



Datos básicos	3
Las claves del semestre	5
Información financiera del Grupo	6
Resultados	6
Balance	11
Gestión del Riesgo	17
La acción Santander	19
Información por segmentos principales	20
Europa Continental	24
Reino Unido	30
Latinoamérica	32
Actividades Corporativas	40
Información por segmentos secundarios	42
Banca Comercial	42
Banca Mayorista Global	44
Gestión de Activos y Seguros	46
Información sobre Sovereign	48
Gobierno Corporativo y Otros hechos significativos	50
Responsabilidad Social Corporativa	51



Nota preliminar:

- La información financiera del primer semestre de 2009 y 2008 (adjunta en Anexo) se ha extraído de los Estados Financieros resumidos consolidados correspondientes a dichas fechas, elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB"). Siguiendo normativa NIIF los negocios vendidos en Venezuela se han eliminado de las distintas líneas de la cuenta de resultados e incorporado por neto en operaciones interrumpidas.
- Para facilitar el análisis comparativo de ambos semestres que se muestra a continuación, se ha elaborado un proforma (no auditado) de 2008 en el que Banco Real se consolida por integración global la totalidad del período. Asimismo, las plusvalías y saneamientos extraordinarios se muestran separadamente como "neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios".

DATOS BÁSICOS	15'09	15'08	Absoluta	(%)	2008
Balance (millones de euros)					
Activo total	1.148.460	968.557	179.903	18,6	1.049.632
Créditos a clientes (neto)	694.068	598.920	95.148	15,9	626.888
Recursos de clientes gestionados	884.425	809.412	75.012	9,3	826.567
Fondos propios	68.596	55.544	13.052	23,5	63.768
Total fondos gestionados	1.271.746	1.116.291	155.454	13,9	1.168.355
Resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	12.656	10.192	2.464	24,2	20.945
Margen bruto	19.368	16.937	2.430	14,3	33.489
Margen neto	11.314	9.502	1.812	19,1	18.540
Resultado de operaciones continuadas	4.670	4.886	(215)	(4,4)	9.030
Beneficio atribuido al Grupo	4.519	4.730	(211)	(4,5)	8.876
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro) (1)	0,5318	0,6620	(0,1301)	(19,7)	1,2207
Beneficio atribuido diluido por acción (euro) (1)	0,5291	0,6588	(0,1298)	(19,7)	1,2133
ROE	14,15	18,60			17,07
ROA	0,86	1,07			0,96
RoRWA	1,77	1,95			1,86
Eficiencia (con amortizaciones)	41,6	43,9			44,6
Ratios BIS II y morosidad (%)					
Core capital	7,5	6,3			7,5
Tier I	9,4	7,9			9,1
Ratio BIS	13,8	11,4			13,3
Tasa de morosidad	2,82	1,43			2,04
Cobertura de morosidad	72,30	119,50			90,64
La acción y capitalización					
Número de acciones en circulación (millones)	8.156	6.254	1.901	30,4	7.994
Cotización (euro)	8,560	10,881	(2,321)	(21,3)	6,75
Capitalización bursátil (millones euros)	69.812	72.988	(3.176)	(4,4)	53.960
Fondos propios por acción (euro) (1)	7,99	7,73			7,58
Precio / fondos propios por acción (veces) (1)	1,07	1,41			0,89
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	8,05	8,22			5,53
Otros datos					
Número de accionistas	3.061.966	2.255.266	806.700	35,8	3.034.816
Número de empleados	177.781	163.735	14.046	8,6	170.961
Europa Continental	51.013	48.167	2.846	5,9	48.467
de los que: España	33.744	34.678	(934)	(2,7)	34.492
Reino Unido	23.347	16.489	6.858	41,6	24.379
Latinoamérica	92.137	97.355	(5.218)	(5,4)	96.405
Sovereign	9.594	—	9.594	—	—
Actividades Corporativas	1.690	1.724	(34)	(2,0)	1.710
Número de oficinas	14.108	12.652	1.456	11,5	13.390
Europa Continental	5.978	5.983	(5)	(0,1)	5.998
de las que: España	4.918	5.020	(102)	(2,0)	5.022
Reino Unido	1.329	705	624	88,5	1.303
Latinoamérica	6.050	5.964	86	1,4	6.089
Sovereign	751	—	751	—	—

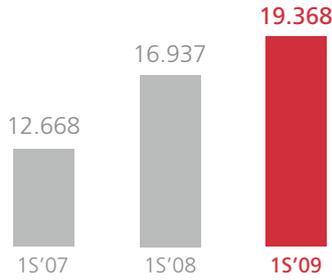
(1).- Datos de 2008 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco en su sesión de 20 de julio de 2009, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 15 de julio de 2009.

MARGEN BRUTO

Millones de euros

+14,3%*

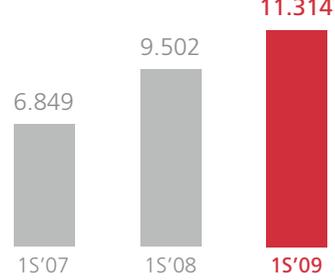


(*).- Sin efecto tipo de cambio: +21,1%

MARGEN NETO

Millones de euros

+19,1%*

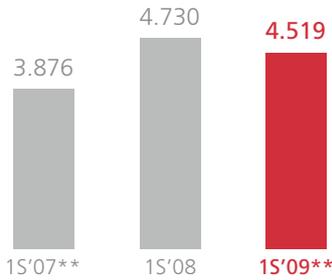


(*).- Sin efecto tipo de cambio: +26,5%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros

-4,5%*



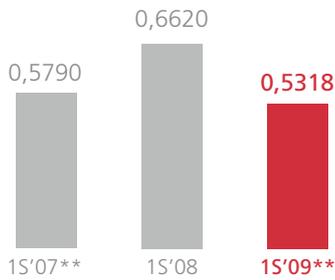
(*).- Sin efecto tipo de cambio: +0,9%

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

BENEFICIO POR ACCIÓN*

Euros

-19,7%



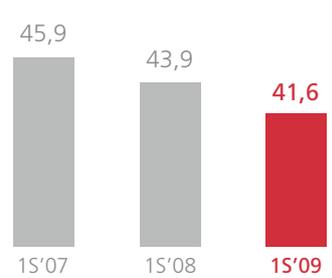
(*).- 1S'07 y 1S'08 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008

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

EFICIENCIA

%

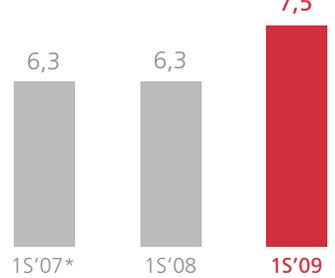
-2,3 p.p.



CORE CAPITAL

%

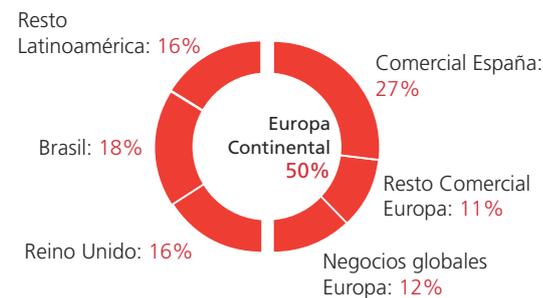
+1,2 p.p.



(*).- BIS I

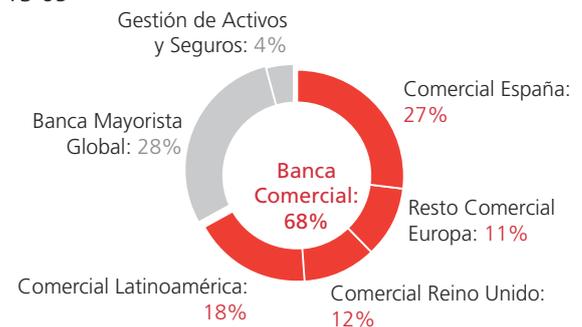
DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

1S'09



DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS

1S'09



LAS CLAVES DEL SEMESTRE

Resultados: (páginas 6 a 10)

- **Beneficio atribuido en el trimestre** de 2.423 millones de euros, un 15,6% superior al del primer trimestre de 2009. El **BPA del trimestre** ha sido de 0,2846 euros frente a 0,2472 euros del trimestre anterior.
- El **beneficio del semestre** es de 4.519 millones de euros, un 4,5% inferior al primer semestre de 2008. **BPA** de 0,5318 euros, un 19,7% inferior a su equivalente de 2008, afectado por las ampliaciones de capital realizadas. Principales aspectos de la comparativa interanual:
 - **Resistencia de las áreas operativas al entorno:** sin impactos de tipo de cambio ni perímetro, el margen de intereses aumenta el 19,0%, el margen neto el 24,2% y el beneficio atribuido el 12,0%.
 - Impacto negativo de los **tipos de cambio en las áreas operativas** (-6/-7 p.p. de crecimiento) y menor aportación de Actividades Corporativas (por menores ingresos y dotación realizada en el primer trimestre por Metrovacesa).
- **Las líneas de la cuenta de resultados reflejan los principales enfoques de gestión** del Grupo en el semestre:
 - El **margen de intereses** sigue como motor de los ingresos: +24,2% sobre el primer semestre de 2008.
 - Los **costes de explotación** sólo crecen el 0,3% sin perímetro ni tipos de cambio.
 - El **margen neto** sube el 19,1%, acelerando sobre el primer trimestre, con la **eficiencia** mejorando en 2,3 p.p. hasta el 41,6%.
 - **Dotaciones** suben por entorno (+60,6% interanual), pero desacelerando (+7% sobre el primer trimestre a perímetro constante).

Fortaleza de balance: (páginas 11 a 16)

- Sólidos **ratios de capital**, que aplicando normativa BIS II se sitúan en un core capital del 7,5% y un ratio BIS del 13,8%.
- Nuevo aumento de los **fondos propios por acción** en el último trimestre, que se une al registrado los tres años anteriores.
- Ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo del 2,82% y 72%, respectivamente, excelentes en comparativa internacional. La morosidad en España (2,72%) y Reino Unido (1,54%) compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado.
- Además, el **fondo de insolvencias genérico en balance** alcanza los 6.163 millones de euros.

La acción Santander: (página 19)

- A 30 de junio la **acción** cotizaba a 8,560 euros por título, tras apreciarse el 26,8% en el semestre, mejorando los índices de referencia.
- La junta general de accionistas de junio de 2009 ha aprobado un **nuevo esquema de retribución a los accionistas**, según el cual el Banco ofrece la posibilidad de optar por recibir el importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio en efectivo o en acciones nuevas. Los tres dividendos restantes se seguirán pagando en efectivo.
- Así, a partir del próximo 1 de agosto se pagará en efectivo el **primer dividendo a cuenta** de los resultados de 2009 por importe de 0,1352 euros por acción, cuantía que es igual a la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta de 2008.

Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 20 a 47)

- **Europa Continental:** aumento del 18,4% en los ingresos, con el margen de intereses como elemento más dinámico (+33,0%), y del 9,0% en costes. Ello lleva a mejorar la eficiencia, a aumentar el 24,3% el margen neto, lo que permite absorber las mayores dotaciones, y alcanzar un beneficio atribuido de 2.657 millones de euros (+13,4% sobre el primer semestre de 2008).
- **Reino Unido:** fuertes crecimientos en toda la cuenta por la buena evolución de los negocios minoristas y mayoristas de Abbey, y el impacto positivo de las incorporaciones de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley. El beneficio atribuido ha sido de 790 millones de libras (885 millones de euros), con aumento del 62,8% o 33,1% a perímetro constante.
- **Latinoamérica:** comparativa en dólares y euros muy afectada por tipos de cambio. Sin su efecto, aumento del 13,2% en los ingresos y bajada del 1,8% en los costes. Ello lleva a mejorar la eficiencia y a aumentar el margen neto el 24,3%, lo que permite absorber las mayores dotaciones y alcanzar un beneficio atribuido de 1.806 millones de euros (+4,1% en moneda local; -3,9% en euros).

Otros hechos significativos: (mayor detalle en páginas 48 a 50)

- En julio se ha materializado la venta del Banco de Venezuela al Banco de Desarrollo Económico y Social (instituto público de la República Bolivariana de Venezuela) por importe de 1.050 millones de dólares.
- Al cierre del trimestre se ha acordado la venta anunciada el pasado trimestre de la participación del 32,5% que Grupo Santander tenía en Cepsa, a un precio de 33 euros por acción. Rentabilidad histórica anualizada de la inversión del 13%.
- En el segundo trimestre Santander Brasil ha participado en la oferta pública de venta de Visanet, habiendo obtenido unas plusvalías de 765 millones de reales, destinadas en su totalidad a reforzar el balance, por lo que no tienen impacto en el beneficio.

Marco externo general

En los primeros meses de 2009 la **economía mundial** ha seguido registrando una fuerte contracción, que prolonga la dinámica del tramo final de 2008. Frente a este escenario, las medidas monetarias, fiscales y financieras adoptadas por los distintos gobiernos e instituciones internacionales comienzan a tener efecto. Así, desde marzo los mercados financieros presentan una mayor estabilidad, la confianza empresarial refleja una mejora de expectativas y algunos indicadores de actividad muestran que el ritmo de caída de la actividad ha perdido intensidad.

La economía de **EE.UU.** es un buen ejemplo. Su PIB registró una caída muy acusada en el primer trimestre (-5,5% en variación trimestral anualizada), ligeramente inferior al trimestre anterior. Sin embargo, la anticipación y contundencia de las medidas adoptadas han logrado estabilizar las condiciones financieras, y conseguido que el consumo ofrezca moderados signos positivos. También el sector residencial ha digerido buena parte de los excesos acumulados y la caída del empleo se ha ralentizado. Los indicadores adelantados sugieren que el PIB recuperará tasas positivas en el segundo semestre y el temor a una deflación ha remitido. En consecuencia, la Fed mantiene sus estímulos con los tipos de referencia en el 0%-0,25% y sus programas de inyección de liquidez, que se suman a un déficit público que superará holgadamente el 10% del PIB.

Latinoamérica, que también ha encadenado dos trimestres de caída pronunciada de la actividad (-3,7% interanual en el primer trimestre), presenta al cierre del semestre una clara mejora de las expectativas de los agentes y, sobre todo, de las condiciones de los mercados. La mejora de la economía china y la mayor disponibilidad de liquidez (acuerdos con la Fed; fórmulas del FMI), unidas a unos fundamentales relativamente sólidos, explican el mejor tono de la región aunque con algunas diferencias por países.

