316	38.156	5.160	13,5	41.981
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.250)	(861)	(390)	45,3	(1.919)
Fondos propios	42.066	37.295	4.771	12,8	40.062
Ajustes por valoración	2.384	3.191	(807)	(25,3)	2.871
Intereses minoritarios	2.055	2.944	(889)	(30,2)	2.221
Capital con naturaleza de pasivo financiero	670	1.293	(623)	(48,2)	668
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.483	6.469	1.013	15,7	6.837
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	54.658	51.193	3.465	6,8	52.658

Recursos propios computables y ratio BIS

Millones de euros

	31.03.07	31.03.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Recursos propios computables básicos	36.141	32.909	3.232	9,8	35.539
Recursos propios computables complementarios	26.369	21.978	4.391	20,0	24.237
Recursos propios computables	62.510	54.886	7.623	13,9	59.776
Activos ponderados por riesgo	472.937	427.607	45.330	10,6	478.733
Ratio BIS	13,22	12,84	0,38		12,49
Tier I	7,64	7,70	(0,06)		7,42
Core capital	5,97	5,96	0,01		5,91
Excedente de recursos propios	24.675	20.678	3.997	19,3	21.478

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Millones de euros

	1T 07	1T 06
Activos financieros disponibles para la venta	(295)	481
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(34)	(50)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	35	33
Diferencias de cambio	(192)	(349)
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(487)	114
Resultado consolidado publicado	1.927	1.655
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.927	1.655
Entidad dominante	1.315	1.607
Intereses minoritarios	125	162
Ingresos y gastos totales del ejercicio	1.441	1.769

Estado de flujos de efectivo consolidados

Millones de euros

	1T 07	1T 06
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado	1.927	1.655
Ajustes al resultado	2.472	1.837
Resultado ajustado	4.399	3.492
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(10.030)	(10.504)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(18.088)	(9.166)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(23.719)	(16.178)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-)	(632)	(567)
Desinversiones (+)	338	218
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(294)	(349)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Enajenación de instrumentos de capital propios	1.827	1.873
Adquisición de instrumentos de capital propios	(1.803)	(1.887)
Emisión de deuda	47.362	23.554
Amortización de deuda	(21.393)	(10.230)
Dividendos pagados	(669)	(581)
Otros	(307)	(440)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	25.018	12.289
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambios en el efectivo o equivalentes (4)	160	240
5. Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	1.165	(3.998)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	13.835	16.086
Efectivo o equivalentes al final del periodo	15.001	12.088

Datos por segmentos principales

	Margen de explotación				Beneficio atribuido al Grupo			
	1T 07	1T 06	Variación		1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%			Absoluta	%
Resultados (millones de euros)								
Europa Continental	2.098	1.487	610	41,0	1.317	898	419	46,7
de la que: Red Santander	691	533	157	29,5	460	334	126	37,6
Banesto	311	257	55	21,3	163	148	16	10,5
Santander Consumer Finance	440	283	157	55,5	166	126	40	31,8
Portugal	174	150	24	16,0	132	114	18	15,5
Reino Unido (Abbey)	476	384	92	24,0	300	244	56	22,8
Iberoamérica	1.354	1.074	280	26,1	681	618	63	10,1
de la que: Brasil	547	409	137	33,5	225	198	27	13,4
Mexico	364	267	97	36,3	156	142	14	9,8
Chile	210	194	16	8,4	131	114	17	14,9
Áreas operativas	3.928	2.945	983	33,4	2.298	1.760	538	30,5
Gestión financiera y participaciones	(653)	(412)	(241)	58,4	(496)	(229)	(267)	85,8
Total Grupo	3.275	2.533	742	29,3	1.802	1.493	309	20,7

	Eficiencia		ROE		Morosidad		Cobertura	
	1T 07	1T 06	1T 07	1T 06	31.03.07	31.03.06	31.03.07	31.03.06
Ratios (%)								
Europa Continental	35,90	41,20	25,99	22,23	0,80	0,76	202,49	247,61
de la que: Red Santander	39,09	43,54	24,22	20,80	0,56	0,56	298,79	299,75
Banesto	42,00	45,76	18,45	20,42	0,42	0,46	393,19	392,62
Santander Consumer Finance	29,65	35,01	28,87	30,11	2,66	2,41	114,43	124,43
Portugal	42,96	44,63	25,56	23,44	1,16	0,71	127,55	258,04
Reino Unido (Abbey)	50,81	56,83	31,34	33,43	0,55	0,64	81,38	79,32
Iberoamérica	42,11	46,35	30,29	26,63	1,50	1,71	160,00	183,37
de la que: Brasil	40,62	46,83	32,01	28,62	2,62	2,76	98,77	126,24
Mexico	37,29	44,23	25,41	24,11	0,83	0,69	241,35	335,91
Chile	39,15	41,01	37,07	26,20	1,70	2,15	147,57	165,07
Áreas operativas	40,31	45,64	27,78	24,82	0,80	0,83	164,23	184,72
Total Grupo	46,32	50,88	18,48	17,12	0,82	0,86	176,70	184,80

	Empleados		Oficinas	
	31.03.07	31.03.06	31.03.07	31.03.06
Medios operativos				
Europa Continental	46.308	44.155	5.829	5.444
de la que: Red Santander	19.337	19.027	2.839	2.681
Banesto	10.831	10.563	1.892	1.705
Santander Consumer Finance	6.374	5.288	279	276
Portugal	6.172	6.265	731	694
Reino Unido (Abbey)	16.616	18.622	711	712
Iberoamérica	69.958	62.259	4.438	4.170
de la que: Brasil	21.680	21.171	2.044	1.877
Mexico	17.283	14.116	1.038	1.012
Chile	13.331	11.249	442	410
Áreas operativas	132.882	125.036	10.978	10.326
Gestión financiera y participaciones	1.756	1.494		
Total Grupo	134.638	126.530	10.978	10.326

Áreas operativas

Millones de euros

			Variación	
	1T 07	1T 06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	3.899	3.174	725	22,8
Resultados por puesta en equivalencia	4	5	(1)	(16,9)
Comisiones netas	2.075	1.741	334	19,2
Actividades de seguros	96	66	30	45,3
Margen comercial	6.074	4.986	1.088	21,8
Resultados netos por operaciones financieras	624	535	89	16,7
Margen ordinario	6.698	5.521	1.178	21,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(13)	4	(17)	—
Costes de explotación	(2.757)	(2.579)	(178)	6,9
Gastos generales de administración	(2.516)	(2.353)	(163)	6,9
<i>De personal</i>	<i>(1.503)</i>	<i>(1.425)</i>	<i>(78)</i>	<i>5,5</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.013)</i>	<i>(928)</i>	<i>(85)</i>	<i>9,2</i>
Amortizaciones	(241)	(227)	(15)	6,5
Margen de explotación	3.928	2.945	983	33,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(679)	(500)	(178)	35,7
Otros resultados	47	20	27	136,2
Resultado antes de impuestos	3.297	2.465	832	33,7
Impuesto sobre sociedades	(880)	(660)	(220)	33,3
Resultado de la actividad ordinaria	2.417	1.805	612	33,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	79	(79)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	2.417	1.884	533	28,3
Resultado atribuido a minoritarios	119	124	(5)	(3,9)
Beneficio atribuido al Grupo	2.298	1.760	538	30,5

			Variación	
	31.03.07	31.03.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	530.093	450.694	79.399	17,6
Cartera de negociación (sin créditos)	115.943	111.186	4.757	4,3
Activos financieros disponibles para la venta	24.110	30.491	(6.381)	(20,9)
Entidades de crédito*	119.633	107.546	12.088	11,2
Inmovilizado	11.331	11.063	268	2,4
Otras cuentas de activo	45.216	77.001	(31.785)	(41,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	846.327	787.981	58.346	7,4
Depósitos de clientes*	326.924	303.637	23.286	7,7
Débitos representados por valores negociables*	139.710	98.498	41.212	41,8
Pasivos subordinados	14.052	14.372	(320)	(2,2)
Pasivos por contratos de seguros	12.030	44.569	(32.538)	(73,0)
Entidades de crédito*	153.839	163.925	(10.086)	(6,2)
Otras cuentas de pasivo	165.149	133.665	31.484	23,6
Recursos propios	34.623	29.315	5.308	18,1
Otros recursos de clientes gestionados	187.966	173.318	14.648	8,5
Fondos de inversión	131.147	114.174	16.974	14,9
Fondos de pensiones	29.996	29.190	806	2,8
Patrimonios administrados	19.439	15.322	4.117	26,9
Seguros de ahorro	7.383	14.632	(7.249)	(49,5)
Recursos de clientes gestionados	668.652	589.824	78.827	13,4

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	27,78	24,82	2,96 p.	
Eficiencia	40,31	45,64	(5,33 p.)	
Tasa de morosidad	0,80	0,83	(0,03 p.)	
Cobertura	164,23	184,72	(20,49 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	132.882	125.036	7.846	6,27
Número de oficinas	10.978	10.326	652	6,31

Areas operativas

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	3.174	3.345	3.513	3.562	3.899
Resultados por puesta en equivalencia	5	4	3	4	4
Comisiones netas	1.741	1.759	1.847	1.887	2.075
Actividades de seguros	66	79	72	85	96
Margen comercial	4.986	5.187	5.435	5.538	6.074
Resultados netos por operaciones financieras	535	274	509	448	624
Margen ordinario	5.521	5.461	5.944	5.986	6.698
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	4	(19)	6	(29)	(13)
Costes de explotación	(2.579)	(2.569)	(2.640)	(2.808)	(2.757)
Gastos generales de administración	(2.353)	(2.334)	(2.420)	(2.554)	(2.516)
<i>De personal</i>	<i>(1.425)</i>	<i>(1.426)</i>	<i>(1.438)</i>	<i>(1.512)</i>	<i>(1.503)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(928)</i>	<i>(908)</i>	<i>(983)</i>	<i>(1.042)</i>	<i>(1.013)</i>
Amortizaciones	(227)	(236)	(220)	(254)	(241)
Margen de explotación	2.945	2.873	3.310	3.149	3.928
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(500)	(699)	(687)	(672)	(679)
Otros resultados	20	(50)	(114)	(140)	47
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.465	2.124	2.509	2.337	3.297
Impuesto sobre sociedades	(660)	(516)	(656)	(635)	(880)
Resultado de la actividad ordinaria	1.805	1.608	1.853	1.702	2.417
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	79	104	55	27	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.884	1.712	1.908	1.729	2.417
Resultado atribuido a minoritarios	124	133	96	120	119
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.760	1.579	1.812	1.609	2.298
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.760	1.579	1.812	2.283	2.298

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	450.694	475.897	496.404	522.372	530.093
Cartera de negociación (sin créditos)	111.186	119.154	114.841	123.183	115.943
Activos financieros disponibles para la venta	30.491	29.793	30.990	31.093	24.110
Entidades de crédito*	107.546	101.866	106.322	105.557	119.633
Inmovilizado	11.063	11.262	11.797	11.312	11.331
Otras cuentas de activo	77.001	78.232	44.993	44.116	45.216
Total activo / pasivo y patrimonio neto	787.981	816.205	805.348	837.632	846.327
Depósitos de clientes*	303.637	304.698	324.555	330.727	326.924
Débitos representados por valores negociables*	98.498	106.027	117.162	125.748	139.710
Pasivos subordinados	14.372	14.390	14.985	14.176	14.052
Pasivos por contratos de seguros	44.569	42.487	9.743	10.704	12.030
Entidades de crédito*	163.925	178.137	157.929	172.439	153.839
Otras cuentas de pasivo	133.665	142.871	151.927	154.696	165.149
Recursos propios	29.315	27.595	29.047	29.143	34.623
Otros recursos de clientes gestionados	173.318	172.554	166.717	173.509	187.966
Fondos de inversión	114.174	113.618	117.102	119.838	131.147
Fondos de pensiones	29.190	27.709	27.442	29.450	29.996
Patrimonios administrados	15.322	15.850	16.795	17.835	19.439
Seguros de ahorro	14.632	15.377	5.378	6.385	7.383
Recursos de clientes gestionados	589.824	597.669	623.420	644.159	668.652

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad**	0,88	0,85	0,84	0,80	0,80
Tasa de cobertura**	175,07	175,01	175,03	176,49	164,23
Activos de Riesgo	391.856	402.812	411.015	422.833	418.932

(**)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Europa Continental

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.856	1.440	417	29,0
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	42,9
Comisiones netas	1.115	855	260	30,4
Actividades de seguros	39	33	6	16,8
Margen comercial	3.012	2.329	683	29,3
Resultados netos por operaciones financieras	288	229	59	25,7
Margen ordinario	3.300	2.558	742	29,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	9	13	(3)	(25,2)
Costes de explotación	(1.212)	(1.083)	(128)	11,8
Gastos generales de administración	(1.076)	(959)	(117)	12,2
<i>De personal</i>	<i>(718)</i>	<i>(654)</i>	<i>(64)</i>	<i>9,9</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(358)</i>	<i>(305)</i>	<i>(52)</i>	<i>17,2</i>
Amortizaciones	(136)	(124)	(12)	9,3
Margen de explotación	2.098	1.487	610	41,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(271)	(228)	(43)	18,9
Otros resultados	46	27	19	71,9
Resultado antes de impuestos	1.873	1.286	587	45,6
Impuesto sobre sociedades	(529)	(381)	(148)	38,8
Resultado de la actividad ordinaria	1.344	905	439	48,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	40	(40)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.344	946	399	42,1
Resultado atribuido a minoritarios	27	48	(21)	(43,4)
Beneficio atribuido al Grupo	1.317	898	419	46,7

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	278.028	223.323	54.705	24,5
Cartera de negociación (sin créditos)	32.487	24.243	8.244	34,0
Activos financieros disponibles para la venta	10.449	14.384	(3.935)	(27,4)
Entidades de crédito*	73.969	63.549	10.420	16,4
Inmovilizado	4.697	4.655	42	0,9
Otras cuentas de activo	16.801	15.628	1.173	7,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	416.430	345.782	70.649	20,4
Depósitos de clientes*	139.144	127.670	11.475	9,0
Débitos representados por valores negociables*	52.815	31.112	21.703	69,8
Pasivos subordinados	2.386	2.251	136	6,0
Pasivos por contratos de seguros	9.761	6.820	2.941	43,1
Entidades de crédito*	77.852	78.508	(655)	(0,8)
Otras cuentas de pasivo	112.590	82.675	29.916	36,2
Recursos propios	21.882	16.748	5.134	30,7
Otros recursos de clientes gestionados	112.097	104.191	7.905	7,6
Fondos de inversión	85.014	83.385	1.629	2,0
Fondos de pensiones	11.432	10.080	1.353	13,4
Patrimonios administrados	8.267	6.304	1.964	31,2
Seguros de ahorro	7.383	4.423	2.960	66,9
Recursos de clientes gestionados	306.442	265.224	41.219	15,5

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	25,99	22,23	3,76 p.	
Eficiencia	35,90	41,20	(5,30 p.)	
Tasa de morosidad	0,80	0,76	0,04 p.	
Cobertura	202,49	247,61	(45,12 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	46.308	44.155	2.153	4,9
Número de oficinas	5.829	5.444	385	7,1

Europa Continental

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.440	1.532	1.613	1.622	1.856
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2
Comisiones netas	855	887	965	946	1.115
Actividades de seguros	33	35	34	35	39
Margen comercial	2.329	2.454	2.614	2.605	3.012
Resultados netos por operaciones financieras	229	95	211	173	288
Margen ordinario	2.558	2.549	2.825	2.778	3.300
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	13	(7)	17	18	9
Costes de explotación	(1.083)	(1.101)	(1.104)	(1.190)	(1.212)
Gastos generales de administración	(959)	(969)	(978)	(1.050)	(1.076)
De personal	(654)	(663)	(663)	(707)	(718)
Otros gastos generales de administración	(305)	(307)	(316)	(344)	(358)
Amortizaciones	(124)	(132)	(126)	(140)	(136)
Margen de explotación	1.487	1.440	1.738	1.605	2.098
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(228)	(379)	(412)	(293)	(271)
Otros resultados	27	74	(46)	(85)	46
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.286	1.135	1.279	1.227	1.873
Impuesto sobre sociedades	(381)	(317)	(370)	(347)	(529)
Resultado de la actividad ordinaria	905	818	909	879	1.344
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	40	45	31	26	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	946	863	940	906	1.344
Resultado atribuido a minoritarios	48	60	32	44	27
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	898	803	908	862	1.317
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—
Beneficio atribuido al Grupo	898	803	908	1.535	1.317

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	223.323	240.044	256.188	271.687	278.028
Cartera de negociación (sin créditos)	24.243	31.599	30.300	33.831	32.487
Activos financieros disponibles para la venta	14.384	13.250	13.904	13.126	10.449
Entidades de crédito*	63.549	64.493	66.128	67.061	73.969
Inmovilizado	4.655	4.983	5.241	4.558	4.697
Otras cuentas de activo	15.628	16.733	18.613	18.583	16.801
Total activo / pasivo y patrimonio neto	345.782	371.102	390.375	408.846	416.430
Depósitos de clientes*	127.670	128.791	137.056	140.231	139.144
Débitos representados por valores negociables*	31.112	35.066	42.092	47.632	52.815
Pasivos subordinados	2.251	2.185	2.621	2.362	2.386
Pasivos por contratos de seguros	6.820	7.133	7.739	8.547	9.761
Entidades de crédito*	78.508	85.141	82.310	89.016	77.852
Otras cuentas de pasivo	82.675	96.037	101.102	103.090	112.590
Recursos propios	16.748	16.748	17.453	17.967	21.882
Otros recursos de clientes gestionados	104.191	104.571	107.453	108.850	112.097
Fondos de inversión	83.385	82.617	84.259	83.566	85.014
Fondos de pensiones	10.080	10.260	10.581	11.398	11.432
Patrimonios administrados	6.304	6.825	7.235	7.501	8.267
Seguros de ahorro	4.423	4.869	5.378	6.385	7.383
Recursos de clientes gestionados	265.224	270.614	289.222	299.076	306.442

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad**	0,84	0,80	0,81	0,80	0,80
Tasa de cobertura**	221,71	227,60	224,57	223,80	202,49
Activos de Riesgo	224.261	243.986	253.120	258.781	258.788

(**)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Red Santander

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	650	537	113	21,1
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	423	359	64	17,9
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.073	896	177	19,8
Resultados netos por operaciones financieras	74	71	3	4,2
Margen ordinario	1.147	967	180	18,7
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	5	2	3	141,8
Costes de explotación	(461)	(435)	(26)	6,0
Gastos generales de administración	(403)	(377)	(26)	7,0
<i>De personal</i>	(303)	(289)	(14)	4,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(100)	(88)	(12)	14,1
Amortizaciones	(58)	(58)	0	(0,6)
Margen de explotación	691	533	157	29,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(52)	(65)	13	(20,3)
Otros resultados	(0)	(4)	4	(98,8)
Resultado antes de impuestos	639	464	174	37,6
Impuesto sobre sociedades	(179)	(130)	(49)	37,4
Resultado de la actividad ordinaria	460	334	126	37,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	460	334	126	37,7
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	0	267,7
Beneficio atribuido al Grupo	460	334	126	37,6

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	108.104	92.777	15.327	16,5
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	3	2	0	11,5
Entidades de crédito*	93	94	(1)	(0,6)
Inmovilizado	2.189	1.931	258	13,4
Otras cuentas de activo	507	761	(254)	(33,4)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	110.896	95.565	15.330	16,0
Depósitos de clientes*	50.410	43.860	6.551	14,9
Débitos representados por valores negociables*	—	1	(1)	(100,0)
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito*	26	37	(11)	(30,5)
Otras cuentas de pasivo	52.810	45.004	7.806	17,3
Recursos propios	7.650	6.664	986	14,8
Otros recursos de clientes gestionados	57.134	55.526	1.608	2,9
Fondos de inversión	48.377	49.431	(1.054)	(2,1)
Fondos de pensiones	6.448	5.889	559	9,5
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	2.308	206	2.102	—
Recursos de clientes gestionados	107.544	99.386	8.158	8,2

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	24,22	20,80	3,42 p.
Eficiencia	39,09	43,54	(4,45 p.)
Tasa de morosidad	0,56	0,56	—
Cobertura	298,79	299,75	(0,96 p.)
Número de empleados (directos + indirectos)	19.337	19.027	310
Número de oficinas	2.839	2.681	158