Así, mientras que en Brasil el PIB cayó el 1,8% interanual en el primer trimestre, muy por debajo de las estimaciones, Chile sufrió una reducción del 2,1%, y México ha sido el más afectado con una caída del 8,2% interanual, debido a sus fuertes vínculos con

EE.UU. y al impacto de la nueva gripe. La menor actividad unida a la caída de la inflación han permitido fuertes reducciones adicionales de los tipos oficiales. Con todo, las principales monedas se han apreciado en el último trimestre (con la excepción del peso mexicano), compensando buena parte de la depreciación sufrida en trimestres anteriores.

La **Eurozona** ha sufrido igualmente un fuerte retroceso de su actividad, superior al esperado, debido al desplome del comercio mundial y su impacto en Alemania. En el primer trimestre, el PIB de la región se redujo un 9,5% (trimestral anualizado), con un descenso más acusado en inversión y exportaciones. La incipiente mejoría del entorno económico y financiero internacional también ha ayudado a levantar unas expectativas que partían de mínimos históricos, pero el área se encuentra un paso por detrás de EE.UU., China o Brasil en la carrera de la recuperación.

El BCE ha seguido manteniendo una política monetaria más ortodoxa que otros bancos centrales, mientras rebajaba el tipo de interés oficial hasta el 1% como nivel mínimo y mejoraba las condiciones de inyección de liquidez a mayores plazos, en un momento en el que la inflación se acerca a cero. En estas condiciones el euro se apreció en el segundo trimestre frente al dólar hasta niveles cercanos al máximo del ejercicio y se depreció frente a la libra (1euro=1,41US\$=0,85£).

En **España**, la recesión elevó su intensidad en el primer trimestre de 2009 (-7,4% en variación trimestral anualizada), en lo que puede haber sido el peor momento del ciclo a la vista de los últimos indicadores. Estos muestran cómo el ritmo de caída de la actividad y el empleo comienza a perder intensidad.

En **Reino Unido**, cuyo PIB también cayó fuerte en el primer trimestre (-7,4% trimestral anualizado), los signos de recuperación resultan más claros que en la Eurozona (mayor confianza del consumidor, aumento de hipotecas aprobadas, ligera recuperación del precio de la vivienda). La depreciación de la libra respecto a 2008, las rápidas y contundentes bajadas de tipos (hasta el 0,5%), la expansión fiscal y las medidas de ayuda al sistema bancario ayudan a explicar esta incipiente mejora de expectativas, aunque de momento no permite esperar recuperar tasas positivas de crecimiento.

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	15'09	15'08	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Dólar USA	1,3315	1,5291	1,4134	1,3917	1,5764
Libra esterlina	0,8933	0,7746	0,8521	0,9525	0,7923
Real brasileño	2,9164	2,5942	2,7469	3,2436	2,5112
Nuevo peso mexicano	18,4346	16,2356	18,5537	19,2333	16,2298
Peso chileno	778,7737	712,1239	749,1020	886,8608	821,3832
Peso argentino	4,8362	4,8260	5,3547	4,8041	4,7702

Resultados Grupo Santander

En el segundo trimestre se mantiene la consistencia de los resultados.

- *Apoyados en la fortaleza y diversificación de las áreas operativas, y*
- *Reflejando los enfoques de gestión:*
 - *Resistencia de ingresos al ciclo.*
 - *Flexibilidad de costes y obtención de sinergias.*
 - *Gestión activa de riesgos / recuperaciones.*

Junto al entorno recesivo es necesario considerar cinco aspectos para interpretar adecuadamente los resultados:

- Para facilitar la comparativa con los distintos trimestres de 2008 se ha elaborado un proforma de 2008 en el que Banco Real se consolida los doce meses por integración global en Brasil.
- Existe un impacto perimetro en el beneficio por 144 millones de euros frente a 2008 por los negocios incorporados en Reino Unido (Alliance & Leicester y Bradford & Bingley), en Santander Consumer Finance, así como por la consolidación de Sovereign por integración global, esta última con efecto en resultados desde febrero 2009.

RESULTADOS

Millones de euros	15'09	15'08	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	12.656	10.192	2.464	24,2
Rendimiento de instrumentos de capital	241	319	(78)	(24,5)
Resultados por puesta en equivalencia	(3)	152	(154)	—
Comisiones netas	4.538	4.539	(1)	(0,0)
Resultados netos de operaciones financieras	1.840	1.574	266	16,9
Otros resultados de explotación (netos)	96	163	(66)	(40,7)
Margen bruto	19.368	16.937	2.430	14,3
Costes de explotación	(8.054)	(7.436)	(618)	8,3
Gastos generales de administración	(7.269)	(6.749)	(520)	7,7
<i>De personal</i>	(4.165)	(3.922)	(243)	6,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.104)	(2.827)	(277)	9,8
Amortización de activos materiales e inmateriales	(785)	(686)	(98)	14,4
Margen neto	11.314	9.502	1.812	19,1
Dotaciones insolvencias	(4.626)	(2.880)	(1.746)	60,6
Deterioro de otros activos	(265)	(28)	(237)	830,8
Otros resultados y dotaciones	(510)	(351)	(159)	45,3
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	5.913	6.243	(330)	(5,3)
Impuesto sobre sociedades	(1.243)	(1.357)	114	(8,4)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	4.670	4.886	(215)	(4,4)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	61	118	(58)	(48,7)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.731	5.004	(273)	(5,4)
Resultado atribuido a minoritarios	212	274	(61)	(22,5)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	4.519	4.730	(211)	(4,5)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios*	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	4.519	4.730	(211)	(4,5)
BPA (euros) (1)	0,5318	0,6620	(0,1301)	(19,7)
BPA diluido (euros) (1)	0,5291	0,6588	(0,1298)	(19,7)
Promemoria:				
Activos Totales Medios	1.099.651	935.426	164.225	17,6
Recursos Propios Medios	63.875	50.850	13.024	25,6

(1).- Datos 15'08 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

(*).- En 15'09 se incluyen plusvalías por la venta de Visanet por 262 millones de euros y dotación extraordinaria por importe equivalente.

- Con motivo de la venta del Banco de Venezuela, los resultados obtenidos por esta entidad en 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados por operaciones interrumpidas. Para hacer la comparativa homogénea, se ha hecho lo mismo con los resultados de 2008.

- En el segundo trimestre Santander Brasil ha participado en la oferta pública de venta de Visanet, colocando una participación del 5,67%. Se han obtenido unas plusvalías de 765 millones de reales (262 millones de euros), destinados en su totalidad a reforzar el balance, por lo que no tienen impacto en el beneficio ni de Brasil, ni del Grupo. Por ello, y para facilitar la visión de la evolución de la cuenta, no se incluyen en las distintas líneas de la misma, sino que figuran en la parte inferior en la línea de neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios.

En julio, con motivo del *green shoe*, se ha vendido un 2% adicional, con unas plusvalías estimadas de 272 millones de reales (aproximadamente 95 millones de euros), que está previsto se destinen también en su totalidad a fondos de provisión.

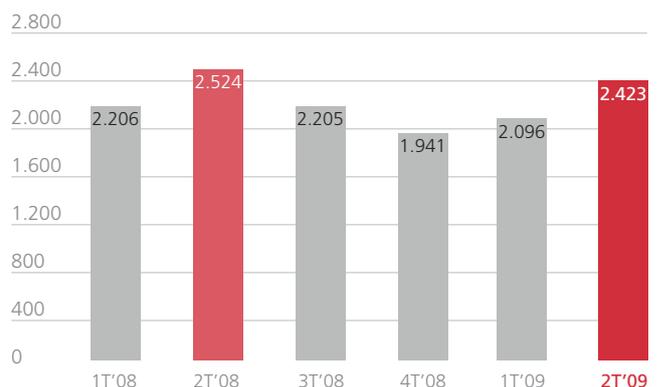
- La comparativa de los ingresos y costes con el ejercicio 2008 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra y las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son

aproximadamente de: -6 / -7 p.p. en el total del Grupo, -20 p.p. en Reino Unido y -11 p.p. en Latinoamérica.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo es de 4.519 millones de euros, con disminución del 4,5% sobre el primer semestre de 2008. Eliminando los impactos perímetro y tipo de cambio, el beneficio atribuido, prácticamente repite el obtenido en 2008.

Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros



POR TRIMESTRES

Millones de euros	2008				2009	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Margen de intereses	4.935	5.257	5.482	5.271	6.039	6.617
Rendimiento de instrumentos de capital	62	257	84	150	87	153
Resultados por puesta en equivalencia	101	51	(56)	21	(13)	10
Comisiones netas	2.287	2.251	2.347	2.135	2.164	2.374
Resultados netos de operaciones financieras	756	817	579	444	862	977
Otros resultados de explotación (netos)	83	79	29	66	80	16
Margen bruto	8.225	8.713	8.464	8.088	9.221	10.147
Costes de explotación	(3.707)	(3.729)	(3.806)	(3.707)	(3.967)	(4.087)
Gastos generales de administración	(3.363)	(3.386)	(3.460)	(3.371)	(3.587)	(3.681)
<i>De personal</i>	(1.952)	(1.971)	(1.979)	(1.856)	(2.059)	(2.106)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.411)	(1.416)	(1.481)	(1.514)	(1.529)	(1.575)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(343)	(343)	(347)	(337)	(379)	(405)
Margen neto	4.518	4.984	4.657	4.381	5.254	6.060
Dotaciones insolvencias	(1.281)	(1.599)	(1.787)	(1.934)	(2.209)	(2.417)
Deterioro de otros activos	(13)	(16)	(13)	(50)	(25)	(241)
Otros resultados y dotaciones	(241)	(110)	37	(112)	(278)	(232)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.984	3.259	2.895	2.284	2.742	3.171
Impuesto sobre sociedades	(699)	(658)	(617)	(417)	(614)	(629)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	2.284	2.601	2.278	1.867	2.128	2.542
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	58	61	56	145	67	(6)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	2.342	2.662	2.333	2.012	2.195	2.536
Resultado atribuido a minoritarios	136	138	128	71	99	113
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	2.206	2.524	2.205	1.941	2.096	2.423
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	2.206	2.524	2.205	1.941	2.096	2.423
BPA (euros) (1)	0,3086	0,3533	0,3076	0,2512	0,2472	0,2846
BPA diluido (euros) (1)	0,3066	0,3522	0,3066	0,2479	0,2460	0,2831

(1).- Datos de 2008 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

Los resultados de Grupo Santander han seguido manteniendo una elevada solidez y recurrencia en el trimestre, en que las áreas operativas han obtenido 2.753 millones de euros de beneficio, la mayor cifra de los dos últimos años. Ello les ha permitido alcanzar un beneficio atribuido para el semestre de 5.322 millones de euros, un 9,7% superior al del primer semestre del pasado año. Este crecimiento no se ha trasladado en su totalidad a los resultados del total del Grupo por los menores ingresos de Actividades Corporativas (ROF, dividendos, resultados por puesta en equivalencia y margen de intereses) y la dotación realizada en el primer trimestre de 2009 por Metrovacesa (195 millones de euros).

Esta evolución se produce en el complejo entorno descrito, que ha llevado al Grupo a priorizar en los enfoques de gestión ya anunciados para 2009: gestión de márgenes, sobre todo de activo; gestión del diferencial de crecimiento entre ingresos y costes, con control estricto de estos últimos; gestión de los riesgos ante un deterioro macro más acelerado y profundo del inicialmente previsto; foco en el recobro, y todo ello, con disciplina en la gestión financiera y de capital.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados comparada con un proforma de 2008 en el que se ha incluido Banco Real por integración global.

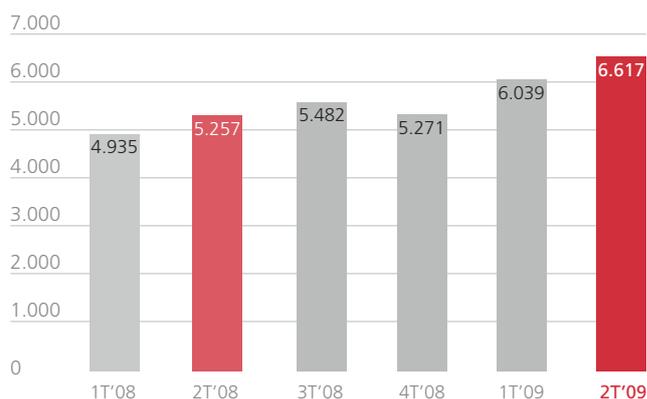
El **margen de intereses** vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 12.656 millones de euros, que suponen un aumento del 24,2% sobre el primer semestre de 2008. El segundo trimestre, en el que no se produce prácticamente efecto perímetro, aumenta el 9,6% respecto del pri-

mero. El fuerte avance interanual viene determinado por la expansión de volúmenes (favorecida por las adquisiciones) y por una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los spreads de activo mejoran notablemente sobre el primer semestre del pasado ejercicio (para el total del Grupo pasa del 2,62% al 3,25%), si bien han comenzado a moderarse en el último trimestre, a la vez que los spreads de los depósitos se ven afectados por el descenso de los tipos.

En relación a 2008 el avance del margen se ve favorecido, al igual que en otras rúbricas de la cuenta, por las incorporaciones, básicamente.

Margen de intereses

Millones de euros



COMISIONES NETAS

Millones de euros	1S'09	1S'08	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	2.631	2.308	324	14,0
Fondos de inversión y pensiones	592	854	(262)	(30,7)
Valores y custodia	405	390	15	4,0
Seguros	910	988	(78)	(7,9)
Comisiones netas	4.538	4.539	(1)	(0,0)

camente Sovereign, Alliance & Leicester y sociedades especializadas en consumo, que aportan unos 13 puntos de crecimiento en ingresos. Por el contrario, la evolución de los tipos de cambio restan 7 puntos porcentuales al crecimiento. Sin considerar ambos efectos, el margen de intereses ofrece un aumento del 18,1% sobre el primer semestre de 2008.

Los **resultados por operaciones financieras** se incrementan un 16,9%, por la buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas, en su mayor parte originados en la operativa de clientes, que compensan ampliamente el descenso de Actividades Corporativas.

El resto de líneas de ingresos muestra descensos sobre 2008, en parte por el entorno de menor actividad y en parte por la estrategia seguida por el Grupo en determinados negocios y en activos no estratégicos.

Las **comisiones** muestran un comportamiento plano, afectadas por reducción de actividad y menor demanda de algunos productos generadores de comisiones. Ambos efectos impactan principalmente en los ingresos procedentes de fondos de inversión y seguros. En este contexto, el último trimestre ofrece un mejor comportamiento, al aumentar las tres grandes geografías sobre el primer trimestre del actual ejercicio.

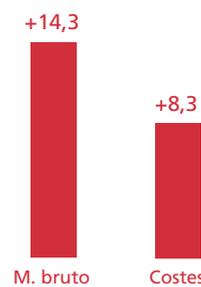
Los **resultados por puesta en equivalencia** presentan un fuerte descenso sobre 2008 (-3 millones frente a los 152 millones hasta junio de 2008), consecuencia del acuerdo de venta de Cepsa y la consolidación de Sovereign por integración global. También los **dividendos** recogen una menor aportación a la cuenta (241 millones frente a los 319 millones de 2008), por el cobro en el pasado ejercicio de dividendos de RBS y Fortis.