Red Santander

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	537	583	609	635	650
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Comisiones netas	359	397	408	427	423
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	896	980	1.017	1.061	1.073
Resultados netos por operaciones financieras	71	69	33	55	74
Margen ordinario	967	1.048	1.051	1.116	1.147
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	2	4	(1)	5	5
Costes de explotación	(435)	(438)	(438)	(453)	(461)
Gastos generales de administración	(377)	(380)	(380)	(394)	(403)
<i>De personal</i>	<i>(289)</i>	<i>(289)</i>	<i>(285)</i>	<i>(293)</i>	<i>(303)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(88)</i>	<i>(91)</i>	<i>(95)</i>	<i>(102)</i>	<i>(100)</i>
Amortizaciones	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)
Margen de explotación	533	615	612	669	691
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(65)	(139)	(84)	(50)	(52)
Otros resultados	(4)	(7)	(2)	5	(0)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	464	469	526	624	639
Impuesto sobre sociedades	(130)	(130)	(148)	(169)	(179)
Resultado de la actividad ordinaria	334	339	378	455	460
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	334	339	378	455	460
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	334	339	378	455	460
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	334	339	378	455	460

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	92.777	98.696	101.838	105.476	108.104
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	2	3	3	3	3
Entidades de crédito*	94	91	102	116	93
Inmovilizado	1.931	2.073	2.192	2.191	2.189
Otras cuentas de activo	761	839	816	661	507
Total activo / pasivo y patrimonio neto	95.565	101.702	104.951	108.447	110.896
Depósitos de clientes*	43.860	45.923	49.651	51.595	50.410
Débitos representados por valores negociables*	1	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito*	37	32	96	86	26
Otras cuentas de pasivo	45.004	48.552	47.786	49.274	52.810
Recursos propios	6.664	7.195	7.418	7.492	7.650
Otros recursos de clientes gestionados	55.526	54.227	54.862	55.650	57.134
Fondos de inversión	49.431	48.025	48.150	47.623	48.377
Fondos de pensiones	5.889	5.784	5.948	6.416	6.448
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	206	418	765	1.611	2.308
Recursos de clientes gestionados	99.386	100.150	104.513	107.245	107.544

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

Otras informaciones					
Tasa de morosidad	0,56	0,55	0,57	0,57	0,56
Tasa de cobertura	299,75	313,42	298,84	295,80	298,79
Activos de Riesgo	83.524	90.175	93.673	94.348	95.478
Spread	3,10	3,16	3,26	3,44	3,47
Spread inversión	1,39	1,29	1,31	1,28	1,25
Spread depósitos	1,71	1,87	1,95	2,16	2,22

Banesto

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	349	296	53	18,1
Resultados por puesta en equivalencia	0	0	0	39,9
Comisiones netas	154	144	10	7,2
Actividades de seguros	12	8	4	47,6
Margen comercial	516	448	68	15,1
Resultados netos por operaciones financieras	38	34	3	9,4
Margen ordinario	554	483	71	14,7
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(1)	4	(6)	—
Costes de explotación	(241)	(230)	(11)	4,7
Gastos generales de administración	(213)	(204)	(9)	4,3
<i>De personal</i>	<i>(161)</i>	<i>(151)</i>	<i>(9)</i>	<i>6,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(52)</i>	<i>(53)</i>	<i>1</i>	<i>(1,2)</i>
Amortizaciones	(28)	(26)	(2)	8,1
Margen de explotación	311	257	55	21,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(54)	(44)	(9)	21,1
Otros resultados	4	6	(2)	(31,9)
Resultado antes de impuestos	262	218	43	19,8
Impuesto sobre sociedades	(77)	(70)	(7)	9,7
Resultado de la actividad ordinaria	185	148	37	24,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	46	(46)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	185	194	(9)	(4,7)
Resultado atribuido a minoritarios	22	46	(25)	(53,3)
Beneficio atribuido al Grupo	163	148	16	10,5

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	64.337	49.502	14.834	30,0
Cartera de negociación (sin créditos)	6.445	4.513	1.932	42,8
Activos financieros disponibles para la venta	6.221	10.788	(4.567)	(42,3)
Entidades de crédito*	21.514	17.670	3.843	21,7
Inmovilizado	1.106	1.565	(459)	(29,4)
Otras cuentas de activo	3.034	5.622	(2.588)	(46,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	102.656	89.661	12.995	14,5
Depósitos de clientes*	43.752	37.076	6.676	18,0
Débitos representados por valores negociables*	25.615	19.385	6.229	32,1
Pasivos subordinados	1.442	1.580	(138)	(8,8)
Pasivos por contratos de seguros	—	1.769	(1.769)	(100,0)
Entidades de crédito*	19.400	17.449	1.951	11,2
Otras cuentas de pasivo	8.735	9.382	(647)	(6,9)
Recursos propios	3.713	3.019	694	23,0
Otros recursos de clientes gestionados	16.227	15.991	236	1,5
Fondos de inversión	12.512	12.647	(135)	(1,1)
Fondos de pensiones	1.614	1.527	88	5,7
Patrimonios administrados	832	552	279	50,6
Seguros de ahorro	1.269	1.265	5	0,4
Recursos de clientes gestionados	87.036	74.032	13.003	17,6

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	18,45	20,42	(1,97 p.)
Eficiencia	42,00	45,76	(3,76 p.)
Tasa de morosidad	0,42	0,46	(0,04 p.)
Cobertura	393,19	392,62	0,57 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	10.831	10.563	268
Número de oficinas	1.892	1.705	187

Banesto

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	296	299	313	327	349
Resultados por puesta en equivalencia	0	(0)	0	0	0
Comisiones netas	144	147	144	152	154
Actividades de seguros	8	11	10	12	12
Margen comercial	448	457	467	491	516
Resultados netos por operaciones financieras	34	33	31	25	38
Margen ordinario	483	490	497	517	554
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	4	(13)	13	6	(1)
Costes de explotación	(230)	(233)	(236)	(238)	(241)
Gastos generales de administración	(204)	(200)	(206)	(210)	(213)
<i>De personal</i>	<i>(151)</i>	<i>(156)</i>	<i>(157)</i>	<i>(157)</i>	<i>(161)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(53)</i>	<i>(45)</i>	<i>(48)</i>	<i>(54)</i>	<i>(52)</i>
Amortizaciones	(26)	(33)	(30)	(28)	(28)
Margen de explotación	257	245	275	285	311
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(44)	(47)	(44)	(54)	(54)
Otros resultados	6	35	(15)	(4)	4
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	218	232	216	227	262
Impuesto sobre sociedades	(70)	(67)	(72)	(76)	(77)
Resultado de la actividad ordinaria	148	165	144	151	185
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	46	46	31	27	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	194	211	174	178	185
Resultado atribuido a minoritarios	46	57	28	41	22
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	148	154	146	137	163
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—
Beneficio atribuido al Grupo	148	154	146	811	163

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	49.502	53.838	56.540	61.069	64.337
Cartera de negociación (sin créditos)	4.513	4.690	4.247	5.191	6.445
Activos financieros disponibles para la venta	10.788	11.061	11.598	9.339	6.221
Entidades de crédito*	17.670	20.313	19.933	21.113	21.514
Inmovilizado	1.565	1.599	1.725	999	1.106
Otras cuentas de activo	5.622	6.263	6.125	5.619	3.034
Total activo / pasivo y patrimonio neto	89.661	97.764	100.168	103.330	102.656
Depósitos de clientes*	37.076	38.357	41.461	44.264	43.752
Débitos representados por valores negociables*	19.385	21.283	23.781	23.882	25.615
Pasivos subordinados	1.580	1.566	1.590	1.414	1.442
Pasivos por contratos de seguros	1.769	1.606	1.596	1.230	—
Entidades de crédito*	17.449	21.778	18.956	19.947	19.400
Otras cuentas de pasivo	9.382	10.379	9.989	9.859	8.735
Recursos propios	3.019	2.794	2.796	2.734	3.713
Otros recursos de clientes gestionados	15.991	16.434	16.638	16.886	16.227
Fondos de inversión	12.647	13.039	13.042	12.988	12.512
Fondos de pensiones	1.527	1.482	1.522	1.611	1.614
Patrimonios administrados	552	675	861	1.004	832
Seguros de ahorro	1.265	1.238	1.214	1.284	1.269
Recursos de clientes gestionados	74.032	77.640	83.471	86.446	87.036

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad	0,46	0,45	0,43	0,42	0,42
Tasa de cobertura	392,62	393,44	399,94	396,13	393,19
Activos de Riesgo	55.413	56.929	58.776	62.845	64.887
Spread (Banca Comercial)	2,92	3,00	3,13	3,23	3,35
Spread inversión	1,38	1,36	1,30	1,31	1,32
Spread depósitos	1,54	1,64	1,83	1,92	2,03

Santander Consumer Finance

Millones de euros

	Variación				
	1T 07	1T 06	Absoluta	%	% ex-Drive
Resultados					
Margen de intermediación	499	322	178	55,2	9,3
Resultados por puesta en equivalencia	2	1	1	43,3	43,3
Comisiones netas	115	94	20	21,6	23,8
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	616	417	199	47,6	12,7
Resultados netos por operaciones financieras	4	12	(7)	(62,5)	(62,5)
Margen ordinario	620	429	191	44,6	10,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	9	10	(1)	(11,2)	(11,2)
Costes de explotación	(189)	(156)	(33)	21,2	8,7
Gastos generales de administración	(174)	(142)	(32)	22,2	9,0
De personal	(82)	(65)	(16)	24,7	8,2
Otros gastos generales de administración	(92)	(77)	(15)	20,1	9,8
Amortizaciones	(16)	(14)	(2)	11,4	5,3
Margen de explotación	440	283	157	55,5	11,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(200)	(94)	(106)	113,5	21,2
Otros resultados	3	(4)	7	—	—
Resultado antes de impuestos	242	184	58	31,5	10,1
Impuesto sobre sociedades	(72)	(57)	(14)	24,7	(4,3)
Resultado de la actividad ordinaria	171	127	44	34,5	16,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	171	127	44	34,5	16,6
Resultado atribuido a minoritarios	5	1	4	332,3	140,1
Beneficio atribuido al Grupo	166	126	40	31,8	15,5

	Variación			
	31.03.07	31.03.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	40.979	32.457	8.522	26,3
Cartera de negociación (sin créditos)	13	51	(39)	(75,3)
Activos financieros disponibles para la venta	58	42	16	38,0
Entidades de crédito*	6.896	5.415	1.481	27,3
Inmovilizado	686	479	207	43,1
Otras cuentas de activo	1.406	1.244	161	13,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	50.037	39.689	10.348	26,1
Depósitos de clientes*	13.456	13.752	(296)	(2,1)
Débitos representados por valores negociables*	12.727	6.752	5.975	88,5
Pasivos subordinados	576	103	474	461,9
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito*	19.696	16.308	3.388	20,8
Otras cuentas de pasivo	1.087	1.079	9	0,8
Recursos propios	2.494	1.696	798	47,1
Otros recursos de clientes gestionados	392	343	49	14,4
Fondos de inversión	333	298	35	11,7
Fondos de pensiones	60	45	14	32,1
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	27.151	20.949	6.202	29,6

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	28,87	30,11	(1,24 p.)
Eficiencia	29,65	35,01	(5,36 p.)
Tasa de morosidad	2,66	2,41	0,25 p.
Cobertura	114,43	124,43	(10,00 p.)
Número de empleados (directos + indirectos)	6.374	5.288	1.086
Número de oficinas	279	276	3

Santander Consumer Finance

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	322	336	353	368	499
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	2	2	2
Comisiones netas	94	96	102	100	115
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	417	433	456	470	616
Resultados netos por operaciones financieras	12	14	8	15	4
Margen ordinario	429	447	464	486	620
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	10	5	7	8	9
Costes de explotación	(156)	(164)	(164)	(170)	(189)
Gastos generales de administración	(142)	(150)	(149)	(151)	(174)
<i>De personal</i>	(65)	(67)	(70)	(69)	(82)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(77)	(83)	(80)	(82)	(92)
Amortizaciones	(14)	(14)	(15)	(19)	(16)
Margen de explotación	283	287	307	324	440
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(94)	(92)	(100)	(111)	(200)
Otros resultados	(4)	25	(2)	(13)	3
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	184	220	205	199	242
Impuesto sobre sociedades	(57)	(64)	(60)	(54)	(72)
Resultado de la actividad ordinaria	127	157	146	145	171
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	127	157	146	145	171
Resultado atribuido a minoritarios	1	2	3	3	5
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	126	155	143	142	166
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	126	155	143	142	166

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	32.457	34.477	35.735	39.461	40.979
Cartera de negociación (sin créditos)	51	3	15	10	13
Activos financieros disponibles para la venta	42	91	42	48	58
Entidades de crédito*	5.415	5.011	6.135	5.466	6.896
Inmovilizado	479	619	621	643	686
Otras cuentas de activo	1.244	1.221	1.303	1.288	1.406
Total activo / pasivo y patrimonio neto	39.689	41.423	43.851	46.917	50.037
Depósitos de clientes*	13.752	14.197	14.036	13.439	13.456
Débitos representados por valores negociables*	6.752	5.961	7.126	10.427	12.727
Pasivos subordinados	103	160	577	578	576
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito*	16.308	18.286	19.117	19.526	19.696
Otras cuentas de pasivo	1.079	1.501	1.463	1.342	1.087
Recursos propios	1.696	1.318	1.531	1.604	2.494
Otros recursos de clientes gestionados	343	332	358	383	392
Fondos de inversión	298	287	306	323	333
Fondos de pensiones	45	45	52	60	60
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	20.949	20.650	22.098	24.827	27.151

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

Otras informaciones					
Tasa de morosidad	2,41	2,46	2,57	2,57	2,66
Tasa de cobertura	124,43	119,46	113,83	114,10	114,43
Activos de Riesgo	28.405	31.810	31.465	33.713	32.936
Spread inversión	4,79	4,58	4,15	3,83	3,69

Portugal

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	174	163	11	6,8
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	96	94	2	1,9
Actividades de seguros	7	5	2	35,6
Margen comercial	277	262	15	5,6
Resultados netos por operaciones financieras	31	13	18	135,1
Margen ordinario	308	276	33	11,9
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	(3)	1	(26,5)
Costes de explotación	(132)	(123)	(9)	7,7
Gastos generales de administración	(116)	(108)	(8)	7,5
<i>De personal</i>	(74)	(70)	(4)	5,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(42)	(37)	(4)	11,9
Amortizaciones	(17)	(15)	(1)	9,2
Margen de explotación	174	150	24	16,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	6	3	3	74,2
Otros resultados	(11)	(5)	(6)	122,1
Resultado antes de impuestos	169	148	21	14,0
Impuesto sobre sociedades	(37)	(34)	(3)	8,8
Resultado de la actividad ordinaria	132	115	18	15,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	132	115	18	15,5
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	0	11,6
Beneficio atribuido al Grupo	132	114	18	15,5

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	27.942	25.505	2.437	9,6 **
Cartera de negociación (sin créditos)	934	883	51	5,8
Activos financieros disponibles para la venta	1.003	2.292	(1.290)	(56,3)
Entidades de crédito*	8.809	10.952	(2.142)	(19,6)
Inmovilizado	431	439	(8)	(1,8)
Otras cuentas de activo	5.391	3.750	1.640	43,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	44.509	43.820	689	1,6
Depósitos de clientes*	11.380	11.669	(289)	(2,5)
Débitos representados por valores negociables*	11.371	3.372	7.999	237,2
Pasivos subordinados	368	532	(164)	(30,9)
Pasivos por contratos de seguros	4.074	3.213	861	26,8
Entidades de crédito*	13.358	20.675	(7.317)	(35,4)
Otras cuentas de pasivo	1.696	2.256	(560)	(24,8)
Recursos propios	2.261	2.104	158	7,5
Otros recursos de clientes gestionados	11.773	10.263	1.511	14,7
Fondos de inversión	6.160	5.922	238	4,0
Fondos de pensiones	1.453	1.032	420	40,7
Patrimonios administrados	355	355	(1)	(0,2)
Seguros de ahorro	3.806	2.953	853	28,9
Recursos de clientes gestionados	34.892	25.836	9.057	35,1

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

(**).- Afectado por la reclasificación desde activos financieros disponibles para la venta hacia créditos a clientes. En términos homogéneos: +6%

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	25,56	23,44	2,12 p.	
Eficiencia	42,96	44,63	(1,67 p.)	
Tasa de morosidad	1,16	0,71	0,45 p.	
Cobertura	127,55	258,04	(130,49 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	6.172	6.265	(93)	(1,5)
Número de oficinas	731	694	37	5,3

Portugal

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	163	172	167	158	174
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Comisiones netas	94	96	91	85	96
Actividades de seguros	5	4	5	4	7
Margen comercial	262	273	263	247	277
Resultados netos por operaciones financieras	13	3	7	34	31
Margen ordinario	276	276	270	281	308
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(3)	(3)	(2)	(2)
Costes de explotación	(123)	(126)	(127)	(146)	(132)
Gastos generales de administración	(108)	(110)	(111)	(129)	(116)
<i>De personal</i>	<i>(70)</i>	<i>(72)</i>	<i>(72)</i>	<i>(79)</i>	<i>(74)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(37)</i>	<i>(38)</i>	<i>(39)</i>	<i>(50)</i>	<i>(42)</i>
Amortizaciones	(15)	(16)	(16)	(17)	(17)
Margen de explotación	150	148	140	133	174
Pérdidas netas por deterioro de créditos	3	(22)	(19)	(3)	6
Otros resultados	(5)	(2)	10	(10)	(11)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	148	124	131	119	169
Impuesto sobre sociedades	(34)	(22)	(20)	(23)	(37)
Resultado de la actividad ordinaria	115	102	111	96	132
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	115	102	111	96	132
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	114	102	111	96	132
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	114	102	111	96	132

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	25.505	27.768	27.471	28.366	27.942
Cartera de negociación (sin créditos)	883	1.157	1.083	820	934
Activos financieros disponibles para la venta	2.292	837	814	719	1.003
Entidades de crédito*	10.952	11.425	11.065	9.330	8.809
Inmovilizado	439	445	442	437	431
Otras cuentas de activo	3.750	4.586	4.493	4.632	5.391
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.820	46.218	45.368	44.304	44.509
Depósitos de clientes*	11.669	11.839	11.568	12.122	11.380
Débitos representados por valores negociables*	3.372	5.825	9.316	8.720	11.371
Pasivos subordinados	532	424	420	370	368
Pasivos por contratos de seguros	3.213	3.475	3.670	3.759	4.074
Entidades de crédito*	20.675	20.931	16.335	16.028	13.358
Otras cuentas de pasivo	2.256	2.137	2.404	1.749	1.696
Recursos propios	2.104	1.587	1.656	1.558	2.261
Otros recursos de clientes gestionados	10.263	10.891	11.155	11.354	11.773
Fondos de inversión	5.922	5.940	6.006	6.040	6.160
Fondos de pensiones	1.032	1.373	1.380	1.448	1.453
Patrimonios administrados	355	364	370	376	355
Seguros de ahorro	2.953	3.214	3.399	3.490	3.806
Recursos de clientes gestionados	25.836	28.978	32.458	32.565	34.892

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad**	1,57	1,34	1,38	1,25	1,16
Tasa de cobertura**	117,28	126,90	127,76	129,67	127,55
Activos de Riesgo	22.891	23.022	22.959	22.057	21.689
Spread (Banca Comercial)	2,85	2,84	2,80	2,79	2,73
Spread inversión	1,66	1,63	1,56	1,53	1,46
Spread depósitos	1,19	1,21	1,24	1,26	1,27

(**)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

			Variación	
	1T 07	1T 06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	572	509	62	12,2
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(1)	(87,8)
Comisiones netas	251	252	(1)	(0,5)
Actividades de seguros	0	(0)	0	—
Margen comercial	823	763	61	7,9
Resultados netos por operaciones financieras	131	109	22	20,4
Margen ordinario	955	872	83	9,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	14	16	(2)	(10,1)
Costes de explotación	(492)	(503)	11	(2,2)
Gastos generales de administración	(467)	(476)	9	(2,0)
<i>De personal</i>	(261)	(272)	10	(3,9)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(206)	(204)	(1)	0,6
Amortizaciones	(25)	(27)	2	(6,2)
Margen de explotación	476	384	92	24,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(81)	(88)	7	(7,9)
Otros resultados	5	(1)	6	—
Resultado antes de impuestos	400	295	105	35,6
Impuesto sobre sociedades	(100)	(82)	(18)	22,0
Resultado de la actividad ordinaria	300	213	87	40,8
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	31	(31)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	300	244	56	22,8
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	300	244	56	22,8