Con todo lo anterior, el **margen bruto** se sitúa en 19.368 millones de euros, con avance interanual del 14,3%. Sin perímetro ni tipos de cambio, el avance es del 10,5%, crecimiento originado por el aumento del 13,9% en las áreas operativas.

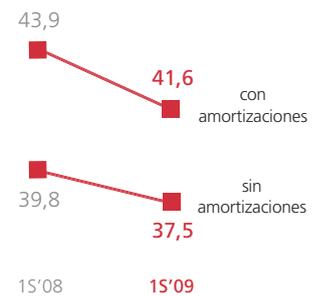
Los **costes de explotación** aumentan el 8,3%, variación que es de sólo el 0,3% sin perímetro ni tipos de cambio. En un entorno como el actual, de debilidad de la actividad, el control de costes es básico en la gestión. En este sentido, y al igual que ya se consiguió en el primer trimestre, tanto las unidades geográficas como las globales reflejan variaciones coherentes con sus objetivos de eficiencia.

El mayor crecimiento de ingresos que de costes motiva una nueva mejora de la **eficiencia** del Grupo que, incluyendo amortizaciones, pasa del 43,9% en el primer semestre de 2008 al 41,6% actual. Sin amortizaciones el ratio queda en el 37,5%. Esta mejora, que además es generalizada por unidades, se produce tanto en Europa como, especialmente, en Latinoamérica y en el Reino

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08



Ratio de eficiencia
%



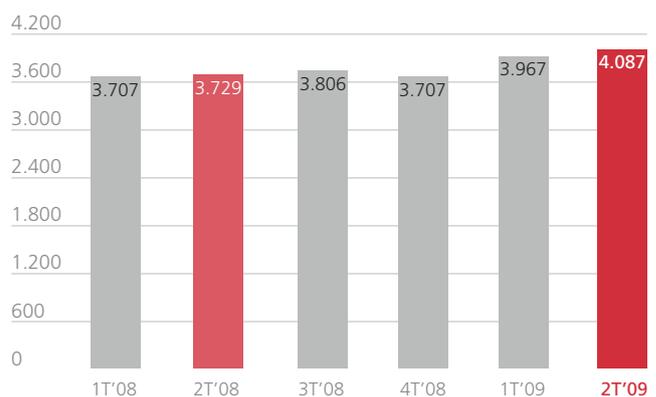
Unido. Cabe recordar que, al igual que ocurre con otros ratios, la evolución de la eficiencia es homogénea en el presente informe y con la publicada en el primer trimestre de 2009, pero no con la publicada en informes de años anteriores, por la incorporación de Banco Real en todos los trimestres de 2008 por integración global y los cambios en el modelo de cuenta realizados al inicio de 2009.

El aumento de los ingresos y la mejora de la eficiencia permite incrementar el 19,1% el **margen neto**, que alcanza la cifra de 11.314 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas. Eliminando perímetro y tipos de cambio, el Grupo aumenta el 18,5% y las áreas operativas el 24,2%.

Estos porcentajes muestran la elevada capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y para absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno.

Costes de explotación

Millones de euros



COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	1S'09	1S'08	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	4.165	3.922	243	6,2
Otros gastos generales de administración	3.104	2.827	277	9,8
Tecnología y sistemas	372	340	32	9,5
Comunicaciones	309	302	6	2,1
Publicidad	293	309	(15)	(5,0)
Inmuebles e instalaciones	694	547	147	26,9
Impresos y material de oficina	95	83	12	14,3
Tributos	145	121	24	20,0
Otros	1.196	1.125	71	6,3
Gastos generales de administración	7.269	6.749	520	7,7
Amortizaciones	785	686	98	14,4
Total costes de explotación	8.054	7.436	618	8,3

Esta capacidad ha aumentado en términos relativos en el primer semestre, ya que el margen neto anualizado equivale al 3,4% de los créditos frente al 3,2% en igual periodo de 2008.

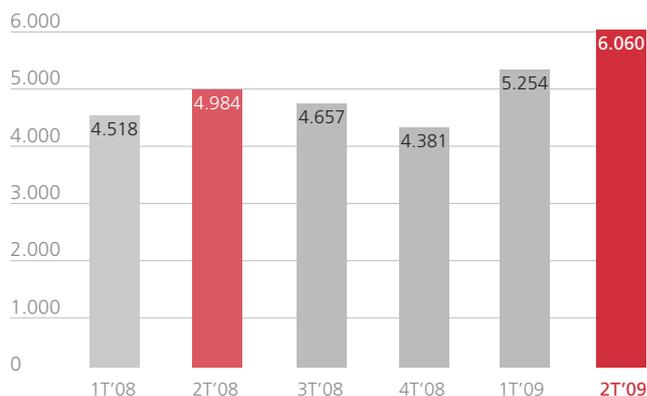
Las **dotaciones para insolvencias** son de 4.626 millones de euros, un 60,6% superiores a las del primer semestre de 2008. Este fuerte aumento refleja el efecto perímetro por las incorporaciones de las nuevas entidades, y el incremento orgánico en la mayoría de las unidades de negocio por diversos factores. El primero, y más importante, un contexto macro que se ha deteriorado más rápido y con mayor intensidad de lo previsto. El segundo, al cambio de mix de la cartera realizado en años precedentes hacia productos más rentables pero de mayor prima de riesgo. En el último trimestre, ya con perímetro homogéneo, el aumento es del 7%.

La línea de **deterioro de otros activos** aumenta en 237 millones respecto de 2008, básicamente por la dotación de 195 millones de euros realizada para Metrovacesa en el primer trimestre de 2009 en la línea de ROF, que se ha traspasado en el segundo a esta línea. Por su parte, la rúbrica de **otros resultados y dotaciones**, que recoge dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 510 millones de euros frente a los 351 millones, también negativos del pasado año. Esta mayor detracción se debe, en parte, al fondo de 77 millones de euros constituido por Banesto.

Con todo ello el **resultado antes de impuestos** asciende a 5.913 millones de euros. Tras considerar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas y los minoritarios, el **beneficio atribuido** es de 4.519 millones de

Margen neto

Millones de euros



euros, con la disminución ya apuntada del 4,5% sobre igual periodo del pasado año. La evolución marginal es, sin embargo, muy positiva al aumentar el segundo trimestre el 15,6% sobre el primero.

El beneficio por acción del primer semestre es de 0,5318 euros (-19,7% sobre el primer semestre del pasado ejercicio), estando afectada su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2008 y principios de 2009. Por su parte, el BPA del segundo trimestre ha sido de 0,2846 euros por acción, con aumento del 15,1% sobre el primero.

DOTACIONES INSOLVENCIAS

Millones de euros	1S'09	1S'08	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	4.729	2.706	2.023	74,7
Riesgo-país	(103)	173	(276)	—
Activos en suspenso recuperados	(444)	(389)	(55)	14,0
Total	4.182	2.491	1.692	67,9

BALANCE

Millones de euros	30.06.09	30.06.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	46.334	24.301	22.033	90,7	45.781
Cartera de negociación	140.148	137.999	2.149	1,6	151.817
<i>Valores representativos de deuda</i>	47.738	57.295	(9.558)	(16,7)	43.896
<i>Créditos a clientes</i>	3.205	6.345	(3.140)	(49,5)	684
<i>Otros instrumentos de capital</i>	6.940	8.781	(1.840)	(21,0)	6.272
<i>Derivados de negociación</i>	77.767	58.525	19.243	32,9	95.815
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.498	7.054	(2.556)	(36,2)	5.150
Otros activos financieros a valor razonable	34.179	32.828	1.351	4,1	25.817
<i>Créditos a clientes</i>	9.186	9.322	(136)	(1,5)	8.973
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	24.993	23.506	1.487	6,3	16.844
Activos financieros disponibles para la venta	72.004	46.645	25.359	54,4	48.920
<i>Valores representativos de deuda</i>	64.383	39.024	25.359	65,0	42.548
<i>Instrumentos de capital</i>	7.621	7.622	(1)	(0,0)	6.373
Inversiones crediticias	763.628	658.698	104.930	15,9	699.615
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	64.429	73.892	(9.463)	(12,8)	64.731
<i>Créditos a clientes</i>	681.677	583.254	98.423	16,9	617.231
<i>Otros</i>	17.522	1.552	15.970	—	17.653
Participaciones	196	4.430	(4.234)	(95,6)	1.323
Activos materiales e intangibles	11.060	11.976	(916)	(7,6)	10.289
Fondo de comercio	23.192	21.655	1.537	7,1	18.836
Otras cuentas	57.718	30.024	27.693	92,2	47.233
Total activo	1.148.460	968.557	179.903	18,6	1.049.632
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	143.067	111.678	31.389	28,1	136.620
<i>Depósitos de clientes</i>	5.742	13.213	(7.471)	(56,5)	4.896
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	2.713	10.212	(7.499)	(73,4)	3.570
<i>Derivados de negociación</i>	77.697	58.452	19.244	32,9	89.167
<i>Otros</i>	56.916	29.801	27.115	91,0	38.987
Otros pasivos financieros a valor razonable	35.400	36.957	(1.557)	(4,2)	28.639
<i>Depósitos de clientes</i>	8.771	10.266	(1.495)	(14,6)	9.318
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	2.909	8.157	(5.249)	(64,3)	5.191
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	23.720	18.533	5.187	28,0	14.130
Pasivos financieros a coste amortizado	831.921	710.147	121.774	17,1	770.008
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	86.924	76.740	10.184	13,3	79.795
<i>Depósitos de clientes</i>	469.261	351.103	118.158	33,7	406.015
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	215.833	222.455	(6.622)	(3,0)	227.642
<i>Pasivos subordinados</i>	41.687	35.788	5.900	16,5	38.873
<i>Otros pasivos financieros</i>	18.216	24.062	(5.846)	(24,3)	17.681
Pasivos por contratos de seguros	20.427	16.034	4.393	27,4	16.850
Provisiones	18.224	18.420	(196)	(1,1)	17.736
Otras cuentas de pasivo	32.576	19.413	13.163	67,8	19.777
Total pasivo	1.081.614	912.649	168.965	18,5	989.630
Fondos propios	68.596	55.544	13.052	23,5	65.887
<i>Capital</i>	4.078	3.127	951	30,4	3.997
<i>Reservas</i>	61.102	48.532	12.570	25,9	55.707
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	4.519	4.730	(211)	(4,5)	8.876
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(1.103)	(846)	(257)	30,4	(2.693)
Ajustes al patrimonio por valoración	(4.433)	(2.126)	(2.307)	108,5	(8.300)
Intereses minoritarios	2.683	2.490	193	7,8	2.415
Total patrimonio neto	66.845	55.908	10.938	19,6	60.001
Total pasivo y patrimonio neto	1.148.460	968.557	179.903	18,6	1.049.632

CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	30.06.09	30.06.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Crédito a las Administraciones Públicas	9.665	6.574	3.091	47,0	7.668
Crédito a otros sectores residentes	228.776	233.521	(4.745)	(2,0)	230.783
Cartera comercial	10.622	15.954	(5.332)	(33,4)	14.874
Crédito con garantía real	123.471	125.889	(2.418)	(1,9)	123.566
Otros créditos	94.684	91.678	3.006	3,3	92.343
Crédito al sector no residente	470.816	369.781	101.035	27,3	400.903
Crédito con garantía real	285.771	206.931	78.840	38,1	229.761
Otros créditos	185.045	162.849	22.196	13,6	171.142
Créditos a clientes (bruto)	709.257	609.876	99.381	16,3	639.354
Fondo de provisión para insolvencias	15.189	10.955	4.234	38,6	12.466
Créditos a clientes (neto)	694.068	598.920	95.148	15,9	626.888
Promemoria: Activos dudosos	21.504	9.525	11.979	125,8	13.968
Administraciones Públicas	14	1	13	—	1
Otros sectores residentes	8.407	3.439	4.968	144,4	6.208
No residentes	13.083	6.085	6.999	115,0	7.759

Balance de Grupo Santander

La actividad refleja el actual contexto del mercado:

- **Ralentización de la actividad bancaria: los créditos aumentan a tasa interanual del 16%; sin perímetro ni tipos de cambio, al +3%.**
- **Mayor foco en liquidez: depósitos sin cesiones temporales a +36%; sin perímetro ni tipos de cambio, al +19%.**

Generación de capital en el trimestre aumenta el core capital al 7,5%.

El total del **negocio gestionado** por Grupo Santander al finalizar el semestre asciende a 1.271.746 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.148.460 millones de euros (el 90% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos. El primero positivo, por un aumento neto de perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley a finales de 2008, de Sovereign en 2009 y de las unidades adquiridas en el negocio de consumo, que superan la disminución de saldo por la salida de Venezuela (que a junio de 2009 figuraba en activos disponibles para la venta de manera transitoria, hasta su salida definitiva del balance en el mes de julio una vez materializada la operación). El segundo negativo, por la depreciación respecto al euro, con tipos de cambio finales, de las distintas monedas: 7% de la libra, 9% del real brasileño, 10% del peso chileno y 13% del peso mexicano.

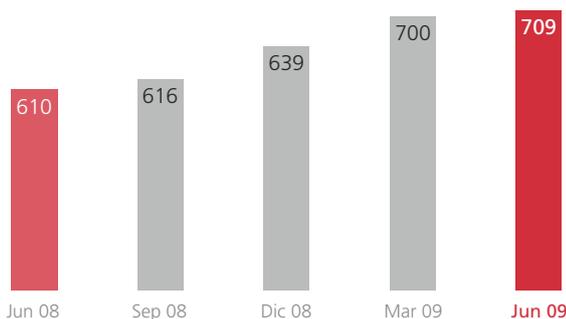
La incidencia neta de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 13 puntos porcentuales positivos en créditos y de 10 puntos porcentuales, también positivos, en recursos.

La incorporación de Banco Real no afecta a la comparativa, ya que se ha elaborado un proforma de junio de 2008 consolidando

Créditos a clientes (bruto)

Miles de millones de euros y % variación Jun 09 / Jun 08

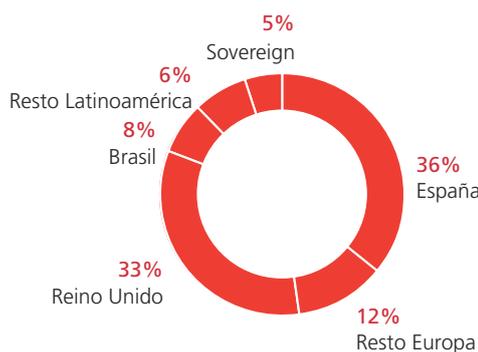
+16,3%*



* Sin efecto tipo de cambio: +19,2%

Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas
Junio 2009



por integración global, en lugar de por puesta en equivalencia, como lo hizo en los tres primeros trimestres de 2008.