			Variación	
	31.03.07	31.03.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	192.666	173.841	18.826	10,8
Cartera de negociación (sin créditos)	59.273	61.735	(2.461)	(4,0)
Activos financieros disponibles para la venta	23	20	3	17,3
Entidades de crédito*	22.244	16.575	5.668	34,2
Inmovilizado	4.945	5.044	(99)	(2,0)
Otras cuentas de activo	7.551	42.529	(34.979)	(82,2)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	286.702	299.744	(13.042)	(4,4)
Depósitos de clientes*	112.292	109.039	3.252	3,0
Débitos representados por valores negociables*	82.528	61.049	21.480	35,2
Pasivos subordinados	9.216	11.045	(1.829)	(16,6)
Pasivos por contratos de seguros	11	35.912	(35.901)	(100,0)
Entidades de crédito*	44.871	43.371	1.500	3,5
Otras cuentas de pasivo	33.839	36.240	(2.401)	(6,6)
Recursos propios	3.946	3.088	857	27,8
Otros recursos de clientes gestionados	13.640	16.112	(2.473)	(15,3)
Fondos de inversión	13.640	5.904	7.736	131,0
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	10.209	(10.209)	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	217.675	197.245	20.430	10,4

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	31,34	33,43	(2,09 p.)	
Eficiencia	50,81	56,83	(6,02 p.)	
Tasa de morosidad	0,55	0,64	(0,09 p.)	
Cobertura	81,38	79,32	2,06 p.	
Número de empleados (directos + indirectos)	16.616	18.622	(2.006)	(10,8)
Número de oficinas	711	712	(1)	(0,1)

Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	509	524	534	541	572
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	1	0	0
Comisiones netas	252	255	260	258	251
Actividades de seguros	(0)	(0)	0	0	0
Margen comercial	763	780	794	799	823
Resultados netos por operaciones financieras	109	74	117	123	131
Margen ordinario	872	854	912	922	955
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	16	14	11	1	14
Costes de explotación	(503)	(483)	(496)	(501)	(492)
Gastos generales de administración	(476)	(455)	(473)	(473)	(467)
<i>De personal</i>	<i>(272)</i>	<i>(263)</i>	<i>(264)</i>	<i>(263)</i>	<i>(261)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(204)</i>	<i>(192)</i>	<i>(209)</i>	<i>(210)</i>	<i>(206)</i>
Amortizaciones	(27)	(27)	(23)	(28)	(25)
Margen de explotación	384	386	427	423	476
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(88)	(115)	(103)	(80)	(81)
Otros resultados	(1)	(1)	1	(0)	5
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	295	270	325	343	400
Impuesto sobre sociedades	(82)	(80)	(97)	(83)	(100)
Resultado de la actividad ordinaria	213	189	227	260	300
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	31	58	24	0	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	244	247	251	260	300
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	244	247	251	260	300
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	244	247	251	260	300

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	173.841	182.597	183.818	190.512	192.666
Cartera de negociación (sin créditos)	61.735	62.873	59.899	61.507	59.273
Activos financieros disponibles para la venta	20	20	22	23	23
Entidades de crédito*	16.575	12.586	17.987	18.185	22.244
Inmovilizado	5.044	4.999	5.039	5.059	4.945
Otras cuentas de activo	42.529	46.303	9.839	8.691	7.551
Total activo / pasivo y patrimonio neto	299.744	309.378	276.604	283.977	286.702
Depósitos de clientes*	109.039	110.225	114.948	115.194	112.292
Débitos representados por valores negociables*	61.049	64.696	69.176	72.857	82.528
Pasivos subordinados	11.045	10.640	10.458	9.430	9.216
Pasivos por contratos de seguros	35.912	33.528	71	71	11
Entidades de crédito*	43.371	55.599	45.513	51.020	44.871
Otras cuentas de pasivo	36.240	32.057	33.198	32.076	33.839
Recursos propios	3.088	2.633	3.241	3.328	3.946
Otros recursos de clientes gestionados	16.112	17.146	6.276	8.307	13.640
Fondos de inversión	5.904	6.638	6.276	8.307	13.640
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	10.209	10.508	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	197.245	202.707	200.857	205.788	217.675

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

Otras informaciones					
Tasa de morosidad	0,64	0,63	0,64	0,60	0,55
Tasa de cobertura	79,32	81,98	84,18	85,88	81,38
Activos de Riesgo	105.323	100.523	96.344	97.277	90.473
Spread (Banca Comercial)	1,81	1,84	1,84	1,89	1,97
Spread inversión	0,72	0,73	0,70	0,69	0,69
Spread depósitos	1,09	1,11	1,14	1,20	1,28

Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	383	349	34	9,7
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(0)	(88,1)
Comisiones netas	169	173	(5)	(2,7)
Actividades de seguros	0	(0)	0	—
Margen comercial	552	523	29	5,5
Resultados netos por operaciones financieras	88	75	13	17,7
Margen ordinario	640	598	42	7,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	9	11	(1)	(12,1)
Costes de explotación	(330)	(345)	15	(4,4)
Gastos generales de administración	(313)	(327)	14	(4,2)
<i>De personal</i>	<i>(175)</i>	<i>(187)</i>	<i>11</i>	<i>(6,0)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(138)</i>	<i>(140)</i>	<i>2</i>	<i>(1,7)</i>
Amortizaciones	(17)	(18)	2	(8,3)
Margen de explotación	319	264	56	21,2
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(55)	(61)	6	(10,0)
Otros resultados	3	(0)	4	—
Resultado antes de impuestos	268	203	66	32,5
Impuesto sobre sociedades	(67)	(56)	(11)	19,3
Resultado de la actividad ordinaria	201	146	55	37,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	21	(21)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	201	167	34	20,1
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	201	167	34	20,1

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	130.975	121.063	9.912	8,2
Cartera de negociación (sin créditos)	40.294	42.992	(2.698)	(6,3)
Activos financieros disponibles para la venta	16	14	2	14,5
Entidades de crédito*	15.121	11.543	3.578	31,0
Inmovilizado	3.362	3.513	(151)	(4,3)
Otras cuentas de activo	5.133	29.617	(24.484)	(82,7)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	194.900	208.742	(13.841)	(6,6)
Depósitos de clientes*	76.336	75.935	401	0,5
Débitos representados por valores negociables*	56.103	42.514	13.588	32,0
Pasivos subordinados	6.265	7.691	(1.427)	(18,5)
Pasivos por contratos de seguros	7	25.009	(25.002)	(100,0)
Entidades de crédito*	30.503	30.203	299	1,0
Otras cuentas de pasivo	23.004	25.238	(2.234)	(8,9)
Recursos propios	2.682	2.151	532	24,7
Otros recursos de clientes gestionados	9.272	11.221	(1.949)	(17,4)
Fondos de inversión	9.272	4.111	5.161	125,5
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	7.109	(7.109)	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	147.976	137.361	10.614	7,7

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

Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	349	360	363	364	383
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	0	0	0
Comisiones netas	173	176	177	174	169
Actividades de seguros	(0)	(0)	0	0	0
Margen comercial	523	537	540	538	552
Resultados netos por operaciones financieras	75	51	80	83	88
Margen ordinario	598	588	620	621	640
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	11	10	7	1	9
Costes de explotación	(345)	(332)	(337)	(337)	(330)
Gastos generales de administración	(327)	(313)	(322)	(318)	(313)
<i>De personal</i>	<i>(187)</i>	<i>(181)</i>	<i>(179)</i>	<i>(177)</i>	<i>(175)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(140)</i>	<i>(132)</i>	<i>(142)</i>	<i>(141)</i>	<i>(138)</i>
Amortizaciones	(18)	(19)	(16)	(19)	(17)
Margen de explotación	264	265	290	285	319
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(61)	(79)	(70)	(54)	(55)
Otros resultados	(0)	(1)	1	(0)	3
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	203	186	221	231	268
Impuesto sobre sociedades	(56)	(55)	(66)	(56)	(67)
Resultado de la actividad ordinaria	146	130	155	175	201
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	21	40	16	0	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	167	170	171	175	201
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	167	170	171	175	201
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	167	170	171	175	201

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	121.063	126.375	124.573	127.929	130.975
Cartera de negociación (sin créditos)	42.992	43.515	40.594	41.302	40.294
Activos financieros disponibles para la venta	14	14	15	16	16
Entidades de crédito*	11.543	8.711	12.190	12.211	15.121
Inmovilizado	3.513	3.460	3.415	3.397	3.362
Otras cuentas de activo	29.617	32.046	6.668	5.836	5.133
Total activo / pasivo y patrimonio neto	208.742	214.121	187.455	190.690	194.900
Depósitos de clientes*	75.935	76.287	77.900	77.353	76.336
Débitos representados por valores negociables*	42.514	44.776	46.880	48.924	56.103
Pasivos subordinados	7.691	7.364	7.087	6.332	6.265
Pasivos por contratos de seguros	25.009	23.205	48	48	7
Entidades de crédito*	30.203	38.480	30.844	34.260	30.503
Otras cuentas de pasivo	25.238	22.186	22.499	21.539	23.004
Recursos propios	2.151	1.823	2.196	2.235	2.682
Otros recursos de clientes gestionados	11.221	11.866	4.253	5.578	9.272
Fondos de inversión	4.111	4.594	4.253	5.578	9.272
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	7.109	7.273	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	137.361	140.294	136.121	138.187	147.976

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

Iberoamérica

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.471	1.225	246	20,1
Resultados por puesta en equivalencia	1	2	(1)	(33,4)
Comisiones netas	709	634	75	11,8
Actividades de seguros	57	33	24	72,9
Margen comercial	2.239	1.894	345	18,2
Resultados netos por operaciones financieras	205	196	8	4,2
Margen ordinario	2.444	2.091	353	16,9
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(36)	(24)	(12)	49,0
Costes de explotación	(1.053)	(993)	(61)	6,1
Gastos generales de administración	(973)	(917)	(56)	6,1
<i>De personal</i>	(523)	(499)	(24)	4,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(450)	(418)	(31)	7,5
Amortizaciones	(80)	(75)	(5)	6,5
Margen de explotación	1.354	1.074	280	26,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(327)	(184)	(142)	77,2
Otros resultados	(4)	(6)	2	(32,5)
Resultado antes de impuestos	1.023	883	140	15,9
Impuesto sobre sociedades	(250)	(196)	(54)	27,5
Resultado de la actividad ordinaria	773	687	86	12,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	7	(7)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	773	694	79	11,3
Resultado atribuido a minoritarios	92	76	16	20,9
Beneficio atribuido al Grupo	681	618	63	10,1

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	59.399	53.530	5.869	11,0
Cartera de negociación (sin créditos)	24.183	25.209	(1.026)	(4,1)
Activos financieros disponibles para la venta	13.638	16.087	(2.449)	(15,2)
Entidades de crédito*	23.420	27.421	(4.001)	(14,6)
Inmovilizado	1.689	1.364	325	23,8
Otras cuentas de activo	20.865	18.844	2.021	10,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	143.194	142.455	739	0,5
Depósitos de clientes*	75.488	66.929	8.559	12,8
Débitos representados por valores negociables*	4.367	6.337	(1.970)	(31,1)
Pasivos subordinados	2.450	1.077	1.373	127,5
Pasivos por contratos de seguros	2.259	1.837	422	23,0
Entidades de crédito*	31.116	42.047	(10.931)	(26,0)
Otras cuentas de pasivo	18.720	14.751	3.969	26,9
Recursos propios	8.795	9.479	(684)	(7,2)
Otros recursos de clientes gestionados	62.230	53.014	9.216	17,4
Fondos de inversión	32.494	24.885	7.609	30,6
Fondos de pensiones	18.564	19.110	(546)	(2,9)
Patrimonios administrados	11.172	9.018	2.153	23,9
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	144.534	127.356	17.178	13,5

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	30,29	26,63	3,66 p.	
Eficiencia	42,11	46,35	(4,24 p.)	
Tasa de morosidad	1,50	1,71	(0,21 p.)	
Cobertura	160,00	183,37	(23,37 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	69.958	62.259	7.699	12,4
Número de oficinas	4.438	4.170	268	6,4

Iberoamérica

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.225	1.290	1.366	1.399	1.471
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	2	1
Comisiones netas	634	617	622	682	709
Actividades de seguros	33	44	38	50	57
Margen comercial	1.894	1.953	2.027	2.134	2.239
Resultados netos por operaciones financieras	196	105	180	153	205
Margen ordinario	2.091	2.058	2.207	2.286	2.444
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(24)	(26)	(21)	(48)	(36)
Costes de explotación	(993)	(986)	(1.040)	(1.117)	(1.053)
Gastos generales de administración	(917)	(909)	(969)	(1.031)	(973)
<i>De personal</i>	<i>(499)</i>	<i>(500)</i>	<i>(511)</i>	<i>(543)</i>	<i>(523)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(418)</i>	<i>(409)</i>	<i>(458)</i>	<i>(489)</i>	<i>(450)</i>
Amortizaciones	(75)	(77)	(72)	(86)	(80)
Margen de explotación	1.074	1.047	1.145	1.121	1.354
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(184)	(205)	(171)	(299)	(327)
Otros resultados	(6)	(123)	(69)	(55)	(4)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	883	719	905	768	1.023
Impuesto sobre sociedades	(196)	(118)	(189)	(205)	(250)
Resultado de la actividad ordinaria	687	601	716	563	773
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	7	1	0	0	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	694	602	717	563	773
Resultado atribuido a minoritarios	76	73	64	75	92
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	618	529	652	487	681
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	618	529	652	487	681

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	53.530	53.256	56.398	60.172	59.399
Cartera de negociación (sin créditos)	25.209	24.682	24.641	27.846	24.183
Activos financieros disponibles para la venta	16.087	16.523	17.064	17.943	13.638
Entidades de crédito*	27.421	24.787	22.207	20.310	23.420
Inmovilizado	1.364	1.280	1.517	1.695	1.689
Otras cuentas de activo	18.844	15.196	16.541	16.842	20.865
Total activo / pasivo y patrimonio neto	142.455	135.725	138.368	144.809	143.194
Depósitos de clientes*	66.929	65.681	72.550	75.301	75.488
Débitos representados por valores negociables*	6.337	6.264	5.895	5.258	4.367
Pasivos subordinados	1.077	1.565	1.906	2.383	2.450
Pasivos por contratos de seguros	1.837	1.825	1.932	2.086	2.259
Entidades de crédito*	42.047	37.397	30.106	32.403	31.116
Otras cuentas de pasivo	14.751	14.778	17.626	19.529	18.720
Recursos propios	9.479	8.215	8.353	7.847	8.795
Otros recursos de clientes gestionados	53.014	50.837	52.989	56.352	62.230
Fondos de inversión	24.885	24.363	26.567	27.965	32.494
Fondos de pensiones	19.110	17.449	16.861	18.052	18.564
Patrimonios administrados	9.018	9.025	9.560	10.334	11.172
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	127.356	124.348	133.340	139.295	144.534

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

Otras informaciones					
Tasa de morosidad	1,71	1,77	1,65	1,38	1,50
Tasa de cobertura	183,37	167,53	166,55	167,29	160,00
Activos de Riesgo	62.272	58.303	61.551	66.774	69.672

Iberoamérica

Millones de dólares

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.928	1.472	456	31,0
Resultados por puesta en equivalencia	2	3	(1)	(27,4)
Comisiones netas	929	762	167	22,0
Actividades de seguros	75	40	35	88,5
Margen comercial	2.935	2.277	658	28,9
Resultados netos por operaciones financieras	268	236	32	13,6
Margen ordinario	3.203	2.513	690	27,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(48)	(29)	(18)	62,5
Costes de explotación	(1.381)	(1.193)	(187)	15,7
Gastos generales de administración	(1.275)	(1.103)	(173)	15,7
<i>De personal</i>	<i>(686)</i>	<i>(600)</i>	<i>(86)</i>	14,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(590)</i>	<i>(503)</i>	<i>(87)</i>	17,3
Amortizaciones	(105)	(91)	(15)	16,1
Margen de explotación	1.775	1.290	484	37,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(428)	(222)	(207)	93,3
Otros resultados	(5)	(7)	2	(26,4)
Resultado antes de impuestos	1.341	1.061	280	26,3
Impuesto sobre sociedades	(328)	(236)	(92)	39,0
Resultado de la actividad ordinaria	1.013	825	187	22,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	9	(9)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.013	834	178	21,4
Resultado atribuido a minoritarios	120	91	29	31,8
Beneficio atribuido al Grupo	892	743	149	20,1

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	79.107	64.792	14.315	22,1
Cartera de negociación (sin créditos)	32.207	30.513	1.694	5,6
Activos financieros disponibles para la venta	18.163	19.472	(1.309)	(6,7)
Entidades de crédito*	31.191	33.190	(2.000)	(6,0)
Inmovilizado	2.250	1.651	599	36,3
Otras cuentas de activo	27.788	22.809	4.979	21,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	190.706	172.428	18.279	10,6
Depósitos de clientes*	100.535	81.010	19.524	24,1
Débitos representados por valores negociables*	5.816	7.671	(1.854)	(24,2)
Pasivos subordinados	3.263	1.303	1.959	150,4
Pasivos por contratos de seguros	3.008	2.223	785	35,3
Entidades de crédito*	41.440	50.893	(9.453)	(18,6)
Otras cuentas de pasivo	24.931	17.854	7.077	39,6
Recursos propios	11.714	11.473	240	2,1
Otros recursos de clientes gestionados	82.877	64.168	18.709	29,2
Fondos de inversión	43.275	30.121	13.155	43,7
Fondos de pensiones	24.724	23.131	1.592	6,9
Patrimonios administrados	14.878	10.916	3.963	36,3
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	192.491	154.152	38.339	24,9

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

Iberoamérica

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.472	1.617	1.735	1.794	1.928
Resultados por puesta en equivalencia	3	3	1	2	2
Comisiones netas	762	775	792	875	929
Actividades de seguros	40	55	48	64	75
Margen comercial	2.277	2.450	2.577	2.735	2.935
Resultados netos por operaciones financieras	236	134	228	196	268
Margen ordinario	2.513	2.583	2.805	2.932	3.203
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(29)	(33)	(27)	(61)	(48)
Costes de explotación	(1.193)	(1.237)	(1.323)	(1.431)	(1.381)
Gastos generales de administración	(1.103)	(1.141)	(1.232)	(1.322)	(1.275)
<i>De personal</i>	<i>(600)</i>	<i>(627)</i>	<i>(650)</i>	<i>(696)</i>	<i>(686)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(503)</i>	<i>(514)</i>	<i>(581)</i>	<i>(626)</i>	<i>(590)</i>
Amortizaciones	(91)	(96)	(91)	(110)	(105)
Margen de explotación	1.290	1.314	1.455	1.439	1.775
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(222)	(256)	(219)	(381)	(428)
Otros resultados	(7)	(151)	(88)	(70)	(5)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.061	907	1.149	988	1.341
Impuesto sobre sociedades	(236)	(151)	(239)	(262)	(328)
Resultado de la actividad ordinaria	825	756	910	726	1.013
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	9	2	0	0	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	834	758	910	726	1.013
Resultado atribuido a minoritarios	91	92	82	97	120
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	743	666	828	629	892
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	743	666	828	629	892

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	64.792	67.705	71.399	79.247	79.107
Cartera de negociación (sin créditos)	30.513	31.378	31.196	36.673	32.207
Activos financieros disponibles para la venta	19.472	21.006	21.603	23.631	18.163
Entidades de crédito*	33.190	31.512	28.115	26.749	31.191
Inmovilizado	1.651	1.627	1.921	2.233	2.250
Otras cuentas de activo	22.809	19.319	20.941	22.181	27.788
Total activo / pasivo y patrimonio neto	172.428	172.548	175.175	190.713	190.706
Depósitos de clientes*	81.010	83.501	91.849	99.172	100.535
Débitos representados por valores negociables*	7.671	7.964	7.462	6.925	5.816
Pasivos subordinados	1.303	1.989	2.414	3.139	3.263
Pasivos por contratos de seguros	2.223	2.321	2.446	2.747	3.008
Entidades de crédito*	50.893	47.543	38.114	42.675	41.440
Otras cuentas de pasivo	17.854	18.787	22.315	25.720	24.931
Recursos propios	11.473	10.443	10.575	10.334	11.714
Otros recursos de clientes gestionados	64.168	64.630	67.084	74.215	82.877
Fondos de inversión	30.121	30.973	33.634	36.830	43.275
Fondos de pensiones	23.131	22.183	21.346	23.774	24.724
Patrimonios administrados	10.916	11.474	12.103	13.610	14.878
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	154.152	158.083	168.808	183.451	192.491