La **inversión crediticia bruta** del Grupo asciende a 709.257 millones de euros, con un incremento en los últimos doce meses del 16%. Deducidos los efectos perímetro (aporta 16 p.p.) y tipo de cambio (resta 3 p.p.), el crecimiento es del 3%.

En su detalle, el crédito a los sectores residentes apenas varía en su comparativa con junio de 2008, con las Administraciones Públicas aumentando el 47% y el crédito a otros sectores residentes descendiendo ligeramente (-2%). Dentro de este último, la garantía real disminuye el 2% sobre junio del pasado año, mientras que la línea de otros créditos aumenta el 3%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 27%, afectado por los efectos ya señalados de perímetro y tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un aumento del 1%. En España, la Red Santander y Banesto repiten cifra en su conjunto, con las hipotecas en clara desaceleración y registrando el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios.

Santander Consumer Finance aumenta el 17% sobre el ejercicio anterior, en parte por la integración de los activos adquiridos a Royal Bank of Scotland y GE, mientras que Portugal incrementa sus saldos el 2%, con los créditos a particulares creciendo el 1% y los concedidos a pequeñas empresas el 7%.

Reino Unido alcanza una cifra de 227.793 millones de euros, con aumento del 33% sobre junio de 2008 (+43% en libras). Sin incorporar los saldos de Alliance & Leicester, y en moneda local, los saldos de Abbey aumentan el 4% por las hipotecas comerciales (+13%) y residenciales (+4%), mientras que los préstamos personales, ya con un peso muy reducido, disminuyen el 14%, en línea con la estrategia del Grupo.

El crédito de Latinoamérica disminuye el 2% afectado por la depreciación de las monedas y la venta de Venezuela (descontados ambos efectos aumenta el 7%). Por países destacan el crecimiento del 16% en Brasil y el descenso del 6% en México, afectado por el negocio de tarjetas. Chile por su parte aumenta un 2%.

Por último, Sovereign contabiliza 37.564 millones de euros, con una tendencia de reducción de saldos en los segmentos no estratégicos.

En el segundo trimestre estanco de 2009 la inversión crediticia ofrece un descenso del 1,2% sin perímetro ni tipo de cambio.

Con todo ello, al 30 de junio de 2009, Europa Continental representa el 48% de la inversión crediticia del Grupo (un 36% España), Reino Unido el 33%, Latinoamérica el 14%, del que un 8% corresponde a Brasil, y Sovereign el 5%. Un año antes, dichos porcentajes eran del 55% para Europa Continental, 29% para Reino Unido y 16% para Latinoamérica.

En cuanto al pasivo, el total de **recursos de clientes gestionados** por Grupo Santander al término de junio es de 884.425 millones de euros, con aumento del 9% en los últimos doce meses, donde inciden los efectos perímetro (+12 p.p) y tipo de cambio (-2 p.p.).

Deducidos ambos efectos el saldo apenas varía en los últimos doce meses, con una evolución dispar por rúbricas. Destaca, dentro del balance, el aumento del 19% en los depósitos sin cesiones temporales. Por su parte, los valores negociables bajan el 17% y las cesiones temporales lo hacen en un 13%, mientras que los pasivos subordinados suben el 8%. Del resto de recursos gestionados, los fondos de inversión descienden el 18% interanual y los fondos de pensiones el 6%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 36%.

Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 18% en relación al cierre del primer semestre de 2008.

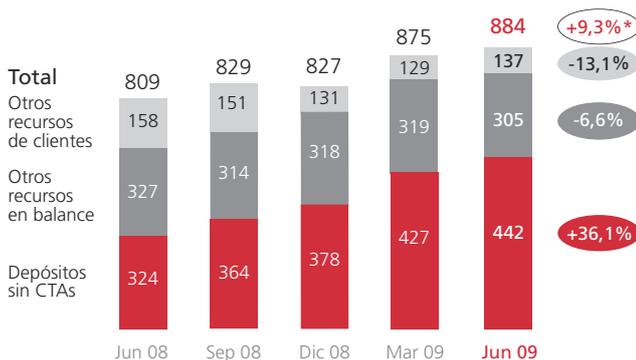
En España, donde se concentran en torno al 80% de los depósitos de Europa Continental, tanto la Red Santander (+13%) como Banesto (+9%) aumentan en los últimos doce meses por las cuentas a plazo. Adicionalmente, los seguros de ahorro-inversión se han convertido en una fuente adicional de financiación, al incrementarse el 33%. Por su parte, el conjunto de fondos de inversión y pensiones registran un descenso del 23% notablemente influenciado por la preferencia de los clientes por las cuentas a plazo y por la negativa evolución de los mercados.

Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones temporales el 42%, apoyado en la evolución orgánica de Alemania (+38%) y en la aportación de los negocios adquiridos.

En Portugal, también se ha puesto un mayor foco en los depósitos, que aumentan el 15% sin cesiones temporales, con fuerte incidencia, al igual que ocurre en España, de los saldos a plazo.

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros y % variación Jun 09 / Jun 08



* Sin efecto tipo de cambio: +11,5%

Recursos de clientes gestionados

% sobre áreas operativas
Junio 2009



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	30.06.09	30.06.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Acreedores Administraciones Públicas	14.089	11.742	2.347	20,0	13.720
Acreedores otros sectores residentes	118.401	109.456	8.945	8,2	117.776
Vista	55.873	51.123	4.749	9,3	51.300
Plazo	44.748	40.420	4.327	10,7	46.783
Cesión temporal de activos	17.781	17.913	(132)	(0,7)	19.693
Acreedores sector no residente	351.284	253.383	97.900	38,6	288.734
Vista	188.329	119.105	69.224	58,1	151.774
Plazo	137.586	103.415	34.171	33,0	115.620
Cesión temporal de activos	17.201	27.517	(10.316)	(37,5)	17.187
Administraciones públicas	8.167	3.345	4.822	144,2	4.153
Depósitos de clientes	483.774	374.582	109.192	29,2	420.229
Débitos representados por valores negociables	221.454	240.825	(19.370)	(8,0)	236.403
Pasivos subordinados	41.687	35.788	5.900	16,5	38.873
Recursos de clientes en balance	746.916	651.194	95.722	14,7	695.506
Fondos de inversión	94.630	119.348	(24.718)	(20,7)	90.306
Fondos de pensiones	10.706	11.324	(618)	(5,5)	11.128
Patrimonios administrados	17.950	17.062	888	5,2	17.289
Seguros de ahorro	14.223	10.484	3.739	35,7	12.338
Otros recursos de clientes gestionados	137.509	158.218	(20.709)	(13,1)	131.061
Recursos de clientes gestionados	884.425	809.412	75.012	9,3	826.567

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 77% en libras (39 puntos se deben a la incorporación de Bradford & Bingley y Alliance & Leicester). También aumentan un 11% los fondos de inversión.

En Latinoamérica el ahorro bancario no varía sin efectos perimetro y tipo de cambio, con los depósitos sin cesiones temporales creciendo el 7% y los fondos de inversión disminuyendo el 11%. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 6% en Brasil y el 2% en México, en tanto que en Chile disminuyen un 3%.

Por último, la consolidación de Sovereign ha supuesto incorporar 48.280 millones de euros en recursos de clientes gestionados.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 40% de los recursos de clientes gestionados (32% España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 23% (Brasil: 12%) y Sovereign el 5% restante. En junio del pasado ejercicio, los porcentajes eran del 45% para Europa Continental, del 27% para Reino Unido y del 28% para Latinoamérica.

Considerando únicamente el segundo trimestre de 2009 estanco, los depósitos sin cesiones aumentan el 2% sin perimetro ni tipo de cambio.

En los últimos meses se ha acentuado el foco en la captación de depósitos en las redes comerciales. Dentro de los planes de financiación del Grupo y gracias al aumento de los saldos de depósitos en las redes comerciales, ha disminuido la necesidad de apelación al mercado público de medio y largo plazo.

No obstante lo anterior, y a la vista de la importancia estratégica que tiene para el Grupo mantener una presencia destacada en los mercados de inversores institucionales internacionales, diferentes unidades han realizado en el primer semestre de 2009 emisiones de deuda senior y cedulas hipotecarias por importe de 5.763 y 3.077 millones de euros, respectivamente. Dentro de ellas, la operación de cedulas hipotecarias del Banco Santander en el segundo trimestre tuvo particular relevancia, ya que significó la reapertura de este mercado para los emisores españoles. En el mercado minorista español se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes (por Banco Santander y por Banesto) por importes de 2.000 y 500 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, se han producido vencimientos de deuda senior, cedulas hipotecarias y deuda subordinada por un contravalor de 18.278, 727 y 545 millones de euros, respectivamente, así como la amortización de 981 millones de euros de participaciones preferentes.

PATRIMONIO DE FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Millones de euros	30.06.09	30.06.08	Variación (%)
España	40.619	55.254	(26,5)
Portugal	3.271	4.623	(29,2)
Reino Unido	9.060	8.741	3,6
Latinoamérica	41.681	50.730	(17,8)
Total	94.630	119.348	(20,7)

PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	30.06.09	30.06.08	Variación (%)
España	9.412	9.915	(5,1)
Portugal	1.294	1.409	(8,2)
Total	10.706	11.324	(5,5)

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros	30.06.09	30.06.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Capital suscrito	4.078	3.127	951	30,4	3.997
Primas de emisión	29.309	20.370	8.939	43,9	28.104
Reservas	32.113	28.212	3.901	13,8	28.024
Acciones propias en cartera	(320)	(50)	(270)	538,5	(421)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	65.180	51.660	13.520	26,2	59.704
Beneficio atribuido	4.519	4.730	(211)	(4,5)	8.876
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.711)
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.103)	(846)	(257)	30,4	(3.102)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	68.596	55.544	13.052	23,5	63.768
Ajustes por valoración	(4.433)	(2.126)	(2.307)	108,5	(8.300)
Intereses minoritarios	2.683	2.490	193	7,8	2.415
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	66.845	55.908	10.938	19,6	57.883
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	10.054	7.384	2.671	36,2	8.673
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	76.900	63.292	13.608	21,5	66.555

En resumen, todas estas acciones han reforzado la posición del Grupo, y nos sitúa en una holgada situación de liquidez.

El total de **fondos de comercio** (incluyendo el correspondiente a las entidades que consolidan por integración global y el relativo a participaciones) se sitúa en junio en 23.201 millones de euros, con aumento interanual de 534 millones. Esta variación resulta de la salida de los tipos de los negocios adquiridos, la salida de Cepsa y el impacto de los tipos de cambio por la depreciación de las monedas latinoamericanas y la libra respecto del euro.

Al cierre del semestre, los **fondos propios** totales son de 68.596 millones de euros, con aumento interanual de 13.052 millones y un 24%. Este fuerte incremento se debe, básicamente, a la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente realizada el pasado mes de diciembre y a los 4.064 millones de euros del beneficio del ejercicio 2008 no distribuido vía dividendos.

El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero asciende a 76.900 millones de euros, tras incorporar minoritarios, preferentes y ajustes por valoración. La variación de estos últimos sobre junio de 2008 (-2.307 millones) se debe básicamente al im-

pacto negativo que sobre el valor en libros de las participaciones en filiales extranjeras han tenido los tipos de cambio, efecto que se compensa, parcialmente, en la línea de fondos de comercio en el cálculo de los ratios de capital. Por el contrario, si la comparativa se establece sobre el cierre del pasado ejercicio, los ajustes por valoración han mejorado en 3.867 millones de euros.

Respecto a los **ratios de capital**, los recursos propios computables del Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan al cierre de junio en 77.165 millones de euros, con un excedente de 32.411 millones de euros y un 72% sobre el mínimo exigido. Ello hace que el ratio BIS II se sitúe en el 13,8%. Por su parte, el core capital es del 7,5% frente al 7,3% de marzo, con incidencia positiva en el trimestre del beneficio y de la moderada evolución de los activos en riesgo, que permiten la generación de capital libre.

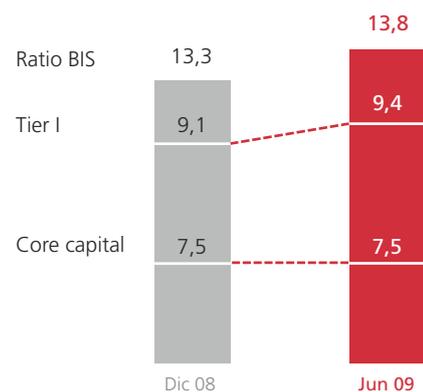
Es un core capital cualitativamente de muy alta calidad y que cuantitativamente compara muy bien con nuestros competidores porque el negocio de Grupo Santander es básicamente retail y está ampliamente diversificado por geografías y productos. Además, debe tenerse en cuenta que en dicho ratio se recoge el im-

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II

Millones de euros	30.06.09	31.12.08
Core capital	41.983	38.968
Recursos propios básicos	52.563	46.894
Recursos propios de segunda categoría	27.038	25.225
Deducciones	(2.436)	(3.816)
Recursos propios computables	77.165	68.302
Activos ponderados por riesgo	559.421	514.003
Ratio BIS II	13,8	13,3
Tier I (antes de deducciones)	9,4	9,1
Core capital	7,5	7,5
Excedente de recursos propios (BIS II)	32.411	27.182

Ratios de capital. Normativa BIS II

%



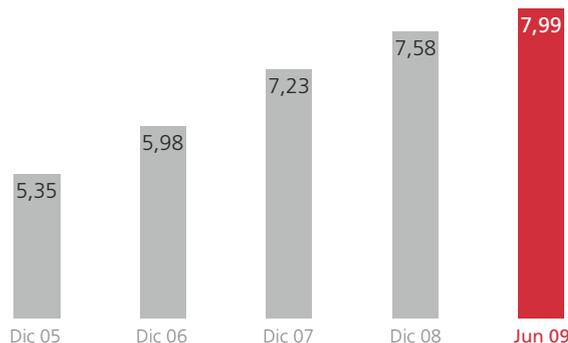
pacto de los ajustes por valoración de las carteras disponibles para la venta y no incluye las elevadas provisiones genéricas del Grupo.

Dado que Grupo Santander cuenta con un balance *plain vanilla* y de negocio minorista, nuestros ratios de capital también son elevados en términos de *tangible common equity* sobre *tangible assets*.

Por otra parte, la capacidad de retención de beneficios, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con la política de pay-out del Grupo, es elevada y constante como muestra la evolución de los fondos propios por acción, que se sitúan en 8,0 euros, tras mejorar en 16 céntimos en el último trimestre y en 41 céntimos respecto de diciembre de 2008, incrementos que se unen a los registrados en los tres ejercicios anteriores. Similar evolución ha seguido el *Net asset value (NAV)* por acción, definido como los fondos propios en sentido más estricto (sin minoritarios ni preferentes) y deducidos los ajustes por valoración, los fondos de comercio y otros activos intangibles.