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

Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T 07	Var. (%)	1T 07	Var. (%)	1T 07	Var. (%)
Brasil	961	19,5	547	33,5	225	13,4
México	615	20,0	364	36,3	156	9,8
Chile	353	6,2	210	8,4	131	14,9
Puerto Rico	82	18,8	32	55,4	10	35,5
Venezuela	151	41,2	67	36,4	46	8,2
Colombia	32	(2,1)	10	(18,5)	8	(54,2)
Argentina	149	19,0	80	25,9	53	37,2
Resto	27	(37,2)	(2)	—	12	(46,7)
Subtotal	2.369	17,0	1.307	26,6	639	9,9
Santander Private Banking	75	13,6	47	14,4	42	13,7
Total	2.444	16,9	1.354	26,1	681	10,1

Iberoamérica. Resultados

Millones de dólares

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T 07	Var. (%)	1T 07	Var. (%)	1T 07	Var. (%)
Brasil	1.260	30,3	717	45,6	294	23,7
México	805	30,8	477	48,6	204	19,7
Chile	463	15,8	275	18,2	171	25,3
Puerto Rico	107	29,6	43	69,5	13	47,8
Venezuela	197	54,0	87	48,7	60	18,0
Colombia	42	6,8	13	(11,1)	11	(50,1)
Argentina	195	29,8	104	37,3	70	49,6
Resto	35	(31,6)	(3)	—	15	(41,9)
Subtotal	3.105	27,6	1.713	38,0	838	19,9
Santander Private Banking	98	23,9	61	24,7	54	24,0
Total	3.203	27,5	1.775	37,5	892	20,1

Brasil

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	525	467	58	12,5
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(0)	(59,8)
Comisiones netas	281	239	42	17,7
Actividades de seguros	21	8	13	154,8
Margen comercial	828	715	113	15,8
Resultados netos por operaciones financieras	133	89	44	49,7
Margen ordinario	961	804	157	19,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	3	(5)	—
Costes de explotación	(413)	(398)	(15)	3,7
Gastos generales de administración	(381)	(369)	(12)	3,2
<i>De personal</i>	(192)	(197)	5	(2,4)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(190)	(173)	(17)	9,6
Amortizaciones	(31)	(29)	(3)	9,2
Margen de explotación	547	409	137	33,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(174)	(102)	(72)	70,5
Otros resultados	(20)	(0)	(20)	—
Resultado antes de impuestos	352	307	45	14,6
Impuesto sobre sociedades	(124)	(106)	(18)	16,8
Resultado de la actividad ordinaria	228	201	27	13,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	228	201	27	13,4
Resultado atribuido a minoritarios	4	3	0	11,9
Beneficio atribuido al Grupo	225	198	27	13,4

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	14.614	11.211	3.403	30,3
Cartera de negociación (sin créditos)	7.055	8.375	(1.320)	(15,8)
Activos financieros disponibles para la venta	2.708	6.307	(3.600)	(57,1)
Entidades de crédito*	2.425	8.005	(5.580)	(69,7)
Inmovilizado	664	379	285	75,4
Otras cuentas de activo	10.567	9.318	1.250	13,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	38.034	43.595	(5.562)	(12,8)
Depósitos de clientes*	18.288	11.554	6.733	58,3
Débitos representados por valores negociables*	947	939	8	0,9
Pasivos subordinados	1.510	404	1.105	273,3
Pasivos por contratos de seguros	1.550	1.209	341	28,2
Entidades de crédito*	5.592	19.648	(14.056)	(71,5)
Otras cuentas de pasivo	7.172	6.911	261	3,8
Recursos propios	2.975	2.930	45	1,5
Otros recursos de clientes gestionados	18.326	13.070	5.256	40,2
Fondos de inversión	17.558	12.456	5.103	41,0
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	768	614	154	25,0
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	39.071	25.968	13.103	50,5

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	32,01	28,62	3,39 p.
Eficiencia	40,62	46,83	(6,21 p.)
Tasa de morosidad	2,62	2,76	(0,14 p.)
Cobertura	98,77	126,24	(27,47 p.)
Número de empleados (directos + indirectos)	21.680	21.171	509
Número de oficinas	2.044	1.877	167

Brasil

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	467	450	453	491	525
Resultados por puesta en equivalencia	1	0	(0)	0	0
Comisiones netas	239	232	238	292	281
Actividades de seguros	8	16	14	19	21
Margen comercial	715	699	705	802	828
Resultados netos por operaciones financieras	89	88	161	100	133
Margen ordinario	804	788	865	902	961
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	3	5	7	(22)	(2)
Costes de explotación	(398)	(396)	(413)	(419)	(413)
Gastos generales de administración	(369)	(369)	(386)	(387)	(381)
<i>De personal</i>	(197)	(195)	(195)	(199)	(192)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(173)	(174)	(192)	(188)	(190)
Amortizaciones	(29)	(27)	(27)	(33)	(31)
Margen de explotación	409	397	460	461	547
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(102)	(117)	(78)	(142)	(174)
Otros resultados	(0)	(69)	(54)	(90)	(20)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	307	211	327	229	352
Impuesto sobre sociedades	(106)	(52)	(80)	(75)	(124)
Resultado de la actividad ordinaria	201	160	247	154	228
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	201	160	247	154	228
Resultado atribuido a minoritarios	3	2	3	2	4
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	198	157	244	152	225
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	198	157	244	152	225

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	11.211	11.222	11.943	13.990	14.614
Cartera de negociación (sin créditos)	8.375	5.756	5.999	8.933	7.055
Activos financieros disponibles para la venta	6.307	5.851	5.131	6.356	2.708
Entidades de crédito*	8.005	7.663	4.223	2.619	2.425
Inmovilizado	379	376	565	650	664
Otras cuentas de activo	9.318	6.876	7.276	7.273	10.567
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.595	37.744	35.137	39.821	38.034
Depósitos de clientes*	11.554	11.244	15.862	17.282	18.288
Débitos representados por valores negociables*	939	1.058	861	817	947
Pasivos subordinados	404	936	1.118	1.430	1.510
Pasivos por contratos de seguros	1.209	1.207	1.275	1.407	1.550
Entidades de crédito*	19.648	13.769	6.314	8.542	5.592
Otras cuentas de pasivo	6.911	6.943	7.165	7.915	7.172
Recursos propios	2.930	2.588	2.543	2.428	2.975
Otros recursos de clientes gestionados	13.070	13.376	14.087	14.674	18.326
Fondos de inversión	12.456	12.759	13.453	13.988	17.558
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	614	617	635	686	768
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	25.968	26.613	31.928	34.203	39.071

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

Otras informaciones					
Tasa de morosidad	2,76	3,06	2,82	2,38	2,62
Tasa de cobertura	126,24	109,28	106,61	102,78	98,77
Activos de Riesgo	16.811	15.303	16.082	18.200	19.484
Spread (Banca Comercial)	21,72	21,25	20,08	18,87	19,25
Spread inversión	19,19	19,20	18,18	17,20	17,63
Spread depósitos	2,53	2,05	1,90	1,67	1,62

Brasil

Millones de dólares

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	689	562	127	22,6
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(1)	(56,2)
Comisiones netas	369	287	81	28,3
Actividades de seguros	28	10	18	177,9
Margen comercial	1.085	860	226	26,2
Resultados netos por operaciones financieras	175	107	68	63,2
Margen ordinario	1.260	967	293	30,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	4	(6)	—
Costes de explotación	(541)	(478)	(62)	13,0
Gastos generales de administración	(500)	(444)	(56)	12,6
<i>De personal</i>	(251)	(236)	(15)	6,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(248)	(208)	(41)	19,6
Amortizaciones	(41)	(34)	(7)	19,1
Margen de explotación	717	492	224	45,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(228)	(123)	(106)	85,9
Otros resultados	(27)	(0)	(27)	—
Resultado antes de impuestos	461	369	92	24,9
Impuesto sobre sociedades	(162)	(127)	(35)	27,4
Resultado de la actividad ordinaria	299	242	57	23,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	299	242	57	23,6
Resultado atribuido a minoritarios	5	4	1	22,0
Beneficio atribuido al Grupo	294	238	56	23,7

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	19.463	13.570	5.893	43,4
Cartera de negociación (sin créditos)	9.396	10.137	(741)	(7,3)
Activos financieros disponibles para la venta	3.606	7.634	(4.028)	(52,8)
Entidades de crédito*	3.230	9.690	(6.460)	(66,7)
Inmovilizado	884	458	426	93,0
Otras cuentas de activo	14.074	11.278	2.796	24,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	50.653	52.768	(2.115)	(4,0)
Depósitos de clientes*	24.355	13.985	10.370	74,2
Débitos representados por valores negociables*	1.262	1.137	125	11,0
Pasivos subordinados	2.010	489	1.521	310,8
Pasivos por contratos de seguros	2.064	1.463	601	41,1
Entidades de crédito*	7.448	23.782	(16.334)	(68,7)
Otras cuentas de pasivo	9.552	8.365	1.187	14,2
Recursos propios	3.962	3.547	415	11,7
Otros recursos de clientes gestionados	24.407	15.820	8.587	54,3
Fondos de inversión	23.384	15.077	8.308	55,1
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	1.023	743	279	37,6
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	52.034	31.431	20.603	65,5

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

Brasil

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	562	566	576	629	689
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	(0)	0	0
Comisiones netas	287	292	303	374	369
Actividades de seguros	10	20	17	24	28
Margen comercial	860	878	897	1.028	1.085
Resultados netos por operaciones financieras	107	111	202	128	175
Margen ordinario	967	989	1.099	1.156	1.260
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	4	6	9	(27)	(3)
Costes de explotación	(478)	(497)	(525)	(538)	(541)
Gastos generales de administración	(444)	(462)	(491)	(496)	(500)
<i>De personal</i>	(236)	(244)	(248)	(256)	(251)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(208)	(218)	(244)	(241)	(248)
Amortizaciones	(34)	(34)	(34)	(42)	(41)
Margen de explotación	492	498	583	591	717
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(123)	(147)	(100)	(182)	(228)
Otros resultados	(0)	(84)	(69)	(114)	(27)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	369	267	414	296	461
Impuesto sobre sociedades	(127)	(66)	(102)	(97)	(162)
Resultado de la actividad ordinaria	242	201	313	199	299
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	242	201	313	199	299
Resultado atribuido a minoritarios	4	3	4	3	5
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	238	198	309	196	294
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	238	198	309	196	294

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	13.570	14.266	15.119	18.425	19.463
Cartera de negociación (sin créditos)	10.137	7.318	7.594	11.765	9.396
Activos financieros disponibles para la venta	7.634	7.438	6.496	8.370	3.606
Entidades de crédito*	9.690	9.742	5.346	3.450	3.230
Inmovilizado	458	478	716	856	884
Otras cuentas de activo	11.278	8.742	9.212	9.579	14.074
Total activo / pasivo y patrimonio neto	52.768	47.984	44.484	52.445	50.653
Depósitos de clientes*	13.985	14.294	20.081	22.760	24.355
Débitos representados por valores negociables*	1.137	1.345	1.091	1.076	1.262
Pasivos subordinados	489	1.190	1.415	1.883	2.010
Pasivos por contratos de seguros	1.463	1.534	1.614	1.853	2.064
Entidades de crédito*	23.782	17.504	7.993	11.250	7.448
Otras cuentas de pasivo	8.365	8.826	9.071	10.424	9.552
Recursos propios	3.547	3.291	3.219	3.198	3.962
Otros recursos de clientes gestionados	15.820	17.005	17.835	19.326	24.407
Fondos de inversión	15.077	16.220	17.031	18.423	23.384
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	743	784	803	903	1.023
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	31.431	33.833	40.421	45.045	52.034

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

Brasil

Millones de reales brasileños

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.451	1.231	220	17,8
Resultados por puesta en equivalencia	1	2	(1)	(57,9)
Comisiones netas	777	630	147	23,3
Actividades de seguros	58	22	37	167,0
Margen comercial	2.287	1.885	402	21,3
Resultados netos por operaciones financieras	368	234	133	56,9
Margen ordinario	2.654	2.119	535	25,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(6)	8	(14)	—
Costes de explotación	(1.139)	(1.049)	(90)	8,6
Gastos generales de administración	(1.053)	(974)	(80)	8,2
<i>De personal</i>	(530)	(518)	(12)	2,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(523)	(456)	(68)	14,9
Amortizaciones	(86)	(75)	(11)	14,4
Margen de explotación	1.510	1.079	431	39,9
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(481)	(269)	(212)	78,7
Otros resultados	(56)	(0)	(56)	—
Resultado antes de impuestos	972	810	162	20,1
Impuesto sobre sociedades	(342)	(279)	(63)	22,4
Resultado de la actividad ordinaria	630	531	100	18,8
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	630	531	100	18,8
Resultado atribuido a minoritarios	10	9	1	17,3
Beneficio atribuido al Grupo	620	522	98	18,8

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	39.422	29.664	9.758	32,9
Cartera de negociación (sin créditos)	19.032	22.161	(3.128)	(14,1)
Activos financieros disponibles para la venta	7.304	16.688	(9.384)	(56,2)
Entidades de crédito*	6.542	21.182	(14.639)	(69,1)
Inmovilizado	1.792	1.002	790	78,8
Otras cuentas de activo	28.506	24.654	3.852	15,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	102.598	115.350	(12.753)	(11,1)
Depósitos de clientes*	49.332	30.571	18.760	61,4
Débitos representados por valores negociables*	2.556	2.486	70	2,8
Pasivos subordinados	4.072	1.070	3.002	280,6
Pasivos por contratos de seguros	4.181	3.198	982	30,7
Entidades de crédito*	15.085	51.987	(36.901)	(71,0)
Otras cuentas de pasivo	19.347	18.285	1.062	5,8
Recursos propios	8.025	7.754	272	3,5
Otros recursos de clientes gestionados	49.436	34.582	14.854	43,0
Fondos de inversión	47.365	32.957	14.407	43,7
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	2.071	1.625	446	27,5
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	105.396	68.709	36.687	53,4

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

Brasil

Millones de reales brasileños

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.231	1.237	1.251	1.357	1.451
Resultados por puesta en equivalencia	2	1	(0)	1	1
Comisiones netas	630	638	658	807	777
Actividades de seguros	22	44	38	53	58
Margen comercial	1.885	1.920	1.946	2.217	2.287
Resultados netos por operaciones financieras	234	243	440	276	368
Margen ordinario	2.119	2.163	2.387	2.493	2.654
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	8	13	21	(60)	(6)
Costes de explotación	(1.049)	(1.086)	(1.140)	(1.160)	(1.139)
Gastos generales de administración	(974)	(1.011)	(1.066)	(1.070)	(1.053)
<i>De personal</i>	<i>(518)</i>	<i>(534)</i>	<i>(537)</i>	<i>(551)</i>	<i>(530)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(456)</i>	<i>(477)</i>	<i>(529)</i>	<i>(519)</i>	<i>(523)</i>
Amortizaciones	(75)	(75)	(74)	(90)	(86)
Margen de explotación	1.079	1.090	1.267	1.274	1.510
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(269)	(321)	(217)	(392)	(481)
Otros resultados	(0)	(185)	(149)	(246)	(56)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	810	585	900	636	972
Impuesto sobre sociedades	(279)	(144)	(221)	(208)	(342)
Resultado de la actividad ordinaria	531	440	679	427	630
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	531	440	679	427	630
Resultado atribuido a minoritarios	9	6	8	6	10
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	522	434	671	421	620
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	522	434	671	421	620

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	29.664	30.858	32.862	39.337	39.422
Cartera de negociación (sin créditos)	22.161	15.828	16.506	25.118	19.032
Activos financieros disponibles para la venta	16.688	16.089	14.120	17.871	7.304
Entidades de crédito*	21.182	21.071	11.620	7.365	6.542
Inmovilizado	1.002	1.034	1.556	1.827	1.792
Otras cuentas de activo	24.654	18.908	20.022	20.452	28.506
Total activo / pasivo y patrimonio neto	115.350	103.789	96.686	111.969	102.598
Depósitos de clientes*	30.571	30.919	43.646	48.593	49.332
Débitos representados por valores negociables*	2.486	2.909	2.370	2.297	2.556
Pasivos subordinados	1.070	2.573	3.075	4.021	4.072
Pasivos por contratos de seguros	3.198	3.318	3.509	3.957	4.181
Entidades de crédito*	51.987	37.862	17.373	24.019	15.085
Otras cuentas de pasivo	18.285	19.091	19.715	22.255	19.347
Recursos propios	7.754	7.118	6.998	6.827	8.025
Otros recursos de clientes gestionados	34.582	36.781	38.764	41.261	49.436
Fondos de inversión	32.957	35.084	37.018	39.332	47.365
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	1.625	1.697	1.746	1.928	2.071
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	68.709	73.182	87.856	96.172	105.396

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

Mexico

Millones de euros

			Variación	
	1T 07	1T 06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	457	342	115	33,6
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	140	139	1	1,0
Actividades de seguros	10	6	4	63,7
Margen comercial	607	487	120	24,7
Resultados netos por operaciones financieras	8	26	(18)	(69,7)
Margen ordinario	615	512	102	20,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(20)	(17)	(2)	13,3
Costes de explotación	(231)	(228)	(3)	1,3
Gastos generales de administración	(212)	(211)	(1)	0,5
<i>De personal</i>	(111)	(108)	(4)	3,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(101)	(103)	2	(2,4)
Amortizaciones	(19)	(17)	(2)	11,2
Margen de explotación	364	267	97	36,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(90)	(30)	(60)	201,4
Otros resultados	(3)	(12)	9	(78,7)
Resultado antes de impuestos	271	225	46	20,5
Impuesto sobre sociedades	(66)	(37)	(29)	76,8
Resultado de la actividad ordinaria	206	188	18	9,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	206	188	18	9,4
Resultado atribuido a minoritarios	50	46	4	8,2
Beneficio atribuido al Grupo	156	142	14	9,8

			Variación	
	31.03.07	31.03.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	13.750	13.153	597	4,5
Cartera de negociación (sin créditos)	13.249	14.138	(890)	(6,3)
Activos financieros disponibles para la venta	6.406	4.399	2.007	45,6
Entidades de crédito*	5.524	7.897	(2.373)	(30,0)
Inmovilizado	365	315	50	15,8
Otras cuentas de activo	5.610	5.464	146	2,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	44.904	45.368	(464)	(1,0)
Depósitos de clientes*	22.631	23.818	(1.188)	(5,0)
Débitos representados por valores negociables*	996	2.742	(1.746)	(63,7)
Pasivos subordinados	58	62	(4)	(6,8)
Pasivos por contratos de seguros	92	70	22	30,8
Entidades de crédito*	12.273	11.982	291	2,4
Otras cuentas de pasivo	6.800	4.327	2.473	57,1
Recursos propios	2.054	2.366	(311)	(13,2)
Otros recursos de clientes gestionados	12.403	10.942	1.461	13,3
Fondos de inversión	9.017	7.662	1.355	17,7
Fondos de pensiones	3.386	3.280	106	3,2
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	36.088	37.565	(1.477)	(3,9)

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	25,41	24,11	1,30 p.
Eficiencia	37,29	44,23	(6,94 p.)
Tasa de morosidad	0,83	0,69	0,14 p.
Cobertura	241,35	335,91	(94,56 p.)
Número de empleados (directos + indirectos)	17.283	14.116	3.167
Número de oficinas	1.038	1.012	26

Mexico

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	342	345	417	454	457
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	(0)	0
Comisiones netas	139	129	124	145	140
Actividades de seguros	6	7	6	5	10
Margen comercial	487	480	547	604	607
Resultados netos por operaciones financieras	26	(7)	(41)	19	8
Margen ordinario	512	473	506	623	615
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(17)	(20)	(18)	(18)	(20)
Costes de explotación	(228)	(211)	(238)	(267)	(231)
Gastos generales de administración	(211)	(195)	(220)	(247)	(212)
<i>De personal</i>	<i>(108)</i>	<i>(100)</i>	<i>(106)</i>	<i>(111)</i>	<i>(111)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(103)</i>	<i>(96)</i>	<i>(114)</i>	<i>(136)</i>	<i>(101)</i>
Amortizaciones	(17)	(16)	(18)	(20)	(19)
Margen de explotación	267	242	250	338	364
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(30)	(39)	(41)	(97)	(90)
Otros resultados	(12)	(1)	(5)	21	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	225	202	205	261	271
Impuesto sobre sociedades	(37)	(25)	(52)	(85)	(66)
Resultado de la actividad ordinaria	188	177	153	176	206
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	188	177	153	176	206
Resultado atribuido a minoritarios	46	42	38	40	50
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	142	135	115	136	156
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	142	135	115	136	156

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	13.153	12.939	14.073	15.647	13.750
Cartera de negociación (sin créditos)	14.138	15.844	15.084	15.084	13.249
Activos financieros disponibles para la venta	4.399	5.616	6.944	6.686	6.406
Entidades de crédito*	7.897	7.241	9.427	7.844	5.524
Inmovilizado	315	291	320	368	365
Otras cuentas de activo	5.464	4.054	4.981	4.401	5.610
Total activo / pasivo y patrimonio neto	45.368	45.985	50.829	50.032	44.904
Depósitos de clientes*	23.818	23.172	23.944	23.416	22.631
Débitos representados por valores negociables*	2.742	2.580	2.496	2.215	996
Pasivos subordinados	62	60	61	57	58
Pasivos por contratos de seguros	70	70	81	88	92
Entidades de crédito*	11.982	13.623	16.343	15.505	12.273
Otras cuentas de pasivo	4.327	4.280	5.598	6.507	6.800
Recursos propios	2.366	2.200	2.307	2.244	2.054
Otros recursos de clientes gestionados	10.942	10.120	11.583	11.689	12.403
Fondos de inversión	7.662	7.138	8.375	8.395	9.017
Fondos de pensiones	3.280	2.982	3.208	3.295	3.386
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	37.565	35.931	38.084	37.377	36.088

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

Otras informaciones					
Tasa de morosidad	0,69	0,89	0,90	0,64	0,83
Tasa de cobertura	335,91	251,48	240,83	279,19	241,35
Activos de Riesgo	13.017	12.778	15.196	15.850	15.965
Spread (Banca Comercial)	11,62	12,21	13,64	14,20	14,39
Spread inversión	8,13	9,05	10,34	10,72	10,84
Spread depósitos	3,49	3,16	3,30	3,48	3,55

Mexico

Millones de dólares

			Variación	
	1T 07	1T 06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	599	411	188	45,7
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	184	167	17	10,1
Actividades de seguros	13	7	6	78,5
Margen comercial	795	585	210	36,0
Resultados netos por operaciones financieras	10	31	(21)	(67,0)
Margen ordinario	805	616	190	30,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(26)	(21)	(5)	23,6
Costes de explotación	(302)	(273)	(29)	10,5
Gastos generales de administración	(278)	(253)	(24)	9,6
<i>De personal</i>	(146)	(129)	(16)	12,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(132)	(124)	(8)	6,5
Amortizaciones	(24)	(20)	(4)	21,2
Margen de explotación	477	321	156	48,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(118)	(36)	(82)	228,6
Otros resultados	(3)	(14)	11	(76,7)
Resultado antes de impuestos	356	271	85	31,4
Impuesto sobre sociedades	(86)	(45)	(41)	92,8
Resultado de la actividad ordinaria	270	226	44	19,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	270	226	44	19,3
Resultado atribuido a minoritarios	66	56	10	18,0
Beneficio atribuido al Grupo	204	170	34	19,7

			Variación	
	31.03.07	31.03.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	18.312	15.921	2.392	15,0
Cartera de negociación (sin créditos)	17.644	17.113	531	3,1
Activos financieros disponibles para la venta	8.532	5.325	3.206	60,2
Entidades de crédito*	7.357	9.559	(2.202)	(23,0)
Inmovilizado	487	382	105	27,5
Otras cuentas de activo	7.471	6.614	857	13,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	59.803	54.913	4.890	8,9
Depósitos de clientes*	30.140	28.830	1.310	4,5
Débitos representados por valores negociables*	1.327	3.319	(1.992)	(60,0)
Pasivos subordinados	77	75	2	2,5
Pasivos por contratos de seguros	122	85	37	43,9
Entidades de crédito*	16.345	14.503	1.842	12,7
Otras cuentas de pasivo	9.056	5.237	3.819	72,9
Recursos propios	2.736	2.863	(128)	(4,5)
Otros recursos de clientes gestionados	16.518	13.244	3.274	24,7
Fondos de inversión	12.009	9.275	2.734	29,5
Fondos de pensiones	4.509	3.970	539	13,6
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	48.062	45.469	2.594	5,7

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

Mexico

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	411	432	529	580	599
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	(0)	0
Comisiones netas	167	162	158	186	184
Actividades de seguros	7	8	8	6	13
Margen comercial	585	603	694	772	795
Resultados netos por operaciones financieras	31	(8)	(51)	24	10
Margen ordinario	616	595	644	796	805
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(21)	(25)	(22)	(23)	(26)
Costes de explotación	(273)	(265)	(302)	(341)	(302)
Gastos generales de administración	(253)	(246)	(279)	(316)	(278)
<i>De personal</i>	<i>(129)</i>	<i>(125)</i>	<i>(135)</i>	<i>(142)</i>	<i>(146)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(124)</i>	<i>(120)</i>	<i>(145)</i>	<i>(174)</i>	<i>(132)</i>
Amortizaciones	(20)	(20)	(23)	(25)	(24)
Margen de explotación	321	304	319	431	477
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(36)	(48)	(51)	(123)	(118)
Otros resultados	(14)	(1)	(6)	26	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	271	254	261	334	356
Impuesto sobre sociedades	(45)	(32)	(66)	(108)	(86)
Resultado de la actividad ordinaria	226	222	195	226	270
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	226	222	195	226	270
Resultado atribuido a minoritarios	56	53	48	52	66
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	170	169	147	175	204
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	170	169	147	175	204

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	15.921	16.450	17.816	20.607	18.312
Cartera de negociación (sin créditos)	17.113	20.142	19.097	19.866	17.644
Activos financieros disponibles para la venta	5.325	7.139	8.791	8.806	8.532
Entidades de crédito*	9.559	9.205	11.934	10.331	7.357
Inmovilizado	382	370	406	485	487
Otras cuentas de activo	6.614	5.154	6.305	5.797	7.471
Total activo / pasivo y patrimonio neto	54.913	58.461	64.349	65.892	59.803
Depósitos de clientes*	28.830	29.459	30.313	30.839	30.140
Débitos representados por valores negociables*	3.319	3.280	3.160	2.917	1.327
Pasivos subordinados	75	76	77	75	77
Pasivos por contratos de seguros	85	89	102	116	122
Entidades de crédito*	14.503	17.319	20.690	20.420	16.345
Otras cuentas de pasivo	5.237	5.442	7.087	8.570	9.056
Recursos propios	2.863	2.797	2.921	2.955	2.736
Otros recursos de clientes gestionados	13.244	12.865	14.664	15.395	16.518
Fondos de inversión	9.275	9.074	10.602	11.056	12.009
Fondos de pensiones	3.970	3.791	4.062	4.339	4.509
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	45.469	45.679	48.214	49.226	48.062

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

Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

			Variación	
	1T 07	1T 06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	6.596	4.355	2.241	51,5
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	2.025	1.769	256	14,5
Actividades de seguros	139	75	64	85,6
Margen comercial	8.761	6.199	2.562	41,3
Resultados netos por operaciones financieras	112	327	(214)	(65,7)
Margen ordinario	8.873	6.525	2.347	36,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(285)	(222)	(63)	28,5
Costes de explotación	(3.328)	(2.899)	(430)	14,8
Gastos generales de administración	(3.059)	(2.684)	(374)	13,9
<i>De personal</i>	(1.607)	(1.372)	(234)	17,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.452)	(1.312)	(140)	10,7
Amortizaciones	(270)	(214)	(56)	26,0
Margen de explotación	5.259	3.405	1.854	54,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.302)	(381)	(921)	241,6
Otros resultados	(37)	(153)	116	(75,8)
Resultado antes de impuestos	3.920	2.870	1.050	36,6
Impuesto sobre sociedades	(949)	(473)	(475)	100,4
Resultado de la actividad ordinaria	2.971	2.397	575	24,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.971	2.397	575	24,0
Resultado atribuido a minoritarios	725	591	134	22,6
Beneficio atribuido al Grupo	2.246	1.805	441	24,4

			Variación	
	31.03.07	31.03.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	201.272	174.052	27.220	15,6
Cartera de negociación (sin créditos)	193.929	187.089	6.841	3,7
Activos financieros disponibles para la venta	93.771	58.217	35.554	61,1
Entidades de crédito*	80.860	104.498	(23.639)	(22,6)
Inmovilizado	5.347	4.173	1.174	28,1
Otras cuentas de activo	82.116	72.307	9.809	13,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	657.295	600.335	56.959	9,5
Depósitos de clientes*	331.266	315.181	16.085	5,1
Débitos representados por valores negociables*	14.584	36.284	(21.700)	(59,8)
Pasivos subordinados	849	824	25	3,0
Pasivos por contratos de seguros	1.344	929	415	44,7
Entidades de crédito*	179.648	158.555	21.093	13,3
Otras cuentas de pasivo	99.535	57.257	42.277	73,8
Recursos propios	30.070	31.305	(1.235)	(3,9)
Otros recursos de clientes gestionados	181.552	144.795	36.757	25,4
Fondos de inversión	131.990	101.394	30.596	30,2
Fondos de pensiones	49.562	43.401	6.161	14,2
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	528.251	497.084	31.167	6,3

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

Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	4.355	4.813	5.780	6.319	6.596
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	(0)	0
Comisiones netas	1.769	1.807	1.725	2.023	2.025
Actividades de seguros	75	91	87	68	139
Margen comercial	6.199	6.711	7.591	8.411	8.761
Resultados netos por operaciones financieras	327	(80)	(550)	258	112
Margen ordinario	6.525	6.631	7.041	8.669	8.873
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(222)	(277)	(246)	(256)	(285)
Costes de explotación	(2.899)	(2.959)	(3.307)	(3.716)	(3.328)
Gastos generales de administración	(2.684)	(2.740)	(3.056)	(3.439)	(3.059)
<i>De personal</i>	(1.372)	(1.398)	(1.476)	(1.545)	(1.607)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.312)	(1.342)	(1.580)	(1.894)	(1.452)
Amortizaciones	(214)	(219)	(251)	(277)	(270)
Margen de explotación	3.405	3.395	3.488	4.697	5.259
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(381)	(536)	(562)	(1.344)	(1.302)
Otros resultados	(153)	(19)	(65)	284	(37)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.870	2.839	2.861	3.638	3.920
Impuesto sobre sociedades	(473)	(363)	(721)	(1.175)	(949)
Resultado de la actividad ordinaria	2.397	2.477	2.140	2.463	2.971
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	2.397	2.477	2.140	2.463	2.971
Resultado atribuido a minoritarios	591	590	526	561	725
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.805	1.887	1.614	1.901	2.246
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.805	1.887	1.614	1.901	2.246

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	174.052	185.463	195.797	223.569	201.272
Cartera de negociación (sin créditos)	187.089	227.090	209.872	215.522	193.929
Activos financieros disponibles para la venta	58.217	80.493	96.614	95.535	93.771
Entidades de crédito*	104.498	103.785	131.156	112.081	80.860
Inmovilizado	4.173	4.175	4.459	5.265	5.347
Otras cuentas de activo	72.307	58.113	69.296	62.889	82.116
Total activo / pasivo y patrimonio neto	600.335	659.119	707.193	714.861	657.295
Depósitos de clientes*	315.181	332.135	333.140	334.568	331.266
Débitos representados por valores negociables*	36.284	36.976	34.727	31.648	14.584
Pasivos subordinados	824	853	845	818	849
Pasivos por contratos de seguros	929	1.008	1.121	1.254	1.344
Entidades de crédito*	158.555	195.265	227.380	221.539	179.648
Otras cuentas de pasivo	57.257	61.352	77.883	92.973	99.535
Recursos propios	31.305	31.531	32.097	32.061	30.070
Otros recursos de clientes gestionados	144.795	145.048	161.157	167.019	181.552
Fondos de inversión	101.394	102.309	116.520	119.946	131.990
Fondos de pensiones	43.401	42.738	44.637	47.072	49.562
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	497.084	515.012	529.869	534.053	528.251

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

Chile

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	215	197	18	9,2
Resultados por puesta en equivalencia	(0)	0	(1)	—
Comisiones netas	91	86	5	5,9
Actividades de seguros	10	8	2	25,0
Margen comercial	316	291	25	8,5
Resultados netos por operaciones financieras	38	42	(4)	(9,8)
Margen ordinario	353	332	21	6,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(5)	(2)	(3)	104,2
Costes de explotación	(138)	(136)	(2)	1,4
Gastos generales de administración	(126)	(123)	(3)	2,0
<i>De personal</i>	(75)	(74)	(1)	1,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(50)	(49)	(1)	2,6
Amortizaciones	(13)	(13)	1	(4,9)
Margen de explotación	210	194	16	8,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(31)	(36)	4	(12,6)
Otros resultados	12	(1)	13	—
Resultado antes de impuestos	190	157	33	21,1
Impuesto sobre sociedades	(31)	(25)	(6)	23,0
Resultado de la actividad ordinaria	160	132	27	20,8
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	160	132	27	20,8
Resultado atribuido a minoritarios	29	19	10	56,2
Beneficio atribuido al Grupo	131	114	17	14,9

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	15.494	15.253	240	1,6
Cartera de negociación (sin créditos)	1.426	990	436	44,1
Activos financieros disponibles para la venta	711	1.210	(499)	(41,2)
Entidades de crédito*	2.678	4.458	(1.780)	(39,9)
Inmovilizado	301	318	(16)	(5,2)
Otras cuentas de activo	1.500	1.378	122	8,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	22.110	23.606	(1.496)	(6,3)
Depósitos de clientes*	13.372	13.261	111	0,8
Débitos representados por valores negociables*	1.467	1.603	(136)	(8,5)
Pasivos subordinados	690	610	80	13,1
Pasivos por contratos de seguros	59	47	12	26,2
Entidades de crédito*	3.586	5.288	(1.702)	(32,2)
Otras cuentas de pasivo	1.520	1.016	504	49,6
Recursos propios	1.416	1.781	(365)	(20,5)
Otros recursos de clientes gestionados	12.213	10.509	1.704	16,2
Fondos de inversión	3.811	2.941	870	29,6
Fondos de pensiones	8.402	7.568	834	11,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	27.742	25.983	1.759	6,8

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	37,07	26,20	10,87 p.
Eficiencia	39,15	41,01	(1,86 p.)
Tasa de morosidad	1,70	2,15	(0,45 p.)
Cobertura	147,57	165,07	(17,50 p.)
Número de empleados (directos + indirectos)	13.331	11.249	2.082
Número de oficinas	442	410	32

Chile

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	197	264	256	194	215
Resultados por puesta en equivalencia	0	0	0	0	(0)
Comisiones netas	86	84	83	86	91
Actividades de seguros	8	11	9	8	10
Margen comercial	291	359	348	289	316
Resultados netos por operaciones financieras	42	6	26	38	38
Margen ordinario	332	365	374	326	353
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	(4)	(2)	(3)	(5)
Costes de explotación	(136)	(144)	(143)	(157)	(138)
Gastos generales de administración	(123)	(125)	(134)	(146)	(126)
<i>De personal</i>	<i>(74)</i>	<i>(80)</i>	<i>(81)</i>	<i>(97)</i>	<i>(75)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(49)</i>	<i>(45)</i>	<i>(54)</i>	<i>(49)</i>	<i>(50)</i>
Amortizaciones	(13)	(19)	(9)	(11)	(13)
Margen de explotación	194	217	229	166	210
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(36)	(30)	(23)	(20)	(31)
Otros resultados	(1)	(18)	(29)	41	12
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	157	169	177	186	190
Impuesto sobre sociedades	(25)	(24)	(34)	(31)	(31)
Resultado de la actividad ordinaria	132	145	142	155	160
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	132	145	142	155	160
Resultado atribuido a minoritarios	19	22	19	26	29
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	114	123	123	129	131
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	114	123	123	129	131

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	15.253	14.902	15.223	15.107	15.494
Cartera de negociación (sin créditos)	990	1.076	1.426	1.507	1.426
Activos financieros disponibles para la venta	1.210	1.197	1.195	772	711
Entidades de crédito*	4.458	3.656	3.253	3.151	2.678
Inmovilizado	318	286	303	319	301
Otras cuentas de activo	1.378	1.828	1.749	2.139	1.500
Total activo / pasivo y patrimonio neto	23.606	22.945	23.150	22.995	22.110
Depósitos de clientes*	13.261	13.224	13.151	13.216	13.372
Débitos representados por valores negociables*	1.603	1.618	1.611	1.536	1.467
Pasivos subordinados	610	570	728	705	690
Pasivos por contratos de seguros	47	44	53	58	59
Entidades de crédito*	5.288	5.177	4.376	4.158	3.586
Otras cuentas de pasivo	1.016	916	1.770	2.019	1.520
Recursos propios	1.781	1.397	1.461	1.304	1.416
Otros recursos de clientes gestionados	10.509	9.760	10.602	11.732	12.213
Fondos de inversión	2.941	2.795	2.991	3.584	3.811
Fondos de pensiones	7.568	6.965	7.611	8.148	8.402
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	25.983	25.171	26.092	27.189	27.742

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

Otras informaciones					
Tasa de morosidad	2,15	1,90	1,78	1,59	1,70
Tasa de cobertura	165,07	174,22	168,01	152,62	147,57
Activos de Riesgo	14.403	13.232	14.112	13.873	14.876
Spread (Banca Comercial)	6,86	7,11	6,97	6,94	7,28
Spread inversión	5,07	5,07	4,95	4,91	5,08
Spread depósitos	1,79	2,04	2,02	2,03	2,20

Chile

Millones de dólares

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	281	236	45	19,1
Resultados por puesta en equivalencia	(0)	0	(1)	—
Comisiones netas	119	103	16	15,5
Actividades de seguros	14	10	4	36,4
Margen comercial	414	350	64	18,3
Resultados netos por operaciones financieras	49	50	(1)	(1,6)
Margen ordinario	463	400	63	15,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(7)	(3)	(4)	122,7
Costes de explotación	(181)	(164)	(17)	10,5
Gastos generales de administración	(165)	(148)	(17)	11,3
<i>De personal</i>	(99)	(89)	(10)	10,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(66)	(59)	(7)	11,9
Amortizaciones	(16)	(16)	(1)	3,7
Margen de explotación	275	233	42	18,2
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(41)	(43)	2	(4,6)
Otros resultados	16	(1)	16	—
Resultado antes de impuestos	250	189	61	32,1
Impuesto sobre sociedades	(40)	(30)	(10)	34,1
Resultado de la actividad ordinaria	210	159	50	31,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	210	159	50	31,7
Resultado atribuido a minoritarios	38	22	16	70,4
Beneficio atribuido al Grupo	171	137	35	25,3

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	20.634	18.462	2.172	11,8
Cartera de negociación (sin créditos)	1.899	1.198	701	58,5
Activos financieros disponibles para la venta	947	1.464	(517)	(35,3)
Entidades de crédito*	3.567	5.396	(1.829)	(33,9)
Inmovilizado	401	385	17	4,3
Otras cuentas de activo	1.998	1.668	329	19,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	29.446	28.573	873	3,1
Depósitos de clientes*	17.808	16.051	1.757	10,9
Débitos representados por valores negociables*	1.954	1.940	14	0,7
Pasivos subordinados	919	738	180	24,4
Pasivos por contratos de seguros	79	57	22	38,9
Entidades de crédito*	4.776	6.401	(1.624)	(25,4)
Otras cuentas de pasivo	2.024	1.230	794	64,6
Recursos propios	1.886	2.156	(270)	(12,5)
Otros recursos de clientes gestionados	16.266	12.720	3.545	27,9
Fondos de inversión	5.076	3.560	1.516	42,6
Fondos de pensiones	11.190	9.160	2.030	22,2
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	36.947	31.450	5.497	17,5