Fondos propios por acción*

Euros



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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Millones de euros	15'09	15'08
Resultado consolidado del ejercicio	4.731	4.992
Otros ingresos/gastos reconocidos	4.018	(2.981)
Activos financieros disponibles para la venta	614	(2.270)
Coberturas de los flujos de efectivo	(206)	(127)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(1.219)	743
Diferencias de cambio	4.569	(1.159)
Resto de ingresos y gastos	109	(34)
Reconocidos en intereses de minoritarios	152	(133)
Total ingresos y gastos reconocidos	8.749	2.011
Atribuidos a la entidad dominante	8.386	1.882
Atribuidos a intereses minoritarios	364	129

Agencias de calificación

En el trimestre las calificaciones del Grupo, tanto a largo y corto plazo, como de fortaleza financiera no han registrado modificaciones.

En el mes de junio Fitch Ratings ha confirmado la calificación (AA) y eliminado el Rating Watch negativo, pasando la perspectiva a estable. Ello se ha debido a la buena gestión de la integración de las recientes adquisiciones en Brasil, Reino Unido, Europa y EE.UU., que ofrecerán sinergias en ingresos y costes. A ello se une el aumento del core capital hasta el 7,3% al cierre del primer trimestre.

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

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

S&P, si bien valora que Banco Santander está superando bien la crisis, ha modificado el outlook de estable a negativo en base al deterioro de las condiciones de crédito en algunos de los mercados en que el Grupo desarrolla la actividad.

Por último Moody's, y dentro de la revisión generalizada por países que está llevando a cabo, ha situado nuestra actual calificación (Aa1) bajo revisión.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	30.06.09	30.06.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Riesgos morosos y dudosos	21.752	9.677	12.074	124,8	14.191
Índice de morosidad (%)	2,82	1,43	1,39 p.		2,04
Fondos constituidos	15.727	11.564	4.162	36,0	12.863
Específicos	9.564	5.100	4.463	87,5	6.682
Genéricos	6.163	6.464	(301)	(4,7)	6.181
Cobertura (%)	72,30	119,50	(47,20 p.)		90,64
Coste del crédito (%) **	1,45	0,85	0,60 p.		1,16
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	15.032	7.269	7.764	106,8	10.626
Índice de morosidad (%) ***	1,96	1,08	0,88 p.		1,53
Cobertura (%) ***	104,62	159,10	(54,48 p.)		121,05

(*).- 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

En general, los mercados financieros han mostrado un tono más positivo en el último trimestre, reduciéndose la volatilidad y los niveles de aversión al riesgo de los agentes. No obstante, y aunque las tensiones de liquidez en los mercados monetarios han remitido parcialmente, Grupo Santander ha seguido prestando una especial atención a la gestión de la liquidez estructural.

Asimismo, Santander no tiene riesgo en el segmento de hipotecas subprime y mantiene un bajo volumen de actividad en la operativa con productos estructurados. Además, dispone de una exposición muy limitada a hedge funds, asset backed securities, monolines, conduits, etc. La exposición a productos financieros estructurados muestra un bajo nivel de complejidad y está sujeta a la supervisión estricta por parte de la Alta Dirección del Grupo.

Gestión del riesgo crediticio

El entorno de recesión y contracción de la economía mundial vivido durante el ejercicio 2009 ha motivado incrementos en la tasa de morosidad vinculados al aumento de los riesgos morosos y

dudosos del Grupo y a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia.

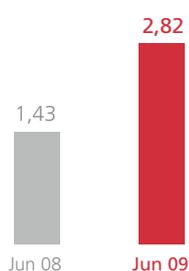
En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 2,82%, tasa que si bien aumenta 139 puntos básicos en los últimos doce meses (+78 respecto a diciembre de 2008), compara favorablemente con los estándares internacionales. Similares comentarios cabe hacer en relación a la cobertura (72%), que aunque disminuye en los últimos doce meses, también compara favorablemente con la de nuestros competidores internacionales.

Las dotaciones específicas netas para insolvencias, deducidos los fallidos recuperados, son de 5.330 millones de euros, un 1,45% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 2.977 millones, un 0,85%, en el periodo equivalente de 2008. Este mayor coste crediticio se está compensando con un aumento de los spreads de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen de intereses, y con la recuperación en algunas unidades de provisiones para insolvencias genéricas. Con ello las dotaciones netas suponen el 1,4% del riesgo crediticio, tasa muy inferior al margen neto obtenido por el Grupo en relación al riesgo crediticio, que se sitúa en el 3,4%.

Morosidad Grupo

%

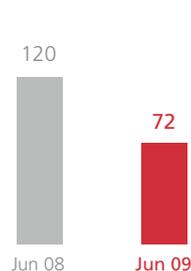
+139 p.b.



Cobertura Grupo

%

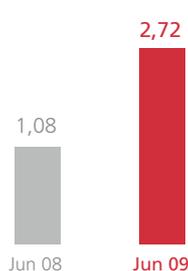
-48 p.p.



Morosidad España

%

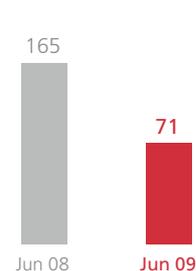
+164 p.b.



Cobertura España

%

-94 p.p.



EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES

Millones de euros	2008				2009	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Saldo al inicio del periodo	6.179	8.047	9.677	11.685	14.191	18.968
+ Entradas netas	3.352	2.940	3.423	4.503	6.534*	5.247
- Fallidos	(1.484)	(1.310)	(1.415)	(1.997)	(1.758)	(2.463)
Saldo al final del periodo	8.047	9.677	11.685	14.191	18.968	21.752

* En 1T09, entrada Sovereign y GE Money

En España, y según los últimos datos públicos, la morosidad del Grupo se sitúa claramente por debajo del sector, aumentando la diferencia por ofrecer un mejor comportamiento relativo en los últimos años. En relación a junio de 2008 el incremento ha sido de 164 puntos básicos hasta situarse en el 2,72%, con una cobertura de provisiones que se sitúa en el 71%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 5,14%, con aumento de 165 puntos básicos en doce meses. La cobertura con provisiones es del 90%, idéntica a la del mismo mes del año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+60 puntos básicos), hasta situarse en el 2,13%, mientras que la cobertura disminuye hasta el 65%.

En Reino Unido, la morosidad es del 1,54%, 50 puntos básicos más que en diciembre y 84 más que en junio de 2008. La cobertura con provisiones alcanza un 45%, con una ligera disminución de 10 puntos porcentuales respecto de hace un año.

En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en un 3,97%, con aumento de 149 puntos básicos en un año. La cobertura alcanza el 97% de los saldos dudosos, con disminución de 26 puntos porcentuales en doce meses y de 11 puntos porcentuales en relación al cierre de 2008.

Gestión del riesgo de mercado

Durante el segundo trimestre del año, el riesgo de la actividad de mercados, medido en términos de VaR, ha evolucionado en torno a una media de 31,6 millones de euros, fluctuando en un rango entre 26,9 millones y 37 millones. En la segunda parte del trimestre el VaR toma una senda ascendente, consecuencia principalmente del aumento de VaR en la tesorería de Madrid, debido al aumento de volatilidad de las curvas de tipos de interés del euro y del dólar. Finalmente, en las últimas semanas vuelve a descender, principalmente por la reducción de riesgo en Brasil (renta fija y tipo de cambio) y Madrid (disminución de volatilidad de tipo de interés).

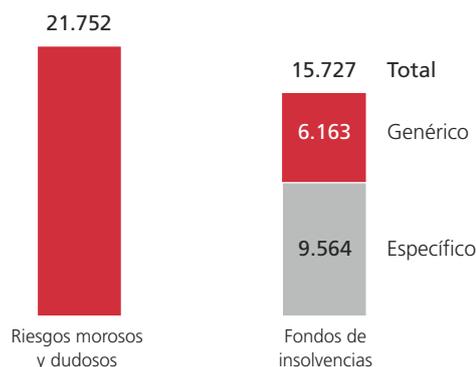
CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VAR POR REGIÓN

Segundo trimestre Millones de euros	2009		2008
	Medio	Último	Medio
Total	31,6	35,2	33,4
Europa	16,0	14,2	19,9
EE.UU.	3,1	3,6	0,9
Latinoamérica	20,8	18,9	24,8

(*).- Actividad de mercados

Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Junio 2009



Carteras de negociación*. Evolución del VaR

Millones de euros



(*).- Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VAR POR PRODUCTO

Segundo trimestre Millones de euros	2009			
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR total	26,9	31,6	37,0	35,2
Efecto diversificación	(7,1)	(10,6)	(16,3)	(12,0)
VaR Renta Fija	18,3	21,3	24,7	24,0
VaR Renta Variable	5,7	6,9	9,4	6,0
VaR Tipo de Cambio	10,4	14,0	18,9	14,4

(*).- Actividad de mercados

La acción Santander

Retribución al accionista

En línea con su política de retribución al accionista, Santander abonó el pasado 1 de mayo el cuarto dividendo con cargo a los beneficios de 2008 por un importe íntegro de 0,2574 euros. Con ello el dividendo nominal total ascendió a 0,6508 euros por acción, la misma cantidad que el abonado por los resultados de 2007.

La junta general de accionistas de junio de 2009 ha aprobado un nuevo esquema de retribución a los accionistas, según el cual el Banco ofrece la posibilidad de optar por recibir el importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio en efectivo o en acciones nuevas. Los tres dividendos restantes se seguirán pagando en efectivo.

Así, a partir del próximo 1 de agosto se pagará en efectivo el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2009 por importe de 0,1352 euros por acción, cuantía que es igual que la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta de 2008.

Evolución de la acción

Los mercados bursátiles han cerrado el primer semestre con tendencias mixtas tras la recuperación experimentada después de alcanzar mínimos anuales en el mes de marzo. Las medidas tomadas por los distintos gobiernos y bancos centrales para estabilizar los sectores afectados por la crisis económica han permitido que los inversores y consumidores recuperasen parte de la confianza.

A cierre de junio la acción Santander alcanzaba un precio de 8,560 euros por título, tras apreciarse un 26,8% en el semestre, mejorando a los índices bursátiles más significativos, españoles y europeos. En los últimos doce meses nuestra acción cede un 21,3%, aunque también ofrece un mejor comportamiento respecto al mercado internacional, donde el DJ Stoxx 50 baja un 27,8% y el DJ Stoxx Banks un 37,4%, pero peor respecto al Ibex 35, que se deprecia un 18,8%.

Capitalización

A 30 de junio Banco Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el octavo del mundo por valor de mercado con una capitalización de 69.812 millones de euros.

La ponderación de la acción en el Índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 3,4% y en el 11,5% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de junio asciende al 20,9%. Todos estos pesos superan claramente los existentes a marzo.

Negociación

Durante 2009 se han negociado 16.267 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 102.515 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 200%. Diariamente se ha contratado una media de 130 millones de acciones por un importe efectivo de 820,1 millones de euros.

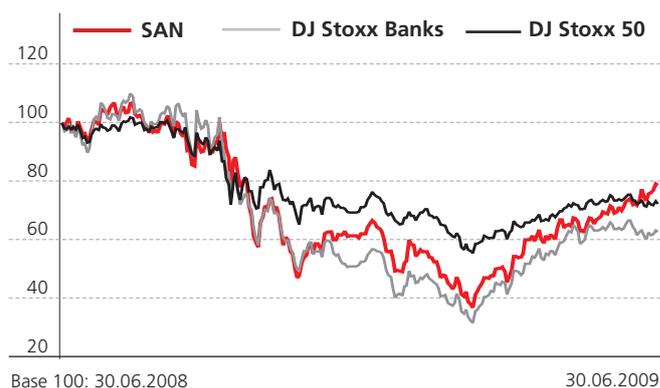
Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de junio se sitúa en 3.061.966, de los que 2.856.273 son accionistas europeos que controlan el 86,05% del capital y 191.444 accionistas americanos con el 13,70% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer semestre, excluyendo el consejo de administración de Grupo Santander que posee una participación del 3,46% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 39,26% del capital y los institucionales el 57,28%.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de junio de 2008 al 30 de junio de 2009



LA ACCIÓN SANTANDER. JUNIO 2009

Accionistas y contratación	
Accionistas (número)	3.061.966
Acciones en circulación (número)	8.155.605.723
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	130.133.657
Liquidez de la acción (en %)	200
(Número de acciones contratadas / número de acciones)	

Dividendo por acción*	euros	%
Primer dividendo 2008 (01.08.08)	0,126086	10,0
Segundo dividendo 2008 (01.11.08)	0,126086	10,0
Tercer dividendo 2008 (01.02.09)	0,122940	7,3
Cuarto dividendo 2008 (01.05.09)	0,257373	(2,1)
Primer dividendo 2009 (01.08.09)	0,135234	7,3

Cotización durante 2009	
Inicio (30.12.08)	6,750
Máxima	8,680
Mínima	3,920
Cierre (30.06.09)	8,560
Capitalización bursatil (millones) (30.06.09)	69.812

Ratios bursátiles	
Precio / Fondos propios por acción ** (veces)	1,07
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	8,05
Rentabilidad por dividendo (Yield)*** (en %)	10,05

* Ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de diciembre de 2008. Variación sobre su equivalente del año anterior

** Incluye el número de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander

*** Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 15'09

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Junio 2009	Acciones	%
Consejo	282.203.195	3,46
Institucionales	4.671.830.574	57,28
Minoristas	3.201.571.954	39,26
Total	8.155.605.723	100,00

Descripción de segmentos

En el ejercicio 2009 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2008, con las siguientes excepciones:

- Se ha modificado el sistema de cálculo del coste de financiación de la Red Santander. El nuevo cálculo se realiza operación a operación, adecuándolo al plazo de cada una, en lugar de hacerlo al euribor 1 mes por el gap entre activo y pasivo. Es un sistema más adecuado para la volatilidad y tipos de interés actuales.
- Se ha imputado a la Red Santander el coste por el alquiler de las oficinas propias vendidas en la operación de lease-back realizada por el Grupo.
- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 208 nuevos clientes. Ello no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo y no modifica las cifras de éste. Los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Adicionalmente, y para hacer un mejor seguimiento en 2009 de la evolución de los resultados, se ha elaborado un proforma de 2008 en el que se integran los doce meses de Banco Real por integración global en Brasil. En las cuentas publicadas en 2008, la aportación de Banco Real fue de 9 meses por puesta en equivalencia (en Actividades Corporativas) y el último trimestre por integración global (en Brasil).

Ya en el primer trimestre de 2009, y tras su compra efectiva, se ha consolidado Sovereign. Ello supone que los datos de junio del Grupo y de los segmentos operativos incorporan el balance y los resultados de cinco meses (de febrero a junio).