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

Chile

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	236	329	325	251	281
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	0	0	(0)
Comisiones netas	103	105	106	110	119
Actividades de seguros	10	14	11	11	14
Margen comercial	350	449	442	372	414
Resultados netos por operaciones financieras	50	8	33	48	49
Margen ordinario	400	457	475	420	463
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(5)	(3)	(4)	(7)
Costes de explotación	(164)	(181)	(182)	(201)	(181)
Gastos generales de administración	(148)	(157)	(171)	(187)	(165)
<i>De personal</i>	(89)	(100)	(102)	(124)	(99)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(59)	(57)	(68)	(63)	(66)
Amortizaciones	(16)	(23)	(11)	(14)	(16)
Margen de explotación	233	272	290	215	275
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(43)	(38)	(30)	(26)	(41)
Otros resultados	(1)	(22)	(36)	51	16
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	189	212	224	239	250
Impuesto sobre sociedades	(30)	(31)	(43)	(40)	(40)
Resultado de la actividad ordinaria	159	181	181	199	210
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	159	181	181	199	210
Resultado atribuido a minoritarios	22	27	24	34	38
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	137	154	157	166	171
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	137	154	157	166	171

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	18.462	18.945	19.272	19.896	20.634
Cartera de negociación (sin créditos)	1.198	1.368	1.805	1.985	1.899
Activos financieros disponibles para la venta	1.464	1.521	1.513	1.017	947
Entidades de crédito*	5.396	4.648	4.119	4.150	3.567
Inmovilizado	385	363	383	420	401
Otras cuentas de activo	1.668	2.324	2.215	2.816	1.998
Total activo / pasivo y patrimonio neto	28.573	29.170	29.307	30.284	29.446
Depósitos de clientes*	16.051	16.812	16.650	17.406	17.808
Débitos representados por valores negociables*	1.940	2.056	2.039	2.023	1.954
Pasivos subordinados	738	724	922	928	919
Pasivos por contratos de seguros	57	56	68	76	79
Entidades de crédito*	6.401	6.581	5.539	5.476	4.776
Otras cuentas de pasivo	1.230	1.164	2.241	2.659	2.024
Recursos propios	2.156	1.776	1.849	1.717	1.886
Otros recursos de clientes gestionados	12.720	12.407	13.422	15.451	16.266
Fondos de inversión	3.560	3.553	3.787	4.720	5.076
Fondos de pensiones	9.160	8.854	9.635	10.731	11.190
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	31.450	32.000	33.032	35.808	36.947

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

Chile

Millones de pesos chilenos

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	152.123	124.389	27.734	22,3
Resultados por puesta en equivalencia	(168)	236	(404)	—
Comisiones netas	64.167	54.134	10.033	18,5
Actividades de seguros	7.371	5.266	2.105	40,0
Margen comercial	223.493	184.025	39.468	21,4
Resultados netos por operaciones financieras	26.587	26.326	261	1,0
Margen ordinario	250.080	210.351	39.729	18,9
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3.567)	(1.560)	(2.007)	128,6
Costos de explotación	(97.905)	(86.275)	(11.630)	13,5
Gastos generales de administración	(89.031)	(77.937)	(11.094)	14,2
<i>De personal</i>	<i>(53.366)</i>	<i>(46.884)</i>	<i>(6.482)</i>	13,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(35.665)</i>	<i>(31.053)</i>	<i>(4.612)</i>	14,9
Amortizaciones	(8.874)	(8.338)	(536)	6,4
Margen de explotación	148.608	122.515	26.092	21,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(22.184)	(22.664)	480	(2,1)
Otros resultados	8.476	(341)	8.817	—
Resultado antes de impuestos	134.899	99.510	35.389	35,6
Impuesto sobre sociedades	(21.660)	(15.737)	(5.923)	37,6
Resultado de la actividad ordinaria	113.238	83.773	29.465	35,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	113.238	83.773	29.465	35,2
Resultado atribuido a minoritarios	20.648	11.806	8.842	74,9
Beneficio atribuido al Grupo	92.591	71.967	20.623	28,7

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	11.097.171	9.720.491	1.376.680	14,2
Cartera de negociación (sin créditos)	1.021.312	630.682	390.631	61,9
Activos financieros disponibles para la venta	509.351	770.924	(261.574)	(33,9)
Entidades de crédito*	1.918.147	2.840.775	(922.628)	(32,5)
Inmovilizado	215.860	202.540	13.320	6,6
Otras cuentas de activo	1.074.337	878.377	195.960	22,3
Total activo / pasivo y patrimonio neto	15.836.178	15.043.789	792.389	5,3
Depósitos de clientes*	9.577.402	8.450.860	1.126.542	13,3
Débitos representados por valores negociables*	1.050.837	1.021.467	29.369	2,9
Pasivos subordinados	494.009	388.742	105.267	27,1
Pasivos por contratos de seguros	42.437	29.914	12.523	41,9
Entidades de crédito*	2.568.721	3.369.997	(801.276)	(23,8)
Otras cuentas de pasivo	1.088.713	647.682	441.031	68,1
Recursos propios	1.014.060	1.135.127	(121.068)	(10,7)
Otros recursos de clientes gestionados	8.747.604	6.697.175	2.050.429	30,6
Fondos de inversión	2.729.828	1.874.516	855.312	45,6
Fondos de pensiones	6.017.776	4.822.659	1.195.117	24,8
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	19.869.852	16.558.245	3.311.607	20,0

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

Chile

Millones de pesos chilenos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	124.389	173.433	174.761	132.752	152.123
Resultados por puesta en equivalencia	236	303	160	56	(168)
Comisiones netas	54.134	55.560	56.851	58.306	64.167
Actividades de seguros	5.266	7.271	6.047	5.752	7.371
Margen comercial	184.025	236.566	237.820	196.867	223.493
Resultados netos por operaciones financieras	26.326	4.354	17.628	25.380	26.587
Margen ordinario	210.351	240.920	255.448	222.247	250.080
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(1.560)	(2.387)	(1.406)	(2.300)	(3.567)
Costos de explotación	(86.275)	(95.318)	(97.894)	(106.457)	(97.905)
Gastos generales de administración	(77.937)	(82.940)	(91.868)	(98.919)	(89.031)
<i>De personal</i>	<i>(46.884)</i>	<i>(52.807)</i>	<i>(55.114)</i>	<i>(65.670)</i>	<i>(53.366)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(31.053)</i>	<i>(30.133)</i>	<i>(36.754)</i>	<i>(33.249)</i>	<i>(35.665)</i>
Amortizaciones	(8.338)	(12.378)	(6.026)	(7.538)	(8.874)
Margen de explotación	122.515	143.214	156.148	113.489	148.608
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(22.664)	(19.887)	(16.207)	(13.922)	(22.184)
Otros resultados	(341)	(11.543)	(19.240)	26.853	8.476
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	99.510	111.784	120.701	126.420	134.899
Impuesto sobre sociedades	(15.737)	(16.105)	(23.174)	(21.063)	(21.660)
Resultado de la actividad ordinaria	83.773	95.679	97.527	105.357	113.238
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	83.773	95.679	97.527	105.357	113.238
Resultado atribuido a minoritarios	11.806	14.274	13.157	17.805	20.648
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	71.967	81.405	84.370	87.552	92.591
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	71.967	81.405	84.370	87.552	92.591

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	9.720.491	10.343.232	10.355.960	10.579.663	11.097.171
Cartera de negociación (sin créditos)	630.682	746.980	970.120	1.055.383	1.021.312
Activos financieros disponibles para la venta	770.924	830.622	813.210	540.690	509.351
Entidades de crédito*	2.840.775	2.537.369	2.213.081	2.206.583	1.918.147
Inmovilizado	202.540	198.363	206.015	223.516	215.860
Otras cuentas de activo	878.377	1.268.976	1.189.998	1.497.650	1.074.337
Total activo / pasivo y patrimonio neto	15.043.789	15.925.543	15.748.383	16.103.486	15.836.178
Depósitos de clientes*	8.450.860	9.178.564	8.946.694	9.255.517	9.577.402
Débitos representados por valores negociables*	1.021.467	1.122.708	1.095.719	1.075.655	1.050.837
Pasivos subordinados	388.742	395.314	495.304	493.382	494.009
Pasivos por contratos de seguros	29.914	30.583	36.334	40.290	42.437
Entidades de crédito*	3.369.997	3.593.070	2.976.601	2.911.909	2.568.721
Otras cuentas de pasivo	647.682	635.728	1.204.101	1.413.852	1.088.713
Recursos propios	1.135.127	969.575	993.630	912.882	1.014.060
Otros recursos de clientes gestionados	6.697.175	6.773.750	7.212.239	8.216.152	8.747.604
Fondos de inversión	1.874.516	1.939.889	2.034.727	2.509.850	2.729.828
Fondos de pensiones	4.822.659	4.833.861	5.177.512	5.706.302	6.017.776
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	16.558.245	17.470.337	17.749.956	19.040.705	19.869.852

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

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(394)	(256)	(139)	54,2
Rendimiento de instrumentos de capital	3	14	(11)	(75,7)
Margen de intermediación	(391)	(241)	(149)	61,8
Resultados por puesta en equivalencia	56	126	(70)	(55,2)
Comisiones netas	12	(4)	16	—
Actividades de seguros	(1)	0	(1)	—
Margen comercial	(323)	(119)	(204)	171,6
Resultados netos por operaciones financieras	(132)	(126)	(6)	4,5
Margen ordinario	(455)	(245)	(210)	85,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(5)	(2)	(3)	124,3
Costes de explotación	(193)	(165)	(28)	17,1
Gastos generales de administración	(126)	(111)	(15)	13,8
<i>De personal</i>	<i>(48)</i>	<i>(58)</i>	<i>10</i>	<i>(18,0)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(79)</i>	<i>(53)</i>	<i>(26)</i>	<i>49,1</i>
Amortizaciones	(67)	(54)	(13)	23,9
Margen de explotación	(653)	(412)	(241)	58,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	9	(0)	9	—
Otros resultados	(149)	(43)	(107)	249,0
Resultado antes de impuestos	(794)	(456)	(338)	74,2
Impuesto sobre sociedades	304	227	78	34,2
Resultado de la actividad ordinaria	(489)	(229)	(261)	114,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	0	(0)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	(489)	(229)	(261)	114,0
Resultado atribuido a minoritarios	6	38	(32)	(83,5)
Beneficio atribuido al Grupo	(496)	(267)	(229)	85,8

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.181	1.256	(74)	(5,9)
Activos financieros disponibles para la venta	9.960	42.534	(32.574)	(76,6)
Participaciones	4.839	2.933	1.906	65,0
Fondo de comercio	14.368	14.012	356	2,5
Liquidez prestada al Grupo	79.294	53.001	26.293	49,6
Dotación de capital a otras unidades	34.505	29.315	5.190	17,7
Otras cuentas de activo	37.116	29.010	8.106	27,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	181.263	172.061	9.202	5,3
Depósitos de clientes*	187	617	(431)	(69,7)
Débitos representados por valores negociables*	82.731	62.202	20.528	33,0
Pasivos subordinados	19.303	14.612	4.692	32,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	35.640	56.223	(20.582)	(36,6)
Capital y reservas del Grupo	43.402	38.407	4.995	13,0
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	102.221	77.432	24.789	32,0

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

Medios operativos

Número de empleados (directos + indirectos)	1.756	1.494	262	17,5
---	-------	-------	-----	------

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación (sin dividendos)	(256)	(349)	(351)	(314)	(394)
Rendimiento de instrumentos de capital	14	112	16	21	3
Margen de intermediación	(241)	(237)	(335)	(293)	(391)
Resultados por puesta en equivalencia	126	107	141	37	56
Comisiones netas	(4)	(3)	1	(6)	12
Actividades de seguros	0	3	(0)	(6)	(1)
Margen comercial	(119)	(131)	(193)	(268)	(323)
Resultados netos por operaciones financieras	(126)	234	117	189	(132)
Margen ordinario	(245)	103	(76)	(79)	(455)
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	(7)	(1)	(22)	(5)
Costes de explotación	(165)	(136)	(145)	(133)	(193)
Gastos generales de administración	(111)	(96)	(80)	(78)	(126)
<i>De personal</i>	<i>(58)</i>	<i>(41)</i>	<i>(50)</i>	<i>(55)</i>	<i>(48)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(53)</i>	<i>(55)</i>	<i>(30)</i>	<i>(23)</i>	<i>(79)</i>
Amortizaciones	(54)	(41)	(64)	(55)	(67)
Margen de explotación	(412)	(40)	(221)	(234)	(653)
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(0)	99	(5)	(3)	9
Otros resultados	(43)	51	69	81	(149)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(456)	111	(157)	(156)	(794)
Impuesto sobre sociedades	227	58	9	187	304
Resultado de la actividad ordinaria	(229)	168	(148)	31	(489)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	11	80	(2)	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(229)	179	(68)	29	(489)
Resultado atribuido a minoritarios	38	36	13	3	6
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(267)	144	(81)	26	(496)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	340	—
Beneficio atribuido al Grupo	(267)	144	(81)	366	(496)

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Cartera de negociación (sin créditos)	1.256	1.071	991	2.029	1.181
Activos financieros disponibles para la venta	42.534	8.079	9.787	7.605	9.960
Participaciones	2.933	5.234	5.231	4.897	4.839
Fondo de comercio	14.012	13.951	14.176	14.508	14.368
Liquidez prestada al Grupo	53.001	62.212	68.680	67.138	79.294
Dotación de capital a otras unidades	29.315	27.595	29.047	29.120	34.505
Otras cuentas de activo	29.010	37.520	34.499	35.539	37.116
Total activo / pasivo y patrimonio neto	172.061	155.662	162.412	160.836	181.263
Depósitos de clientes*	617	1.084	969	496	187
Débitos representados por valores negociables*	62.202	66.296	73.493	78.321	82.731
Pasivos subordinados	14.612	15.850	16.169	16.247	19.303
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	56.223	36.569	35.951	30.073	35.640
Capital y reservas del Grupo	38.407	35.864	35.831	35.699	43.402
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	77.432	83.229	90.631	95.064	102.221

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

Otras informaciones

Activos de Riesgo	35.752	41.609	45.730	55.900	54.005
-------------------	--------	--------	--------	--------	--------

España

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.256	1.027	229	22,3
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	42,9
Comisiones netas	923	688	235	34,1
Actividades de seguros	32	28	4	13,5
Margen comercial	2.213	1.744	468	26,8
Resultados netos por operaciones financieras	258	211	47	22,5
Margen ordinario	2.471	1.955	516	26,4
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	4	10	(6)	(59,5)
Costes de explotación	(904)	(837)	(67)	8,0
Gastos generales de administración	(801)	(740)	(61)	8,3
<i>De personal</i>	(568)	(528)	(41)	7,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(233)	(212)	(21)	9,8
Amortizaciones	(103)	(97)	(5)	5,6
Margen de explotación	1.571	1.128	443	39,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(108)	(149)	42	(27,8)
Otros resultados	45	34	11	33,2
Resultado antes de impuestos	1.508	1.012	496	48,9
Impuesto sobre sociedades	(426)	(298)	(128)	43,0
Resultado de la actividad ordinaria	1.082	715	368	51,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	40	(40)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.082	755	327	43,3
Resultado atribuido a minoritarios	22	46	(24)	(51,8)
Beneficio atribuido al Grupo	1.060	709	351	49,6

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	212.804	170.661	42.143	24,7
Cartera de negociación (sin créditos)	31.489	23.432	8.057	34,4
Activos financieros disponibles para la venta	9.009	11.727	(2.718)	(23,2)
Entidades de crédito*	59.358	44.416	14.941	33,6
Inmovilizado	3.991	4.003	(12)	(0,3)
Otras cuentas de activo	10.390	10.848	(458)	(4,2)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	327.040	265.087	61.952	23,4
Depósitos de clientes*	115.017	101.260	13.757	13,6
Débitos representados por valores negociables*	32.883	24.184	8.700	36,0
Pasivos subordinados	1.941	1.616	326	20,2
Pasivos por contratos de seguros	5.686	3.607	2.080	57,7
Entidades de crédito*	46.158	41.723	4.435	10,6
Otras cuentas de pasivo	109.500	79.412	30.088	37,9
Recursos propios	15.855	13.288	2.567	19,3
Otros recursos de clientes gestionados	100.323	93.929	6.395	6,8
Fondos de inversión	78.854	77.463	1.391	1,8
Fondos de pensiones	9.980	9.047	932	10,3
Patrimonios administrados	7.913	5.948	1.964	33,0
Seguros de ahorro	3.577	1.470	2.107	143,3
Recursos de clientes gestionados	250.165	220.988	29.177	13,2

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	28,40	21,95	6,45 p.	
Eficiencia	35,68	41,54	(5,86 p.)	
Tasa de morosidad	0,51	0,56	(0,05 p.)	
Cobertura	292,15	322,28	(30,13 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	34.483	33.599	884	2,6
Número de oficinas	4.901	4.556	345	7,6

España

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.027	1.098	1.151	1.177	1.256
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2
Comisiones netas	688	716	763	784	923
Actividades de seguros	28	30	29	31	32
Margen comercial	1.744	1.844	1.944	1.994	2.213
Resultados netos por operaciones financieras	211	82	203	121	258
Margen ordinario	1.955	1.926	2.147	2.115	2.471
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	10	(11)	15	12	4
Costes de explotación	(837)	(849)	(848)	(899)	(904)
Gastos generales de administración	(740)	(747)	(751)	(795)	(801)
<i>De personal</i>	<i>(528)</i>	<i>(536)</i>	<i>(532)</i>	<i>(567)</i>	<i>(568)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(212)</i>	<i>(211)</i>	<i>(220)</i>	<i>(228)</i>	<i>(233)</i>
Amortizaciones	(97)	(103)	(97)	(105)	(103)
Margen de explotación	1.128	1.066	1.315	1.227	1.571
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(149)	(290)	(301)	(172)	(108)
Otros resultados	34	80	(53)	(38)	45
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.012	856	961	1.016	1.508
Impuesto sobre sociedades	(298)	(244)	(287)	(284)	(426)
Resultado de la actividad ordinaria	715	612	673	733	1.082
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	40	45	31	26	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	755	657	704	759	1.082
Resultado atribuido a minoritarios	46	58	29	42	22
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	709	599	675	718	1.060
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—
Beneficio atribuido al Grupo	709	599	675	1.391	1.060

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Balance					
Créditos a clientes*	170.661	183.799	196.727	207.781	212.804
Cartera de negociación (sin créditos)	23.432	30.448	29.123	32.919	31.489
Activos financieros disponibles para la venta	11.727	12.047	12.718	12.033	9.009
Entidades de crédito*	44.416	45.473	49.601	52.555	59.358
Inmovilizado	4.003	4.328	4.589	3.880	3.991
Otras cuentas de activo	10.848	11.209	13.187	13.021	10.390
Total activo / pasivo y patrimonio neto	265.087	287.304	305.947	322.188	327.040
Depósitos de clientes*	101.260	103.024	111.747	115.537	115.017
Débitos representados por valores negociables*	24.184	26.243	28.630	31.161	32.883
Pasivos subordinados	1.616	1.602	2.124	1.913	1.941
Pasivos por contratos de seguros	3.607	3.658	4.069	4.788	5.686
Entidades de crédito*	41.723	46.423	48.149	54.682	46.158
Otras cuentas de pasivo	79.412	92.871	97.406	100.061	109.500
Recursos propios	13.288	13.484	13.822	14.046	15.855
Otros recursos de clientes gestionados	93.929	93.680	96.297	97.496	100.323
Fondos de inversión	77.463	76.677	78.253	77.526	78.854
Fondos de pensiones	9.047	8.887	9.201	9.950	9.980
Patrimonios administrados	5.948	6.460	6.864	7.125	7.913
Seguros de ahorro	1.470	1.655	1.979	2.895	3.577
Recursos de clientes gestionados	220.988	224.548	238.798	246.107	250.165

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad	0,56	0,54	0,55	0,53	0,51
Tasa de cobertura	322,28	330,79	325,24	328,37	292,15

Banca Comercial

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	3.562	2.881	681	23,6
Resultados por puesta en equivalencia	4	5	(1)	(16,9)
Comisiones netas	1.597	1.429	168	11,7
Actividades de seguros	0	(0)	0	—
Margen comercial	5.163	4.315	848	19,6
Resultados netos por operaciones financieras	337	285	52	18,1
Margen ordinario	5.499	4.600	899	19,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(6)	13	(19)	—
Costes de explotación	(2.455)	(2.309)	(146)	6,3
Gastos generales de administración	(2.241)	(2.104)	(137)	6,5
<i>De personal</i>	<i>(1.339)</i>	<i>(1.273)</i>	<i>(66)</i>	<i>5,1</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(903)</i>	<i>(830)</i>	<i>(72)</i>	<i>8,7</i>
Amortizaciones	(214)	(205)	(9)	4,2
Margen de explotación	3.038	2.304	734	31,9
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(723)	(453)	(270)	59,4
Otros resultados	19	(16)	34	—
Resultado antes de impuestos	2.334	1.835	499	27,2

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Magnitudes de negocio				
Activo total	674.358	635.750	38.608	6,1
Créditos a clientes	484.443	416.371	68.072	16,3
Depósitos de clientes	284.807	257.117	27.690	10,8

Banca Comercial

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	2.881	3.014	3.144	3.271	3.562
Resultados por puesta en equivalencia	5	4	3	4	4
Comisiones netas	1.429	1.468	1.499	1.571	1.597
Actividades de seguros	(0)	0	0	0	0
Margen comercial	4.315	4.485	4.647	4.846	5.163
Resultados netos por operaciones financieras	285	272	242	242	337
Margen ordinario	4.600	4.757	4.889	5.088	5.499
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	13	(12)	14	(20)	(6)
Costes de explotación	(2.309)	(2.309)	(2.368)	(2.483)	(2.455)
Gastos generales de administración	(2.104)	(2.094)	(2.165)	(2.258)	(2.241)
De personal	(1.273)	(1.279)	(1.286)	(1.329)	(1.339)
Otros gastos generales de administración	(830)	(815)	(880)	(929)	(903)
Amortizaciones	(205)	(215)	(202)	(225)	(214)
Margen de explotación	2.304	2.437	2.535	2.585	3.038
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(453)	(634)	(550)	(614)	(723)
Otros resultados	(16)	(62)	(67)	(82)	19
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.835	1.741	1.918	1.889	2.334

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Magnitudes de negocio					
Activo total	635.750	665.031	647.196	668.960	674.358
Créditos a clientes	416.371	439.652	451.730	474.253	484.443
Depósitos de clientes	257.117	261.454	277.366	288.532	284.807

Banca Comercial Europa Continental

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.703	1.335	368	27,5
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	42,9
Comisiones netas	804	702	102	14,6
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	2.509	2.039	471	23,1
Resultados netos por operaciones financieras	128	129	(1)	(0,9)
Margen ordinario	2.637	2.168	470	21,7
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	10	13	(3)	(23,3)
Costes de explotación	(1.051)	(964)	(87)	9,0
Gastos generales de administración	(932)	(849)	(83)	9,8
<i>De personal</i>	(636)	(590)	(46)	7,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(297)	(260)	(37)	14,2
Amortizaciones	(119)	(115)	(4)	3,7
Margen de explotación	1.596	1.217	379	31,2
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(314)	(203)	(112)	55,0
Otros resultados	(3)	(9)	6	(70,1)
Resultado antes de impuestos	1.279	1.005	274	27,2

Banca Comercial Europa Continental

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.335	1.407	1.446	1.510	1.703
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2
Comisiones netas	702	742	768	789	804
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	2.039	2.149	2.216	2.301	2.509
Resultados netos por operaciones financieras	129	113	72	119	128
Margen ordinario	2.168	2.262	2.288	2.420	2.637
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	13	(7)	17	18	10
Costes de explotación	(964)	(984)	(984)	(1.035)	(1.051)
Gastos generales de administración	(849)	(862)	(864)	(910)	(932)
<i>De personal</i>	(590)	(597)	(597)	(616)	(636)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(260)	(265)	(267)	(294)	(297)
Amortizaciones	(115)	(122)	(120)	(125)	(119)
Margen de explotación	1.217	1.271	1.322	1.403	1.596
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(203)	(318)	(248)	(231)	(314)
Otros resultados	(9)	52	(8)	(23)	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.005	1.005	1.066	1.148	1.279

Banca Comercial España

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.120	939	181	19,3
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	42,9
Comisiones netas	643	553	90	16,3
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.765	1.494	272	18,2
Resultados netos por operaciones financieras	120	115	5	4,3
Margen ordinario	1.886	1.609	277	17,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	5	11	(6)	(55,1)
Costes de explotación	(778)	(737)	(41)	5,5
Gastos generales de administración	(689)	(648)	(41)	6,2
<i>De personal</i>	(499)	(473)	(26)	5,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(190)	(175)	(14)	8,2
Amortizaciones	(89)	(89)	(0)	0,4
Margen de explotación	1.113	883	230	26,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(148)	(138)	(10)	7,3
Otros resultados	7	(2)	9	—
Resultado antes de impuestos	971	743	228	30,7

Banca Comercial España

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	939	992	1.018	1.078	1.120
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2
Comisiones netas	553	593	616	641	643
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.494	1.586	1.636	1.720	1.765
Resultados netos por operaciones financieras	115	106	71	82	120
Margen ordinario	1.609	1.692	1.707	1.802	1.886
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	11	(10)	16	12	5
Costes de explotación	(737)	(748)	(745)	(762)	(778)
Gastos generales de administración	(648)	(655)	(654)	(672)	(689)
<i>De personal</i>	(473)	(480)	(475)	(485)	(499)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(175)	(175)	(179)	(187)	(190)
Amortizaciones	(89)	(94)	(92)	(90)	(89)
Margen de explotación	883	934	977	1.052	1.113
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(138)	(231)	(158)	(149)	(148)
Otros resultados	(2)	59	(16)	0	7
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	743	762	802	904	971

Banca Comercial Portugal

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	174	155	19	12,4
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	78	81	(3)	(3,6)
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	253	236	16	6,9
Resultados netos por operaciones financieras	9	9	0	4,6
Margen ordinario	262	245	17	6,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	(3)	1	(26,7)
Costes de explotación	(123)	(113)	(10)	8,8
Gastos generales de administración	(107)	(99)	(8)	8,6
<i>De personal</i>	(70)	(66)	(3)	5,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(37)	(32)	(5)	15,6
Amortizaciones	(16)	(15)	(1)	10,0
Margen de explotación	136	129	8	5,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	6	3	2	69,7
Otros resultados	(11)	(5)	(6)	126,4
Resultado antes de impuestos	131	127	4	3,2

Banca Comercial Portugal

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	155	163	161	158	174
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Comisiones netas	81	77	76	76	78
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	236	240	237	234	253
Resultados netos por operaciones financieras	9	(3)	1	21	9
Margen ordinario	245	237	237	255	262
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(3)	(3)	(2)	(2)
Costes de explotación	(113)	(118)	(118)	(138)	(123)
Gastos generales de administración	(99)	(103)	(102)	(121)	(107)
<i>De personal</i>	(66)	(67)	(67)	(75)	(70)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(32)	(36)	(35)	(46)	(37)
Amortizaciones	(15)	(15)	(15)	(17)	(16)
Margen de explotación	129	116	117	116	136
Pérdidas netas por deterioro de créditos	3	(22)	(19)	(3)	6
Otros resultados	(5)	(4)	10	(10)	(11)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	127	90	108	102	131

Otras informaciones

Spread	2,85	2,84	2,80	2,79	2,73
Spread inversión	1,66	1,63	1,56	1,53	1,46
Spread depósitos	1,19	1,21	1,24	1,26	1,27

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	572	507	64	12,7
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(1)	(87,8)
Comisiones netas	251	246	5	2,0
Actividades de seguros	0	(0)	0	—
Margen comercial	823	754	69	9,1
Resultados netos por operaciones financieras	131	108	24	22,0
Margen ordinario	954	862	93	10,7
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	14	16	(2)	(9,8)
Costes de explotación	(492)	(493)	1	(0,1)
Gastos generales de administración	(467)	(466)	(1)	0,2
<i>De personal</i>	(261)	(268)	7	(2,5)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(206)	(198)	(8)	4,0
Amortizaciones	(25)	(27)	2	(6,2)
Margen de explotación	476	385	92	23,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(81)	(88)	7	(7,9)
Otros resultados	5	(1)	6	—
Resultado antes de impuestos	400	295	105	35,5

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	507	521	531	538	572
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	1	0	0
Comisiones netas	246	248	252	249	251
Actividades de seguros	(0)	0	0	0	0
Margen comercial	754	769	784	787	823
Resultados netos por operaciones financieras	108	75	117	124	131
Margen ordinario	862	844	901	911	954
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	16	14	11	1	14
Costes de explotación	(493)	(472)	(485)	(490)	(492)
Gastos generales de administración	(466)	(445)	(462)	(462)	(467)
<i>De personal</i>	(268)	(260)	(260)	(259)	(261)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(198)	(185)	(203)	(202)	(206)
Amortizaciones	(27)	(27)	(23)	(28)	(25)
Margen de explotación	385	386	427	423	476
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(88)	(115)	(103)	(80)	(81)
Otros resultados	(1)	(1)	1	(0)	5
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	295	270	325	343	400

Otras informaciones

Spread	1,81	1,84	1,84	1,89	1,97
Spread inversión	0,72	0,73	0,70	0,69	0,69
Spread depósitos	1,09	1,11	1,14	1,20	1,28

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	383	348	35	10,2
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(0)	(88,1)
Comisiones netas	169	169	(0)	(0,3)
Actividades de seguros	0	(0)	0	—
Margen comercial	552	517	35	6,7
Resultados netos por operaciones financieras	88	74	14	19,2
Margen ordinario	640	591	49	8,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	9	11	(1)	(11,8)
Costes de explotación	(330)	(338)	8	(2,4)
Gastos generales de administración	(313)	(320)	6	(2,0)
<i>De personal</i>	(175)	(184)	9	(4,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(138)	(136)	(2)	1,7
Amortizaciones	(17)	(18)	2	(8,3)
Margen de explotación	319	264	55	21,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(55)	(61)	6	(10,0)
Otros resultados	3	(1)	4	—
Resultado antes de impuestos	268	203	66	32,5

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	348	358	361	362	383
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	0	0	0
Comisiones netas	169	170	172	168	169
Actividades de seguros	(0)	0	0	0	0
Margen comercial	517	529	533	530	552
Resultados netos por operaciones financieras	74	51	80	84	88
Margen ordinario	591	581	613	614	640
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	11	10	7	1	9
Costes de explotación	(338)	(325)	(330)	(330)	(330)
Gastos generales de administración	(320)	(306)	(314)	(311)	(313)
<i>De personal</i>	<i>(184)</i>	<i>(179)</i>	<i>(177)</i>	<i>(175)</i>	<i>(175)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(136)</i>	<i>(127)</i>	<i>(138)</i>	<i>(136)</i>	<i>(138)</i>
Amortizaciones	(18)	(19)	(16)	(19)	(17)
Margen de explotación	264	266	290	285	319
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(61)	(79)	(70)	(54)	(55)
Otros resultados	(1)	(1)	1	(0)	3
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	203	185	221	231	268

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.288	1.039	248	23,9
Resultados por puesta en equivalencia	1	2	(1)	(33,4)
Comisiones netas	541	481	61	12,6
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.830	1.522	308	20,3
Resultados netos por operaciones financieras	77	48	29	60,3
Margen ordinario	1.907	1.570	337	21,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(30)	(16)	(14)	90,2
Costes de explotación	(911)	(852)	(59)	7,0
Gastos generales de administración	(842)	(789)	(53)	6,8
<i>De personal</i>	<i>(442)</i>	<i>(415)</i>	<i>(26)</i>	<i>6,3</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(400)</i>	<i>(373)</i>	<i>(27)</i>	<i>7,3</i>
Amortizaciones	(69)	(63)	(6)	9,5
Margen de explotación	966	703	264	37,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(327)	(162)	(165)	101,7
Otros resultados	16	(6)	22	—
Resultado antes de impuestos	655	534	121	22,6

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.039	1.086	1.167	1.223	1.288
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	2	1
Comisiones netas	481	479	478	533	541
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.522	1.568	1.646	1.758	1.830
Resultados netos por operaciones financieras	48	84	53	(1)	77
Margen ordinario	1.570	1.652	1.699	1.757	1.907
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(16)	(19)	(13)	(39)	(30)
Costes de explotación	(852)	(852)	(899)	(959)	(911)
Gastos generales de administración	(789)	(786)	(839)	(887)	(842)
<i>De personal</i>	<i>(415)</i>	<i>(422)</i>	<i>(429)</i>	<i>(454)</i>	<i>(442)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(373)</i>	<i>(365)</i>	<i>(410)</i>	<i>(433)</i>	<i>(400)</i>
Amortizaciones	(63)	(66)	(60)	(72)	(69)
Margen de explotación	703	781	787	759	966
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(162)	(200)	(198)	(303)	(327)
Otros resultados	(6)	(114)	(61)	(58)	16
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	534	466	528	398	655

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de dólares

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.687	1.249	439	35,1
Resultados por puesta en equivalencia	2	3	(1)	(27,4)
Comisiones netas	709	578	132	22,8
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	2.399	1.829	569	31,1
Resultados netos por operaciones financieras	101	58	43	74,8
Margen ordinario	2.500	1.887	613	32,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(40)	(19)	(20)	107,4
Costes de explotación	(1.194)	(1.024)	(170)	16,6
Gastos generales de administración	(1.103)	(948)	(156)	16,4
<i>De personal</i>	(579)	(499)	(80)	15,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(525)	(448)	(76)	17,0
Amortizaciones	(91)	(76)	(15)	19,4
Margen de explotación	1.266	844	422	50,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(429)	(195)	(234)	119,9
Otros resultados	21	(7)	28	—
Resultado antes de impuestos	858	642	216	33,7

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.249	1.362	1.482	1.567	1.687
Resultados por puesta en equivalencia	3	3	1	2	2
Comisiones netas	578	601	609	683	709
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.829	1.966	2.092	2.253	2.399
Resultados netos por operaciones financieras	58	105	68	1	101
Margen ordinario	1.887	2.070	2.160	2.254	2.500
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(19)	(24)	(17)	(50)	(40)
Costes de explotación	(1.024)	(1.069)	(1.143)	(1.229)	(1.194)
Gastos generales de administración	(948)	(987)	(1.066)	(1.137)	(1.103)
<i>De personal</i>	(499)	(529)	(546)	(582)	(579)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(448)	(458)	(521)	(554)	(525)
Amortizaciones	(76)	(83)	(76)	(92)	(81)
Margen de explotación	844	977	1.000	975	1.266
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(195)	(250)	(251)	(386)	(429)
Otros resultados	(7)	(140)	(78)	(75)	21
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	642	587	671	514	858

Banca Comercial Brasil

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	463	383	80	20,9
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(0)	(59,8)
Comisiones netas	231	199	32	16,0
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	694	583	111	19,1
Resultados netos por operaciones financieras	19	26	(8)	(29,0)
Margen ordinario	713	609	104	17,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	5	(6)	—
Costes de explotación	(374)	(356)	(18)	5,0
Gastos generales de administración	(347)	(333)	(14)	4,2
<i>De personal</i>	(169)	(170)	1	(0,8)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(178)	(163)	(15)	9,5
Amortizaciones	(27)	(23)	(4)	15,7
Margen de explotación	338	258	80	31,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(173)	(99)	(74)	75,2
Otros resultados	(2)	1	(3)	—
Resultado antes de impuestos	163	160	2	1,5

Banca Comercial Brasil

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	383	368	372	417	463
Resultados por puesta en equivalencia	1	0	(0)	0	0
Comisiones netas	199	201	204	235	231
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	583	570	575	652	694
Resultados netos por operaciones financieras	26	78	71	(13)	19
Margen ordinario	609	648	646	639	713
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	5	6	9	(20)	(2)
Costes de explotación	(356)	(352)	(367)	(376)	(374)
Gastos generales de administración	(333)	(330)	(345)	(348)	(347)
<i>De personal</i>	(170)	(168)	(165)	(174)	(169)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(163)	(162)	(179)	(174)	(178)
Amortizaciones	(23)	(22)	(22)	(28)	(27)
Margen de explotación	258	302	288	243	338
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(99)	(122)	(97)	(149)	(173)
Otros resultados	1	(65)	(47)	(93)	(2)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	160	115	145	1	163

Otras informaciones

Spread	21,72	21,25	20,08	18,87	19,25
Spread inversión	19,19	19,20	18,18	17,20	17,63
Spread depósitos	2,53	2,05	1,90	1,67	1,62

Banca Comercial Brasil

Millones de dólares

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	607	461	147	31,8
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(1)	(56,2)
Comisiones netas	303	239	63	26,5
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	910	701	209	29,9
Resultados netos por operaciones financieras	24	32	(7)	(22,6)
Margen ordinario	935	732	202	27,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	5	(7)	—
Costes de explotación	(490)	(428)	(62)	14,5
Gastos generales de administración	(454)	(400)	(55)	13,7
<i>De personal</i>	(221)	(204)	(17)	8,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(233)	(195)	(38)	19,4
Amortizaciones	(35)	(28)	(7)	26,1
Margen de explotación	443	310	133	42,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(227)	(119)	(108)	91,1
Otros resultados	(3)	1	(4)	—
Resultado antes de impuestos	213	193	21	10,7

Banca Comercial Brasil

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	461	463	473	535	607
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	(0)	0	0
Comisiones netas	239	252	259	301	303
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	701	715	732	836	910
Resultados netos por operaciones financieras	32	97	90	(15)	24
Margen ordinario	732	812	822	821	935
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	5	7	11	(25)	(2)
Costes de explotación	(428)	(442)	(466)	(482)	(490)
Gastos generales de administración	(400)	(414)	(438)	(446)	(454)
<i>De personal</i>	<i>(204)</i>	<i>(211)</i>	<i>(211)</i>	<i>(223)</i>	<i>(221)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(195)</i>	<i>(203)</i>	<i>(228)</i>	<i>(224)</i>	<i>(233)</i>
Amortizaciones	(28)	(28)	(28)	(35)	(35)
Margen de explotación	310	377	367	314	443
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(119)	(153)	(123)	(190)	(227)
Otros resultados	1	(79)	(59)	(118)	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	193	145	184	6	213

Banca Comercial Brasil

Millones de reales brasileños

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.279	1.010	270	26,7
Resultados por puesta en equivalencia	1	2	(1)	(57,9)
Comisiones netas	638	525	113	21,5
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.918	1.536	381	24,8
Resultados netos por operaciones financieras	52	69	(18)	(25,6)
Margen ordinario	1.969	1.606	364	22,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(4)	12	(16)	—
Costes de explotación	(1.032)	(938)	(94)	10,0
Gastos generales de administración	(957)	(876)	(81)	9,2
<i>De personal</i>	(466)	(448)	(18)	3,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(492)	(428)	(63)	14,8
Amortizaciones	(74)	(61)	(13)	21,2
Margen de explotación	933	680	253	37,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(477)	(260)	(217)	83,6
Otros resultados	(6)	3	(9)	—
Resultado antes de impuestos	450	423	27	6,4

Banca Comercial Brasil

Millones de reales brasileños

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	1.010	1.012	1.027	1.153	1.279
Resultados por puesta en equivalencia	2	1	(0)	1	1
Comisiones netas	525	551	562	648	638
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.536	1.564	1.589	1.802	1.918
Resultados netos por operaciones financieras	69	212	195	(34)	52
Margen ordinario	1.606	1.776	1.784	1.768	1.969
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	12	16	24	(55)	(4)
Costes de explotación	(938)	(967)	(1.012)	(1.039)	(1.032)
Gastos generales de administración	(876)	(905)	(952)	(962)	(957)
<i>De personal</i>	<i>(448)</i>	<i>(461)</i>	<i>(457)</i>	<i>(480)</i>	<i>(466)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(428)</i>	<i>(444)</i>	<i>(495)</i>	<i>(482)</i>	<i>(492)</i>
Amortizaciones	(61)	(61)	(60)	(76)	(74)
Margen de explotación	680	826	796	675	933
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(260)	(335)	(267)	(411)	(477)
Otros resultados	3	(174)	(129)	(255)	(6)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	423	317	400	9	450

Banca Comercial Mexico

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	374	280	94	33,6
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	107	103	4	4,3
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	481	382	99	25,8
Resultados netos por operaciones financieras	33	8	25	305,0
Margen ordinario	514	390	124	31,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(15)	(11)	(4)	33,2
Costes de explotación	(200)	(198)	(2)	0,9
Gastos generales de administración	(183)	(183)	0	(0,2)
<i>De personal</i>	(93)	(91)	(2)	2,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(90)	(92)	2	(2,4)
Amortizaciones	(17)	(15)	(2)	14,3
Margen de explotación	299	181	118	65,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(92)	(26)	(65)	247,1
Otros resultados	(2)	(14)	12	(82,8)
Resultado antes de impuestos	205	141	64	45,8