Con motivo del acuerdo de venta del Banco de Venezuela, los resultados obtenidos por esta entidad en 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados por operaciones interrumpidas. Para hacer la comparativa homogénea, se ha hecho lo mismo con los resultados de 2008.

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

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

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

- **Europa Continental.** Incorpora todos 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 Reino Unido. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye Drive) y Portugal.

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

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido y Latinoamérica), Sovereign y los principales países. Adicionalmente se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.
- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados del negocio de banca corporativa global, los procedentes de banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas todas las 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. El Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, tanto por áreas geográficas como por negocios, el Grupo sigue manteniendo el área de Actividades Corporativas. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras 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 que se imputan a las áreas, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.

DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

Resultados (millones de euros)	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	1S'09	1S'08	Absoluta	(%)	1S'09	1S'08	Absoluta	(%)
Europa Continental	5.373	4.323	1.050	24,3	2.657	2.343	314	13,4
de la que: Red Santander	1.722	1.629	93	5,7	1.070	982	88	9,0
Banesto	778	724	55	7,6	368	400	(32)	(8,1)
Santander Consumer Finance	1.502	1.110	392	35,3	307	382	(75)	(19,7)
Portugal	379	348	32	9,2	285	278	8	2,8
Reino Unido	1.603	990	613	61,9	885	627	258	41,1
Latinoamérica	5.259	4.676	583	12,5	1.806	1.880	(74)	(3,9)
de la que: Brasil	3.281	2.845	436	15,3	961	962	(1)	(0,1)
México	850	974	(125)	(12,8)	230	367	(137)	(37,3)
Chile	613	518	95	18,3	257	259	(1)	(0,5)
Sovereign	223		223		(26)		(26)	
Áreas operativas	12.458	9.989	2.469	24,7	5.322	4.849	472	9,7
Actividades Corporativas	(1.144)	(487)	(657)	135,0	(803)	(119)	(683)	573,5
Total Grupo	11.314	9.502	1.812	19,1	4.519	4.730	(211)	(4,5)

Ratios (%)	Eficiencia ⁽¹⁾		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	1S'09	1S'08	1S'09	1S'08	1S'09	1S'08	1S'09	1S'08
Europa Continental	35,4	38,4	19,76	20,81	3,10	1,43	75	129
de la que: Red Santander*	38,0	39,2	27,69	23,51	3,50	1,33	57	130
Banesto	39,9	41,4	17,15	19,95	2,32	0,80	73	202
Santander Consumer Finance	27,5	27,8	9,27	22,60	5,14	3,49	90	90
Portugal	41,0	43,3	25,69	26,89	2,13	1,53	65	93
Reino Unido	41,0	46,8	30,37	29,70	1,54	0,70	45	55
Latinoamérica	37,3	42,8	23,29	25,63	3,97	2,48	97	123
de la que: Brasil	37,9	45,0	25,71	24,44	4,64	3,24	92	116
México	32,0	31,5	16,54	26,08	3,04	1,45	122	158
Chile	32,4	37,9	28,39	33,14	3,30	2,28	94	111
Sovereign	66,1		—		4,34		67	
Áreas operativas	38,0	41,4	21,68	23,43	2,80	1,41	74	117
Total Grupo	41,6	43,9	14,15	18,60	2,82	1,43	72	120

(1) Eficiencia con amortizaciones

(*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a junio 09 es del 2,59% (1,06% a junio 08) y la cobertura del 69% (169% a junio 08).

Medios operativos	Empleados		Oficinas ⁽¹⁾	
	1S'09	1S'08	1S'09	1S'08
Europa Continental	51.013	48.167	5.978	5.983
de la que: Red Santander	19.231	19.341	2.935	2.905
Banesto	10.063	10.630	1.819	1.934
Santander Consumer Finance	9.518	7.547	355	285
Portugal	6.532	6.577	775	765
Reino Unido	23.347	16.489	1.329	705
Latinoamérica	92.137	97.355	6.050	5.964
de la que: Brasil	50.898	53.831	3.612	3.557
México	12.843	13.227	1.081	1.091
Chile	11.912	12.495	502	498
Sovereign	9.594		751	
Áreas operativas	176.091	162.011	14.108	12.652
Actividades Corporativas	1.690	1.724		
Total Grupo	177.781	163.735	14.108	12.652

(1) Incluye oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria (PABs).

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros	Áreas operativas ⁽¹⁾			Europa Continental		
	1S'09	1S'08	Var (%)	1S'09	1S'08	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	13.881	11.146	24,5	5.834	4.386	33,0
Comisiones netas	4.526	4.530	(0,1)	1.995	2.087	(4,4)
Resultados netos por operaciones financieras	1.432	1.073	33,4	284	309	(8,0)
Resto ingresos*	242	308	(21,7)	197	235	(16,1)
Margen bruto	20.080	17.057	17,7	8.311	7.017	18,4
Costes de explotación	(7.622)	(7.069)	7,8	(2.938)	(2.694)	9,0
Gastos generales de administración	(6.909)	(6.491)	6,4	(2.659)	(2.445)	8,7
<i>De personal</i>	<i>(4.003)</i>	<i>(3.780)</i>	<i>5,9</i>	<i>(1.663)</i>	<i>(1.560)</i>	<i>6,6</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(2.906)</i>	<i>(2.710)</i>	<i>7,2</i>	<i>(996)</i>	<i>(885)</i>	<i>12,5</i>
Amortizaciones	(713)	(578)	23,5	(279)	(248)	12,1
Margen neto	12.458	9.989	24,7	5.373	4.323	24,3
Dotaciones insolvencias	(4.637)	(2.811)	65,0	(1.595)	(1.064)	49,9
Otros resultados	(494)	(350)	41,3	(101)	7	—
Resultado antes de impuestos	7.327	6.829	7,3	3.678	3.266	12,6
Impuesto sobre sociedades	(1.857)	(1.824)	1,8	(946)	(870)	8,7
Resultado de operaciones continuadas	5.470	5.005	9,3	2.732	2.397	14,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	61	118	(48,7)	(27)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	5.531	5.123	8,0	2.705	2.397	12,9
Resultado atribuido a minoritarios	209	273	(23,5)	48	54	(10,6)
Beneficio atribuido al Grupo	5.322	4.849	9,7	2.657	2.343	13,4

Millones de euros	Áreas operativas ⁽¹⁾			Europa Continental		
	1S'09	1S'08	Var (%)	1S'09	1S'08	Var (%)
Balance						
Créditos a clientes**	693.092	595.943	16,3	330.430	325.856	1,4
Cartera de negociación (sin créditos)	128.326	121.927	5,2	60.724	59.972	1,3
Activos financieros disponibles para la venta	47.771	29.489	62,0	18.303	8.463	116,3
Entidades de crédito**	137.136	117.693	16,5	77.420	66.672	16,1
Inmovilizado	9.821	11.293	(13,0)	4.600	4.488	2,5
Otras cuentas de activo	95.065	50.365	88,8	21.750	13.438	61,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	1.111.210	926.711	19,9	513.226	478.888	7,2
Depósitos de clientes**	482.553	371.756	29,8	177.118	151.590	16,8
Débitos representados por valores negociables**	128.189	132.600	(3,3)	51.721	62.083	(16,7)
Pasivos subordinados**	18.224	13.893	31,2	2.066	2.338	(11,7)
Pasivos por contratos de seguros	20.427	16.034	27,4	15.377	12.621	21,8
Entidades de crédito**	204.891	148.652	37,8	108.265	79.450	36,3
Otras cuentas de pasivo	206.639	200.606	3,0	131.719	146.966	(10,4)
Capital y reservas	50.287	43.169	16,5	26.960	23.841	13,1
Otros recursos de clientes gestionados	137.509	158.219	(13,1)	72.807	86.893	(16,2)
Fondos de inversión	94.630	119.349	(20,7)	43.890	59.877	(26,7)
Fondos de pensiones	10.706	11.324	(5,5)	10.706	11.324	(5,5)
Patrimonios administrados	17.950	17.062	5,2	4.326	5.284	(18,1)
Seguros de ahorro	14.223	10.484	35,7	13.886	10.408	33,4
Recursos de clientes gestionados	766.475	676.469	13,3	303.712	302.904	0,3

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

(1) Incluye Sovereign (más detalle en páginas 48 y 49 de este informe).

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
15'09	15'08	Var (%)	15'09	15'08	Var (%)	
1.912	1.153	65,8	5.624	5.607	0,3	Resultados
479	455	5,3	1.874	1.988	(5,7)	Margen de intereses
313	223	40,3	804	541	48,7	Comisiones netas
13	29	(54,2)	90	44	102,9	Resultados netos por operaciones financieras
2.718	1.861	46,1	8.392	8.180	2,6	Resto ingresos*
(1.115)	(871)	28,0	(3.134)	(3.504)	(10,6)	Margen bruto
(1.001)	(798)	25,5	(2.867)	(3.247)	(11,7)	Costes de explotación
(577)	(478)	20,7	(1.530)	(1.742)	(12,2)	Gastos generales de administración
(424)	(320)	32,5	(1.336)	(1.505)	(11,2)	De personal
(114)	(73)	56,3	(267)	(256)	4,1	Otros gastos generales de administración
1.603	990	61,9	5.259	4.676	12,5	Amortizaciones
(408)	(153)	166,2	(2.364)	(1.593)	48,4	Margen neto
1	1	(20,8)	(393)	(358)	9,8	Dotaciones insolvencias
1.195	837	42,8	2.502	2.725	(8,2)	Otros resultados
(310)	(210)	47,6	(623)	(744)	(16,3)	Resultado antes de impuestos
885	627	41,1	1.880	1.981	(5,1)	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	88	118	(25,7)	Resultado de operaciones continuadas
885	627	41,1	1.967	2.100	(6,3)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	161	220	(26,6)	Resultado consolidado del ejercicio
885	627	41,1	1.806	1.880	(3,9)	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo
						Promemoria:
2.428	1.441	68,4	11.174	12.508	(10,7)	Margen bruto
1.432	767	86,8	7.002	7.150	(2,1)	Margen neto
790	485	62,8	2.405	2.874	(16,3)	Beneficio atribuido al Grupo

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
15'09	15'08	Var (%)	15'09	15'08	Var (%)	
227.793	170.941	33,3	97.305	99.146	(1,9)	Balance
44.482	35.372	25,8	22.916	26.584	(13,8)	Créditos a clientes**
919	39	—	20.941	20.987	(0,2)	Cartera de negociación (sin créditos)
31.155	26.029	19,7	28.139	24.992	12,6	Activos financieros disponibles para la venta
1.387	4.274	(67,5)	3.323	2.531	31,3	Entidades de crédito**
29.234	7.431	293,4	38.635	29.496	31,0	Inmovilizado
334.970	244.086	37,2	211.258	203.737	3,7	Otras cuentas de activo
162.882	105.546	54,3	107.619	114.621	(6,1)	Total activo / pasivo y patrimonio neto
57.104	63.085	(9,5)	9.073	7.433	22,1	Depósitos de clientes**
9.144	7.438	22,9	4.497	4.117	9,2	Débitos representados por valores negociables**
3	5	(50,9)	5.047	3.408	48,1	Pasivos subordinados**
65.090	40.779	59,6	30.134	28.423	6,0	Pasivos por contratos de seguros
34.593	23.052	50,1	38.788	30.588	26,8	Entidades de crédito**
6.154	4.181	47,2	16.101	15.147	6,3	Otras cuentas de pasivo
9.060	8.741	3,6	55.104	62.585	(12,0)	Capital y reservas
9.060	8.741	3,6	41.681	50.731	(17,8)	Otros recursos de clientes gestionados
—	—	—	—	—	—	Fondos de inversión
—	—	—	13.086	11.779	11,1	Fondos de pensiones
—	—	—	338	76	346,7	Patrimonios administrados
238.190	184.810	28,9	176.293	188.755	(6,6)	Seguros de ahorro
						Recursos de clientes gestionados

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

Europa Continental

- En un entorno de desaceleración económica, nuevo avance de los ingresos, por el margen de intereses.
- Evolución plana de los costes a perímetro constante y mejora de dos puntos porcentuales en la eficiencia.
- Mayor esfuerzo en dotaciones derivado del entorno, parcialmente limitado por el uso de genéricas.
- Las redes comerciales siguen mostrando su resistencia al ciclo y GBM ofrece fuerte avance de resultados.

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

En el primer semestre de 2009 este segmento ha obtenido 2.657 millones de euros de beneficio atribuido (50% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 18,4% en ingresos, del 24,3% en margen neto y del 13,4% en beneficio atribuido.

Estos crecimientos se ven favorecidos, fundamentalmente en ingresos y margen neto por la incorporación de los negocios adquiridos de consumo (principalmente GE en el primer trimestre de 2009). En cualquier caso, y a perímetro constante, los crecimientos también son muy favorables: margen bruto: +11,9%; margen neto: +19,4% y beneficio: +13,0%, por la resistencia que están mostrando las unidades comerciales al ciclo y la excelente evolución que viene mostrando en los últimos trimestres GBM, muy apoyado en los ingresos de clientes.

El crecimiento del área se debe a la favorable evolución de los ingresos (principalmente margen de intereses) y al control sobre los costes. En consecuencia, el ratio de eficiencia (con amortizaciones) mejora en 3,0 puntos porcentuales, hasta el 35,4%.

En un análisis más detallado, el margen de intereses sube el 33,0%, alcanzando los 5.834 millones de euros. Este incremento se basa en una activa gestión de los spreads, que compensa la desaceleración que se está produciendo en los volúmenes, en línea con la tendencia del mercado. Destacan la Red Santander, que aumenta su margen en un 21,0% en relación al primer semestre del pasado año, y Santander Consumer Finance, que mejora en un 42,9% (favorecido por las últimas adquisiciones).

También Banca Mayorista Global (GBM) ofrece una favorable evolución por el fuerte aumento de spreads.

Los ingresos por comisiones totalizan 1.995 millones de euros, con disminución del 4,4%, por la caída registrada en gestión de activos y en las principales unidades comerciales, consecuencia de la coyuntura de mercado.

Por su parte, los ROF se sitúan hasta junio en 284 millones de euros, un 8,0% inferiores a los del pasado año, consecuencia de la evolución registrada por la Red Santander en la operativa con clientes.

El conjunto de los costes de explotación aumenta el 9,0% (plano sin las adquisiciones de SCF), lo que permite un diferencial de crecimiento entre ingresos y costes de 9,4 puntos porcentuales, con la mejora de eficiencia ya comentada.

El margen neto sitúa su crecimiento en el 24,3% o 19,4% sin efecto perímetro, tasas elevadas en el contexto actual. Pero todavía más destacable es que todas las unidades aumentan, algo más moderadas en las redes comerciales (Santander, Banesto y Portugal) y más fuerte en SCF y GBM que aumentan a tasas de dos dígitos.