Banca Comercial Mexico

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	280	275	341	377	374
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	(0)	0
Comisiones netas	103	95	91	105	107
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	382	370	432	482	481
Resultados netos por operaciones financieras	8	13	(7)	1	33
Margen ordinario	390	383	425	483	514
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(11)	(15)	(12)	(13)	(15)
Costes de explotación	(198)	(184)	(210)	(234)	(200)
Gastos generales de administración	(183)	(171)	(194)	(216)	(183)
<i>De personal</i>	<i>(91)</i>	<i>(84)</i>	<i>(89)</i>	<i>(92)</i>	<i>(93)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(92)</i>	<i>(87)</i>	<i>(105)</i>	<i>(124)</i>	<i>(90)</i>
Amortizaciones	(15)	(14)	(16)	(18)	(17)
Margen de explotación	181	183	203	237	299
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(26)	(36)	(44)	(91)	(92)
Otros resultados	(14)	(1)	(5)	21	(2)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	141	146	154	167	205

Otras informaciones

Spread	11,62	12,21	13,64	14,20	14,39
Spread inversión	8,13	9,05	10,34	10,72	10,84
Spread depósitos	3,49	3,16	3,30	3,48	3,55

Banca Comercial Mexico

Millones de dólares

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	490	336	154	45,7
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	140	123	17	13,8
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	630	459	171	37,2
Resultados netos por operaciones financieras	44	10	34	341,6
Margen ordinario	673	469	204	43,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(19)	(13)	(6)	45,3
Costes de explotación	(262)	(238)	(24)	10,0
Gastos generales de administración	(240)	(220)	(19)	8,8
<i>De personal</i>	(121)	(109)	(12)	11,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(118)	(111)	(7)	6,5
Amortizaciones	(22)	(18)	(4)	24,6
Margen de explotación	393	218	174	80,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(121)	(32)	(89)	278,5
Otros resultados	(3)	(17)	14	(81,3)
Resultado antes de impuestos	269	169	100	58,9

Banca Comercial Mexico

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	336	345	432	481	490
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	(0)	0
Comisiones netas	123	119	116	135	140
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	459	464	548	616	630
Resultados netos por operaciones financieras	10	16	(8)	2	44
Margen ordinario	469	480	539	618	673
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(13)	(18)	(15)	(16)	(19)
Costes de explotación	(238)	(232)	(266)	(299)	(262)
Gastos generales de administración	(220)	(214)	(246)	(277)	(240)
<i>De personal</i>	<i>(109)</i>	<i>(106)</i>	<i>(113)</i>	<i>(118)</i>	<i>(121)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(111)</i>	<i>(109)</i>	<i>(133)</i>	<i>(158)</i>	<i>(118)</i>
Amortizaciones	(18)	(17)	(20)	(23)	(22)
Margen de explotación	218	230	258	303	393
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(32)	(45)	(56)	(115)	(121)
Otros resultados	(17)	(2)	(6)	26	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	169	183	196	214	269

Banca Comercial Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	5.395	3.562	1.833	51,5
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	1.545	1.306	238	18,3
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	6.940	4.868	2.072	42,6
Resultados netos por operaciones financieras	479	104	375	359,0
Margen ordinario	7.419	4.972	2.447	49,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(214)	(142)	(72)	51,0
Costes de explotación	(2.881)	(2.519)	(362)	14,4
Gastos generales de administración	(2.639)	(2.332)	(306)	13,1
<i>De personal</i>	<i>(1.336)</i>	<i>(1.155)</i>	<i>(181)</i>	<i>15,7</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.303)</i>	<i>(1.177)</i>	<i>(125)</i>	<i>10,7</i>
Amortizaciones	(242)	(187)	(55)	29,6
Margen de explotación	4.324	2.311	2.013	87,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.328)	(338)	(990)	293,4
Otros resultados	(35)	(181)	146	(80,6)
Resultado antes de impuestos	2.961	1.792	1.169	65,2

Banca Comercial Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	3,562	3,841	4,717	5,244	5,395
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	(0)	0
Comisiones netas	1,306	1,328	1,274	1,470	1,545
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	4,868	5,169	5,991	6,715	6,940
Resultados netos por operaciones financieras	104	178	(92)	21	479
Margen ordinario	4,972	5,348	5,899	6,735	7,419
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(142)	(204)	(166)	(176)	(214)
Costes de explotación	(2,519)	(2,584)	(2,913)	(3,262)	(2,881)
Gastos generales de administración	(2,332)	(2,391)	(2,689)	(3,013)	(2,639)
<i>De personal</i>	<i>(1,155)</i>	<i>(1,179)</i>	<i>(1,239)</i>	<i>(1,287)</i>	<i>(1,336)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1,177)</i>	<i>(1,212)</i>	<i>(1,450)</i>	<i>(1,726)</i>	<i>(1,303)</i>
Amortizaciones	(187)	(192)	(224)	(249)	(242)
Margen de explotación	2,311	2,560	2,820	3,298	4,324
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(338)	(501)	(607)	(1,248)	(1,328)
Otros resultados	(181)	(24)	(68)	280	(35)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1,792	2,035	2,145	2,330	2,961

Banca Comercial Chile

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	202	186	17	9,1
Resultados por puesta en equivalencia	(0)	0	(1)	—
Comisiones netas	62	60	2	3,4
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	265	246	18	7,4
Resultados netos por operaciones financieras	23	10	13	135,3
Margen ordinario	288	256	32	12,4
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(5)	(3)	(2)	94,2
Costes de explotación	(118)	(114)	(4)	3,2
Gastos generales de administración	(107)	(102)	(4)	4,3
<i>De personal</i>	(65)	(61)	(4)	6,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(41)	(41)	(0)	0,7
Amortizaciones	(11)	(12)	1	(6,4)
Margen de explotación	165	140	26	18,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(32)	(28)	(3)	11,8
Otros resultados	12	(2)	13	—
Resultado antes de impuestos	145	110	36	32,5

Banca Comercial Chile

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	186	231	236	188	202
Resultados por puesta en equivalencia	0	0	0	0	(0)
Comisiones netas	60	60	60	60	62
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	246	292	296	248	265
Resultados netos por operaciones financieras	10	(12)	(12)	11	23
Margen ordinario	256	279	284	259	288
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(4)	(2)	(3)	(5)
Costes de explotación	(114)	(123)	(123)	(134)	(118)
Gastos generales de administración	(102)	(105)	(115)	(125)	(107)
<i>De personal</i>	(61)	(69)	(70)	(85)	(65)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(41)	(37)	(46)	(40)	(41)
Amortizaciones	(12)	(18)	(7)	(9)	(11)
Margen de explotación	140	153	160	122	165
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(28)	(34)	(26)	(24)	(32)
Otros resultados	(2)	(18)	(29)	40	12
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	110	101	105	138	145
Otras informaciones					
Spread	6,86	7,11	6,97	6,94	7,28
Spread inversión	5,07	5,07	4,95	4,91	5,08
Spread depósitos	1,79	2,04	2,02	2,03	2,20

Banca Comercial Chile

Millones de dólares

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	265	223	42	18,9
Resultados por puesta en equivalencia	(0)	0	(1)	—
Comisiones netas	82	73	9	12,7
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	347	296	51	17,1
Resultados netos por operaciones financieras	31	12	19	156,6
Margen ordinario	377	308	69	22,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(6)	(3)	(3)	111,8
Costes de explotación	(154)	(137)	(17)	12,5
Gastos generales de administración	(140)	(123)	(17)	13,8
<i>De personal</i>	<i>(86)</i>	<i>(73)</i>	<i>(12)</i>	<i>16,5</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(54)</i>	<i>(49)</i>	<i>(5)</i>	<i>9,8</i>
Amortizaciones	(15)	(14)	(0)	2,1
Margen de explotación	217	168	49	29,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(41)	(34)	(7)	21,9
Otros resultados	15	(2)	17	—
Resultado antes de impuestos	190	132	59	44,5

Banca Comercial Chile

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	223	289	300	242	265
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	0	0	(0)
Comisiones netas	73	75	76	77	82
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	296	365	376	320	347
Resultados netos por operaciones financieras	12	(15)	(15)	14	31
Margen ordinario	308	350	362	334	377
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(4)	(3)	(4)	(6)
Costes de explotación	(137)	(154)	(156)	(171)	(154)
Gastos generales de administración	(123)	(132)	(147)	(160)	(140)
<i>De personal</i>	(73)	(86)	(89)	(109)	(86)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(49)	(46)	(58)	(51)	(54)
Amortizaciones	(14)	(22)	(10)	(11)	(15)
Margen de explotación	168	191	203	158	217
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(34)	(43)	(33)	(31)	(41)
Otros resultados	(2)	(22)	(36)	50	15
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	132	127	133	177	190

Banca Comercial Chile

Millones de pesos chilenos

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	143.353	117.431	25.923	22,1
Resultados por puesta en equivalencia	(168)	236	(404)	—
Comisiones netas	44.236	38.227	6.009	15,7
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	187.422	155.894	31.528	20,2
Resultados netos por operaciones financieras	16.536	6.277	10.258	163,4
Margen ordinario	203.958	162.171	41.787	25,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3.456)	(1.590)	(1.866)	117,4
Costes de explotación	(83.450)	(72.230)	(11.220)	15,5
Gastos generales de administración	(75.475)	(64.619)	(10.856)	16,8
<i>De personal</i>	<i>(46.211)</i>	<i>(38.647)</i>	<i>(7.564)</i>	19,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(29.264)</i>	<i>(25.972)</i>	<i>(3.292)</i>	12,7
Amortizaciones	(7.975)	(7.611)	(364)	4,8
Margen de explotación	117.051	88.351	28.700	32,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(22.413)	(17.906)	(4.507)	25,2
Otros resultados	8.182	(1.104)	9.286	—
Resultado antes de impuestos	102.820	69.340	33.479	48,3

Banca Comercial Chile

Millones de pesos chilenos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	117.431	152.198	161.148	127.973	143.353
Resultados por puesta en equivalencia	236	303	160	56	(168)
Comisiones netas	38.227	39.794	41.136	40.955	44.236
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	155.894	192.295	202.445	168.984	187.422
Resultados netos por operaciones financieras	6.277	(7.810)	(7.874)	7.499	16.536
Margen ordinario	162.171	184.485	194.571	176.482	203.958
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(1.590)	(2.366)	(1.382)	(2.245)	(3.456)
Costes de explotación	(72.230)	(81.170)	(84.074)	(90.722)	(83.450)
Gastos generales de administración	(64.619)	(69.538)	(78.807)	(84.661)	(75.475)
<i>De personal</i>	<i>(38.647)</i>	<i>(45.293)</i>	<i>(47.782)</i>	<i>(57.519)</i>	<i>(46.211)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(25.972)</i>	<i>(24.245)</i>	<i>(31.025)</i>	<i>(27.142)</i>	<i>(29.264)</i>
Amortizaciones	(7.611)	(11.632)	(5.267)	(6.062)	(7.975)
Margen de explotación	88.351	100.949	109.115	83.515	117.051
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(17.906)	(22.545)	(17.971)	(16.512)	(22.413)
Otros resultados	(1.104)	(11.559)	(19.377)	26.507	8.182
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	69.340	66.845	71.767	93.509	102.820

Banca Mayorista Global

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	325	284	41	14,6
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	325	156	169	108,3
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	650	440	210	47,8
Resultados netos por operaciones financieras	281	237	44	18,6
Margen ordinario	931	677	254	37,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(7)	(9)	2	(20,6)
Costes de explotación	(207)	(187)	(20)	10,9
Gastos generales de administración	(186)	(169)	(17)	10,0
<i>De personal</i>	(116)	(106)	(10)	9,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(70)	(63)	(7)	10,3
Amortizaciones	(21)	(17)	(3)	20,1
Margen de explotación	717	482	236	48,9
Pérdidas netas por deterioro de créditos	44	(47)	91	—
Otros resultados	34	37	(4)	(10,0)
Resultado antes de impuestos	795	472	323	68,5

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Magnitudes de negocio				
Activo total	154.173	142.395	11.778	8,3
Créditos a clientes	45.508	34.161	11.346	33,2
Depósitos de clientes	42.117	46.520	(4.403)	(9,5)

Banca Mayorista Global

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	284	320	358	279	325
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Comisiones netas	156	143	196	151	325
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	440	463	554	430	650
Resultados netos por operaciones financieras	237	5	256	191	281
Margen ordinario	677	468	810	622	931
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(9)	(8)	(8)	(9)	(7)
Costes de explotación	(187)	(178)	(187)	(215)	(207)
Gastos generales de administración	(169)	(161)	(172)	(196)	(186)
<i>De personal</i>	<i>(106)</i>	<i>(102)</i>	<i>(107)</i>	<i>(132)</i>	<i>(116)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(63)</i>	<i>(60)</i>	<i>(64)</i>	<i>(65)</i>	<i>(70)</i>
Amortizaciones	(17)	(16)	(16)	(19)	(21)
Margen de explotación	482	282	615	398	717
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(47)	(65)	(137)	(58)	44
Otros resultados	37	16	(44)	(53)	34
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	472	233	433	286	795

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Magnitudes de negocio					
Activo total	142.395	140.837	146.675	153.005	154.173
Créditos a clientes	34.161	36.087	44.510	47.948	45.508
Depósitos de clientes	46.520	43.242	47.188	42.194	42.117

Gestión de Activos y Seguros

Millones de euros

	1T 07	1T 06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	12	9	3	35,1
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	154	156	(3)	(1,7)
Actividades de seguros	96	66	30	45,0
Margen comercial	262	231	30	13,0
Resultados netos por operaciones financieras	6	12	(6)	(51,3)
Margen ordinario	268	244	24	9,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(0)	(0)	0	(91,7)
Costes de explotación	(95)	(84)	(11)	13,6
Gastos generales de administración	(88)	(80)	(9)	11,0
<i>De personal</i>	(48)	(45)	(2)	5,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(41)	(34)	(6)	18,6
Amortizaciones	(7)	(4)	(3)	59,2
Margen de explotación	172	159	13	8,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(0)	0	(0)	—
Otros resultados	(5)	(2)	(4)	204,4
Resultado antes de impuestos	167	158	9	5,7

	31.03.07	31.03.06	Variación	
			Absoluta	%
Magnitudes de negocio				
Activo total	17.796	9.835	7.961	80,9
Créditos a clientes	142	162	(19)	(12,0)
Depósitos de clientes	0	1	(1)	(99,3)

Gestión de Activos y Seguros

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Resultados					
Margen de intermediación	9	11	11	12	12
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Comisiones netas	156	149	152	165	154
Actividades de seguros	66	79	72	85	96
Margen comercial	231	239	234	262	262
Resultados netos por operaciones financieras	12	(3)	10	15	6
Margen ordinario	244	236	245	277	268
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(0)	0	0	(1)	(0)
Costes de explotación	(84)	(83)	(85)	(109)	(95)
Gastos generales de administración	(80)	(79)	(83)	(99)	(88)
<i>De personal</i>	<i>(45)</i>	<i>(45)</i>	<i>(45)</i>	<i>(51)</i>	<i>(48)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(34)</i>	<i>(34)</i>	<i>(39)</i>	<i>(48)</i>	<i>(41)</i>
Amortizaciones	(4)	(4)	(2)	(10)	(7)
Margen de explotación	159	153	159	166	172
Pérdidas netas por deterioro de créditos	0	(0)	0	0	(0)
Otros resultados	(2)	(3)	(2)	(5)	(5)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	158	150	157	162	167

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Magnitudes de negocio					
Activo total	9.835	10.337	11.476	15.667	17.796
Créditos a clientes	162	158	164	171	142
Depósitos de clientes	1	2	1	0	0

Tasa de Morosidad

%	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Europa Continental*	0,84	0,80	0,81	0,80	0,80
Red Santander	0,56	0,55	0,57	0,57	0,56
Banesto	0,46	0,45	0,43	0,42	0,42
Santander Consumer Finance	2,41	2,46	2,57	2,57	2,66
Portugal*	1,57	1,34	1,38	1,25	1,16
Reino Unido (Abbey)	0,64	0,63	0,64	0,60	0,55
Iberoamérica	1,71	1,77	1,65	1,38	1,50
Brasil	2,76	3,06	2,82	2,38	2,62
Mexico	0,69	0,89	0,90	0,64	0,83
Chile	2,15	1,90	1,78	1,59	1,70
Areas Operativas*	0,88	0,85	0,84	0,80	0,80
España	0,56	0,54	0,55	0,53	0,51

(*)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Tasa de Cobertura

%	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Europa Continental*	221,71	227,60	224,57	223,80	202,49
Red Santander	299,75	313,42	298,84	295,80	298,79
Banesto	392,62	393,44	399,84	396,13	393,19
Santander Consumer Finance	124,43	119,46	113,83	114,10	114,43
Portugal*	117,28	126,90	127,76	129,67	127,55
Reino Unido (Abbey)	79,32	81,98	84,18	85,88	81,38
Iberoamérica	183,37	167,53	166,55	167,29	160,00
Brasil	126,24	109,28	106,61	102,78	98,77
Mexico	335,91	251,48	240,83	279,19	241,35
Chile	165,07	174,22	168,01	152,62	147,57
Areas Operativas*	175,07	175,01	175,03	176,49	164,23
España	322,28	330,79	325,24	328,37	292,15

(*)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Spreads inversión y depósitos

%	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07
Red Santander					
Spread inversión	1,39	1,29	1,31	1,28	1,25
Spread depósitos	1,71	1,87	1,95	2,16	2,22
SUMA	3,10	3,16	3,26	3,44	3,47
Comercial Banesto					
Spread inversión	1,38	1,36	1,30	1,31	1,32
Spread depósitos	1,54	1,64	1,83	1,92	2,03
SUMA	2,92	3,00	3,13	3,23	3,35
Santander Consumer Finance					
Spread inversión	4,79	4,58	4,15	3,83	3,69
Comercial Portugal					
Spread inversión	1,66	1,63	1,56	1,53	1,46
Spread depósitos	1,19	1,21	1,24	1,26	1,27
SUMA	2,85	2,84	2,80	2,79	2,73
Comercial Abbey					
Spread inversión	0,72	0,73	0,70	0,69	0,69
Spread depósitos	1,09	1,11	1,14	1,20	1,28
SUMA	1,81	1,84	1,84	1,89	1,97
Comercial Brasil					
Spread inversión	19,19	19,20	18,18	17,20	17,63
Spread depósitos	2,53	2,05	1,90	1,67	1,62
SUMA	21,72	21,25	20,08	18,87	19,25
Comercial Mexico					
Spread inversión	8,13	9,05	10,34	10,72	10,84
Spread depósitos	3,49	3,16	3,30	3,48	3,55
SUMA	11,62	12,21	13,64	14,20	14,39
Comercial Chile					
Spread inversión	5,07	5,07	4,95	4,91	5,08
Spread depósitos	1,79	2,04	2,02	2,03	2,20
SUMA	6,86	7,11	6,97	6,94	7,28

Activos de Riesgo*

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07
Europa Continental	224.261	243.986	253.120	258.781	258.788
Red Santander	83.524	90.175	93.673	94.348	95.478
Banesto	55.413	56.929	58.776	62.845	64.887
Santander Consumer	28.405	31.810	31.465	33.713	32.936
Portugal	22.891	23.022	22.959	22.057	21.689
Reino Unido (Abbey)	105.323	100.523	96.344	97.277	90.473
Iberoamérica	64.257	61.044	64.565	70.241	72.831
Brasil	16.811	15.303	16.082	18.200	19.484
Mexico	13.017	12.778	15.196	15.850	15.965
Chile	14.403	13.232	14.112	13.873	14.876
Areas Operativas	393.841	405.552	414.029	426.299	422.092
Gestión financiera y participaciones	33.767	38.868	42.716	52.434	50.846
Total	427.607	444.420	456.745	478.733	472.937

(*).- Los activos de riesgo por áreas de negocio se han modificado, con efectos retroactivos, para registrar en los mismos los ahorros derivados de las diferencias de criterio entre Basilea y Banco de España, los cuales estaban anteriormente reflejados de forma centralizada.