Esta evolución permite absorber el incremento de las dotaciones para insolvencias y mantener aumentos de beneficio en la Red Santander, Banesto (recurrente), Portugal y GBM. Únicamente Santander Consumer Finance disminuye sus resultados, principalmente por España y las operaciones interrumpidas.

La inversión crediticia del área sube el 1%, tras la desaceleración seguida en los últimos trimestres, consecuencia de la tendencia de menor crecimiento del sector en el mercado doméstico, principalmente en los créditos ligados a la garantía hipotecaria.

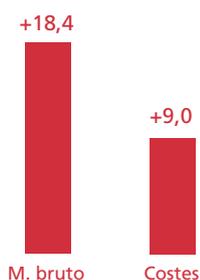
Por el contrario, en depósitos el avance interanual es del 18% sin incluir las cesiones temporales de activos, con la mejor evolución en los saldos a plazo. Los fondos de inversión han disminuido de manera sensible, siguiendo la tendencia del mercado de trasvase hacia saldos de balance, mientras que los fondos de pensiones descienden ligeramente.

Los seguros de ahorro-inversión suben el 33% en doce meses y siguen como fuente adicional de captación de liquidez.

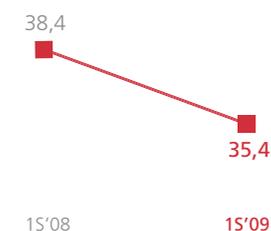
Por último, la revista Euromoney ha concedido al Grupo el premio como mejor banco en Europa Occidental, habiendo sido elegido también mejor banco en España, Portugal y Reino Unido.

EUROPA CONTINENTAL

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08



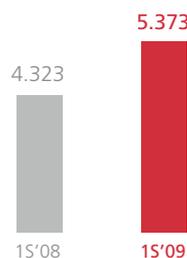
Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%



EUROPA CONTINENTAL

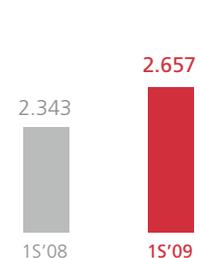
Margen neto
Millones de euros

+24,3%



Beneficio atribuido
Millones de euros

+13,4%



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	1S'09	Var. (%)	1S'09	Var. (%)	1S'09	Var. (%)	1S'09	Var. (%)
Resultados								
Margen de intereses	2.064	21,0	868	11,5	1.631	42,9	404	9,9
Comisiones netas	621	(26,1)	302	(4,1)	423	22,9	171	(7,1)
Resultados netos por operaciones financieras	87	(25,7)	87	7,9	2	(92,0)	40	24,8
Resto ingresos*	4	(76,5)	38	(38,2)	16	(24,5)	29	(2,3)
Margen bruto	2.776	3,6	1.294	4,8	2.073	34,9	644	4,9
Costes de explotación	(1.054)	0,4	(516)	0,9	(571)	33,6	(264)	(0,6)
Gastos generales de administración	(975)	0,4	(453)	0,3	(521)	33,3	(229)	(0,1)
<i>De personal</i>	(636)	(1,5)	(343)	0,2	(256)	37,2	(156)	1,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(339)	4,2	(111)	0,6	(264)	29,6	(73)	(3,5)
Amortizaciones	(79)	0,0	(63)	6,1	(50)	37,4	(36)	(3,7)
Margen neto	1.722	5,7	778	7,6	1.502	35,3	379	9,2
Dotaciones insolvencias	(243)	(14,3)	(174)	31,6	(1.005)	81,0	(43)	650,7
Otros resultados	(13)	—	(54)	—	(22)	501,4	5	—
Resultado antes de impuestos	1.466	8,9	550	(9,8)	475	(13,8)	342	3,1
Impuesto sobre sociedades	(395)	8,5	(144)	(11,9)	(133)	(18,0)	(56)	4,8
Resultado de operaciones continuadas	1.071	9,1	406	(9,0)	342	(12,0)	286	2,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(27)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.071	9,1	406	(9,0)	315	(19,0)	286	2,7
Resultado atribuido a minoritarios	1	250,0	38	(16,8)	8	19,0	1	(8,5)
Beneficio atribuido al Grupo	1.070	9,0	368	(8,1)	307	(19,7)	285	2,8
Balance								
Créditos a clientes**	120.039	0,2	78.142	0,1	56.393	16,9	32.420	2,2
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	5.702	32,7	147	—	1.388	15,5
Activos financieros disponibles para la venta	28	658,4	8.941	133,8	175	56,1	1.935	79,0
Entidades de crédito**	192	31,7	15.835	(38,8)	8.405	67,7	5.424	8,3
Inmovilizado	1.228	(0,1)	1.408	3,9	893	(2,2)	470	(2,6)
Otras cuentas de activo	605	93,1	7.114	66,6	2.785	99,2	4.761	17,3
Total activo / pasivo y patrimonio neto	122.092	0,5	117.141	(0,5)	68.799	23,5	46.398	6,6
Depósitos de clientes**	60.772	13,2	58.009	8,6	20.676	42,3	15.708	14,7
Débitos representados por valores negociables**	—	—	29.337	(8,7)	11.168	(31,0)	9.253	(20,1)
Pasivos subordinados**	—	—	1.383	(8,4)	419	(17,3)	263	(16,7)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	4.397	9,0
Entidades de crédito**	246	(21,7)	12.688	(25,9)	26.559	49,2	13.437	35,6
Otras cuentas de pasivo	53.543	(9,4)	11.412	20,0	2.521	27,3	1.403	(34,3)
Capital y reservas	7.532	(10,9)	4.312	7,7	7.456	59,2	1.936	2,8
Otros recursos de clientes gestionados	34.981	(21,7)	10.270	(6,7)	325	(13,9)	9.022	(7,5)
Fondos de inversión	21.704	(33,3)	6.933	(15,4)	270	(13,7)	3.271	(29,2)
Fondos de pensiones	6.108	(4,9)	1.371	(8,3)	55	(14,9)	1.294	(8,2)
Patrimonios administrados	—	—	92	(1,7)	—	—	152	(35,0)
Seguros de ahorro	7.169	25,7	1.874	54,4	—	—	4.306	23,4
Recursos de clientes gestionados	95.753	(2,6)	98.999	0,9	32.587	3,1	34.247	(3,1)

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

Red Santander

- *Mayor beneficio en un entorno de desaceleración.*
- *Aumento de ingresos apoyado en gestión de márgenes.*
- *Costes planos en los últimos seis trimestres. Nueva mejora de eficiencia.*
- *Dotaciones estables en los últimos trimestres.*
- *Morosidad evoluciona mejor que el sector por medidas anticipación y foco en recobro.*

En un entorno de mercado de fuerte contracción y ralentización de la actividad en el sector financiero, la Red Santander ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido de 1.070 millones de euros, un 9,0% superior al obtenido en el mismo periodo de 2008.

Esta favorable evolución ha tenido su origen en la continuidad de las palancas de gestión desarrolladas ya desde el pasado ejercicio:

- Una actividad comercial intensa en el actual contexto y una adecuada gestión de spreads, que compensan sobradamente la ralentización de las comisiones, más afectadas por el entorno;
- Un estricto control de costes y
- Una decidida actuación en la gestión del riesgo y del recobro.

En un mayor detalle, el margen de intereses asciende en el semestre a 2.064 millones de euros, con aumento del 21,0% respecto al año anterior. Este crecimiento, en un contexto de fuerte desaceleración de la inversión crediticia, es consecuencia del aumento del 13% en los depósitos y de la gestión de tasas.

El resto de ingresos ofrece una evolución más afectada por las condiciones del mercado. Así, el total de comisiones y ROF de clientes disminuye el 26,1%, por las procedentes de fondos (-39%) y las derivadas de seguros (-48%). Con ello, el margen bruto del semestre aumenta el 3,6% sobre igual periodo de 2008, situándose en 2.776 millones de euros.

Los costes de explotación se mantienen al mismo nivel de 2008 (+0,4%), y prácticamente planos en los últimos 6 trimestres. Ello permite mejorar el ratio de eficiencia (con amortizaciones) en 1,2 puntos porcentuales, hasta el 38,0%.

El margen neto se eleva a 1.722 millones de euros, un 5,7% más que en el primer semestre de 2008, tras contabilizar en el último trimestre 864 millones de euros.

Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 243 millones de euros (-14,3% sobre el primer semestre de 2008). La puesta en marcha en el ejercicio de la nueva organización de negocio de recuperaciones y la utilización de provisiones para insolvencias genéricas han permitido reducir el nivel de dotaciones netas sobre 2008.

La contención de las entradas y la mayor capacidad recuperatoria sitúan el ratio de morosidad en un 3,50%, que compara bien con el sector, máxime teniendo en cuenta que al tratarse de una red comercial no incluye los saldos de banca mayorista, con morosidad claramente inferior. Considerándolos, la morosidad de Banco Santander matriz es del 2,59%. Por su parte, la cobertura es del 57% para la Red y del 69% para el Banco Santander.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos alcanza los 1.466 millones de euros, un 8,9% más que en el mismo periodo de 2008, y el beneficio atribuido los 1.070 millones de euros ya citados.

En cuanto a la actividad, el eje central sigue siendo el plan estratégico "Queremos ser tu Banco", que ya en su cuarto año de vigencia continúa ofreciendo buenos niveles de captación y vinculación de clientes. Ello se refleja en la producción de nuevas operaciones dentro de un entorno de contracción de la actividad.

La Red Santander continúa siendo muy activa en lo que a la concesión de facilidades crediticias se refiere. Así, si en el primer trimestre se contrataron 80.000 operaciones por 12.000 millones de euros, en este segundo trimestre se han superado esas cifras, con casi 90.000 operaciones y 14.000 millones de euros. Del total de operaciones contratadas en el semestre, 24.000 corresponden a préstamos con garantía hipotecaria por 4.300 millones, casi 70.000 a crédito al consumo por 650 millones y otras 65.000 a créditos y préstamos a empresas, pymes, microempresas, comercios, autónomos e instituciones por valor de 21.000 millones de euros.

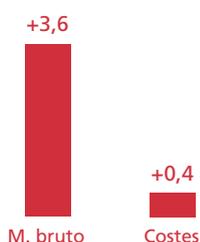
En el contexto de mercado actual Santander se ha convertido en líder indiscutible por aportación a la financiación del sistema a través de las líneas de mediación con ICO, comunidades autónomas y corporaciones locales, participando con una cuota del 20%.

En recursos de clientes se mantiene la tendencia de trimestres anteriores. En un escenario de fuerte bajada de los fondos de inversión (-33%) común a todo el sector, la Red Santander compensa con actividad en productos de depósitos a plazo fijo, que crecen el 28% y en seguros de ahorro, que lo hacen en un 26%.

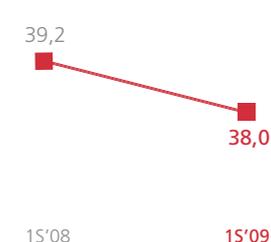
Especialmente relevante ha sido la acción comercial realizada en la colocación de 2.000 millones de euros en la emisión de participaciones preferentes, que vuelve a demostrar la alta capacidad comercial de la Red Santander.

RED SANTANDER

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08

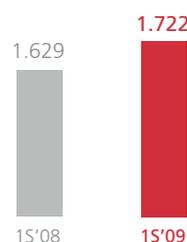


Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%

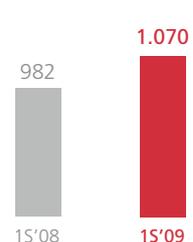


RED SANTANDER

Margen neto
Millones de euros
+5,7%



Beneficio atribuido
Millones de euros
+9,0%



Banesto

- *Ingresos mejoran el ritmo de crecimiento del primer trimestre (gestión de márgenes y transaccionalidad).*
- *Fuerte disciplina en costes, con nueva mejora de la eficiencia.*
- *Dotaciones en línea con trimestres anteriores.*
- *Buena evolución de la calidad del riesgo, mejor que competidores.*

El ejercicio 2009 está marcado por un entorno de crisis, descenso de actividad productiva y caída de tipos de interés a mínimos históricos. En este escenario, el negocio bancario está ralentizándose y la morosidad del sistema mantiene una tendencia creciente.

En este contexto, el modelo de negocio de Banesto, estructurado en base al crecimiento de clientes y vinculación junto con su fortaleza financiera, apoyada en una calidad de riesgos superior a la del mercado y en una sólida posición de liquidez y capital, han permitido la obtención de unos resultados positivos, con una mejora en el segundo trimestre del ritmo de crecimiento de los ingresos.

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 intereses ha alcanzado los 868 millones de euros, un 11,5% mayor que el obtenido en el primer semestre de 2008. Este significativo avance es fruto tanto del negocio derivado de la captación y vinculación de clientes como de la gestión de márgenes y balance desarrollada de manera continua en el banco.

Las comisiones suponen 302 millones de euros, un 4,1% menos que en el primer semestre de 2008, consecuencia de la bajada durante dicho año del saldo gestionado en fondos de inversión y pensiones. En cambio, las comisiones de servicios y seguros, empujadas por la transaccionalidad de los clientes, alcanzan 252 millones de euros, un 6,2% más que en igual periodo de 2008.

Los resultados por operaciones financieras, básicamente procedentes de la distribución de productos de tesorería a clientes, han registrado un avance frente al primer semestre de 2008 del 7,9%, alcanzando los 87 millones de euros.

Resultante de esta evolución, el margen bruto ha sido de 1.294 millones de euros, un 4,8% superior al alcanzado en el periodo comparable de 2008 (+4,4% en el primer trimestre).

En el entorno actual es clave la disciplina en la gestión de costes, en la que Banesto ha puesto siempre especial énfasis, anticipando medidas y actuaciones que le están permitiendo desarrollar con eficiencia su modelo de negocio. Esta política se ha traducido en un incremento de sólo el 0,9% en los costes, lo que permite una nueva mejora en el ratio de eficiencia que se sitúa en el 39,9%, frente al 41,4% registrado un año antes.

Fruto de la recurrencia en los ingresos y del control de costes, el margen neto del primer semestre ha alcanzado los 778 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 7,6%.

Las dotaciones para insolvencias, 174 millones de euros, suben un 31,6% sobre el primer semestre de 2008, consecuencia del aumento de la morosidad en el último año, que en el caso de Banesto lo está haciendo a un ritmo inferior al experimentado por el sistema.

Adicionalmente, ante la evolución del ciclo económico, se han realizado dotaciones extraordinarias de 77 millones que contribuyen a fortalecer la situación patrimonial del Grupo y afrontar las medidas de gestión necesarias. Con ello, el beneficio antes de impuestos del primer semestre ha alcanzado los 550 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos y los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo es de 368 millones de euros, un 8,1% menos que en el primer semestre de 2008.

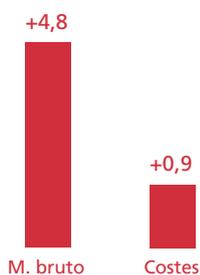
Por lo que se refiere al balance, en 2009 se ha acentuado la tendencia de una menor demanda del crédito en el mercado. En este entorno, Banesto ha mantenido su política de crecimiento selectivo, alcanzando la inversión crediticia al cierre de junio los 78.142 millones de euros, con mejor evolución que la experimentada por la actividad económica.

El deterioro de la situación económica está causando un incremento de la morosidad en el sistema, situación a la que lógicamente no es ajeno Banesto, pero en la que está mostrando un mejor comportamiento comparado. Al cierre de junio la tasa de morosidad es del 2,32%, con una cobertura del 73%.

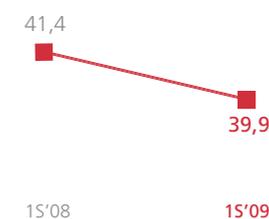
Los recursos de clientes registrados en balance han alcanzado los 88.729 millones de euros, con un avance interanual del 2%. Por otro lado, los fondos gestionados fuera de balance han iniciado su recuperación en este semestre después de la caída que experimentaron durante todo el año pasado y al 30 de junio de 2009 ascienden a 10.270 millones de euros, un 5% más que el mínimo registrado al acabar el año anterior.

BANESTO

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08

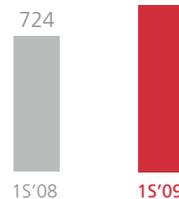


Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%

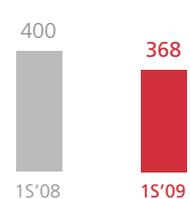


BANESTO

Margen neto
Millones de euros
+7,6%



Beneficio atribuido
Millones de euros
-8,1%



Santander Consumer Finance

- *Solidez de ingresos por mejora de márgenes, menor coste de financiación y mayores comisiones de seguros.*
- *Estricta gestión de costes y reducción de estructuras.*
- *Mayores dotaciones por deterioro del sector se reflejan en una caída moderada del beneficio recurrente.*
- *Incorporación de nuevas unidades sin impacto material en beneficio y discontinuidad de algunos negocios.*

En un entorno de negocio condicionado por el empeoramiento de la situación económica global, el área presenta un beneficio atribuido al Grupo de 307 millones de euros en el primer semestre de 2009, frente a los 382 millones del mismo periodo de 2008. Tres son las palancas básicas que explican estos resultados:

- Solidez de ingresos, que aumentan el 34,9%, favorecidos en parte por las incorporaciones procedentes de RBS y GE Money, si bien a perímetro constante el crecimiento sigue siendo elevado, situándose en el 17%. Este comportamiento se apoya en la reprecación de los productos iniciada el año pasado (que comienza a reflejarse en los ingresos financieros), la mejora del coste de la financiación mayorista y el continuo crecimiento de las comisiones (+22,9%).
- Los costes aumentan el 33,6% interanual, condicionados por la inclusión de las nuevas unidades. Sin éstas, se mantienen planos gracias a la estricta gestión de los mismos en todas las unidades y a la obtención de las primeras sinergias de integración. Con ello se mantiene el ratio de eficiencia en el entorno del 28%.
- Las dotaciones para insolvencias muestran un fuerte aumento, incluso a perímetro constante (+63,4%), reflejo del deterioro de la calidad crediticia del sector (morosidad del área: 5,14% frente al 3,49% de junio 2008). Con todo, la dotación del trimestre se mantiene en línea con la del anterior, y recoge el esfuerzo de todas las unidades en la actividad de recuperación. La cobertura, 90%, compara muy bien con los estándares del negocio.

Estas pautas se mantienen en los distintos países, aunque con diferente intensidad. Así, Italia y los países nórdicos presentan crecimientos en el beneficio del 4,2% y 13,4% respectivamente, gracias a la buena evolución de ingresos, que absorbe las mayores dotaciones. Alemania prácticamente repite el beneficio de 2008, al compensar el crecimiento de dotaciones con sus mayores ingresos. España, al igual que en trimestres anteriores, muestra una

buena gestión de ingresos y costes, pero se ve más penalizada por el aumento de dotaciones.

Por su parte, Santander Consumer Finance USA ha aprovechado su especialización y las ventajas de pertenecer al Grupo Santander para crecer orgánicamente y adquirir carteras con importantes descuentos. Su experiencia en la gestión de ingresos, costes y recuperaciones ha compensado las mayores dotaciones, que en todo caso son similares a las de los dos trimestres anteriores, para situar el avance del beneficio en dólares en el 38,5%, consolidándose como la segunda unidad por beneficio del área, por detrás de Alemania.

Por lo que respecta a la actividad, la producción conjunta de nuevos créditos se ha situado en el entorno de los 12.000 millones de euros, un 6% inferior al pasado ejercicio, muestra de la desaceleración del consumo en los países donde se opera.

La nueva financiación de vehículos se reduce un 11% interanual, en línea con las caídas del sector en Europa (-11% en matriculaciones, destacando España -38%) y en EE.UU. (-35% en ventas).

Entre los pocos países que aumentan sus matriculaciones, destaca Alemania (+26% a junio), apoyada en una pronta ayuda gubernamental a la renovación de vehículos. Esta tendencia unida a una mayor fuerza comercial por la incorporación de las nuevas unidades, ha permitido a Santander Consumer Finance Alemania subir un 29% su producción interanual en vehículos nuevos.

En EE.UU. Santander Consumer Finance USA ha aprovechado las oportunidades que le ha ofrecido el mercado y sus competidores para combinar la generación propia de negocio con los nuevos acuerdos comerciales, elevando su volumen gestionado en un 16%.

Estas tendencias sitúan los activos bajo gestión en 60.000 millones de euros, un 18% más que en junio de 2008. Por lo que respecta al pasivo, destaca el fuerte crecimiento en los depósitos de clientes en un 42%, de los que 15 p.p. se deben a la incorporación de las nuevas unidades, que aportan en conjunto más de 2.000 millones de euros de depósitos.

Por último, cabe señalar que Santander Consumer Finance ha continuado el proceso de integración de las unidades procedentes de GE Money en Alemania, Austria, Finlandia y Reino Unido. Esta integración refuerza y consolida la presencia en países clave y está permitiendo obtener sinergias en el ejercicio actual.

Adicionalmente, la estrategia de adaptación al nuevo entorno ha llevado a discontinuar el negocio en Francia y a iniciar este proceso en Hungría y Chequia, con un impacto en la cuenta de resultados de -27 millones de euros en el semestre.

SANTANDER CONSUMER FINANCE

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08



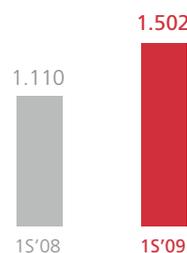
Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%



SANTANDER CONSUMER FINANCE

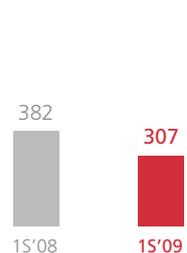
Margen neto
Millones de euros

+35,3%



Beneficio atribuido
Millones de euros

-19,7%



Portugal

- *Resultados sostenidos en un escenario de fuerte desaceleración económica.*
- *Crecimiento de ingresos apoyado en el aumento del margen de intereses.*
- *En costes, se mantiene la excelente gestión de ejercicios anteriores: crecimiento cero.*
- *Las dotaciones aumentan, adaptándose al ciclo recesivo de la economía.*
- *En actividad, mayor aumento en depósitos y créditos a pymes (cuotas elevadas en programas impulsados por el gobierno portugués).*

Santander Totta cerró el primer semestre de 2009 con un beneficio atribuido de 285 millones de euros y un incremento del 2,8% frente al mismo periodo del año pasado. En un entorno económico y financiero adverso, los resultados mantienen una elevada solidez y recurrencia y reflejan la gestión de los ingresos, el control de costes y unas provisiones adecuadas al ciclo recesivo de la economía (con gran enfoque en las recuperaciones).

En este entorno, la estrategia continúa muy enfocada en un modelo de negocio orientado al cliente, con el objetivo de proporcionar las mejores soluciones para la rentabilidad del ahorro. Por ello, se han mantenido las campañas de recursos, lanzadas en 2008 y se ha lanzado "Super Conta Ordenado".

En resultados, el margen de intereses se sitúa en 404 millones de euros, con aumento interanual del 9,9%, consecuencia de una gestión prudente de márgenes que compensa la ralentización que se está produciendo en los volúmenes de negocio, particularmen-

te en crédito, junto a una adecuada cobertura de la sensibilidad del margen y una confortable posición de liquidez, lo que ha limitado el impacto del aumento del coste de funding institucional.

Las comisiones totalizan 171 millones de euros, con bajada del 7,1%, por los menores ingresos de fondos de inversión y seguros. Como puntos positivos destaca la evolución de comisiones en GBM, medios de pago, crédito y servicios. Los resultados por operaciones financieras son de 40 millones de euros, un 24,8% más que en igual periodo de 2008, sustentados en la actividad de GBM.

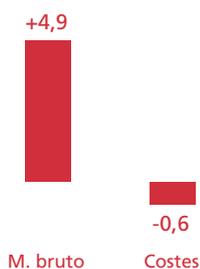
Fruto de la evolución descrita, el margen bruto asciende a 644 millones de euros, con avance del 4,9%, en tanto que los costes disminuyen el 0,6% interanual. Ello propicia una nueva mejora de la eficiencia de 2,3 p.p. hasta el 41,0% (con amortizaciones).

El margen neto, 379 millones de euros, aumenta el 9,2%, avance que queda en el 3,1% en el resultado antes de impuestos, tras deducir por dotaciones para insolvencias y otros resultados 38 millones de euros, que duplican las del periodo homólogo del año anterior, debido al incremento de los niveles de morosidad y a la adopción de criterios más conservadores en el provisionamiento ante la continuación del ciclo recesivo en 2009. A junio, el ratio de morosidad se sitúa en el 2,13% y la cobertura en el 65%.

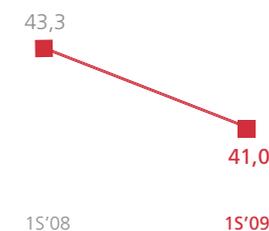
En volúmenes, el crecimiento continúa más enfocado en depósitos que en créditos, lo que permite mejorar el gap comercial. Los depósitos crecen un 15%, mientras que los recursos fuera de balance han frenado en este trimestre la caída del año pasado. En el activo, sigue ralentizándose la inversión crediticia, que aumenta el 2% interanual, por el fuerte descenso en la producción de hipotecas, que es parcialmente compensado con mayores incrementos en el crédito a pymes y empresas, ya que Santander Totta mantiene cuotas elevadas en la colocación de líneas del programa "PME Invest", impulsado por el gobierno portugués.

PORTUGAL

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08



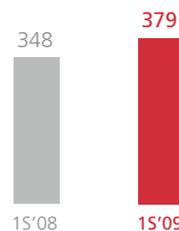
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%



PORTUGAL

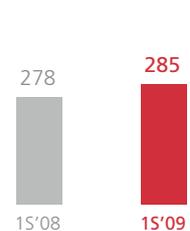
Margen neto
Millones de euros

+9,2%



Beneficio atribuido
Millones de euros

+2,8%



Otros

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido en el periodo de 627 millones de euros, el doble que en igual periodo de 2008. Este crecimiento es el neto entre negocios que evolucionan de manera muy diferente.

GBM Europa, que representa más del 80% del beneficio de los negocios aquí incluidos, aumenta el 129,9% por el fuerte incremento de los ingresos, muy apoyado en la positiva evolución del margen de intereses por la mejora de los spreads, y

el mantenimiento de los costes (-0,4%). Ello sitúa el margen neto en el 97,6% de incremento sobre igual periodo del pasado ejercicio.

Gestión de Activos disminuye en ingresos y beneficios de manera notable por la caída de volúmenes gestionados en fondos de inversión. El área de Seguros en Europa aumenta el beneficio en un 19,9% por los mayores ingresos.

Por último, Banif ofrece un aumento del 92,4% en el beneficio por el fuerte incremento del margen de intereses, que supera la caída de las comisiones, y unas dotaciones planas al compensar las genéricas la mayor necesidad de específicas.

Reino Unido

- Fuerte evolución de Abbey y GBM, y aportación positiva de las nuevas entidades (A&L y B&B).
- Gestión de márgenes y crecimiento equilibrado impulsan la rentabilidad en los segmentos core.
- Aumento de la morosidad en línea con lo esperado, manteniendo una elevada cobertura tanto de las carteras con garantía real como sin garantía.
- Completada la migración de B&B a Partenón en el semestre. Migración de A&L iniciada y en calendario.
- Los negocios de Abbey, A&L y B&B se unificarán bajo la marca "Santander" en 2010.

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

Las nuevas adquisiciones que junto con Abbey pasarán a denominarse Santander UK en 2010 son parte integral de la estrategia de crecimiento en el Reino Unido. Su integración permite al Grupo Santander alcanzar cuotas de más del 10% en mercados core tales como hipotecas, depósitos, cuentas corrientes y sucursales.

Además, tras las adquisiciones la estructura de balance, que fundamentalmente está compuesta de préstamos retail con garantía real, mejora significativamente. La cartera con garantía real ofrece mejor calidad que la de muchos de los competidores de Santander UK, ya que no tiene exposición a hipotecas *self-certified* y tan sólo un 1% de préstamos *buy to let*. Por otro lado, el total de préstamos retail sin garantía real supone sólo alrededor del 3%.

En la primera mitad de 2009 Santander UK mantiene la favorable tendencia mostrada en 2008. De este modo, ha generado 885 millones de euros de beneficio atribuido, un 41,1% más que en el mismo periodo de 2008 y un 43% más que en la segunda mitad de 2008. Estos crecimientos se han visto negativamente afectados por la depreciación de la libra contra el euro, ya que el beneficio atribuido en libras alcanzó los 790 millones, un 62,8% más que en la primera mitad de 2008. Los resultados

reflejan la positiva aportación de Bradford & Bingley (7 millones de libras) y de Alliance & Leicester (137 millones de libras). Si excluimos estos últimos, el beneficio atribuido de Santander UK habría aumentado, en libras, el 33,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Todas las cifras que figuran a continuación están en libras y, como en otros segmentos, los datos han sido reelaborados con los criterios de la página 20 de este informe, por lo que las cifras no coinciden con las publicadas por Santander UK a nivel local.

La evolución de la primera mitad de 2009 se ha visto apoyada por los sólidos resultados de los negocios tanto minoristas como mayoristas, así como de la positiva aportación de los negocios adquiridos en 2008. El efecto conjunto es de un incremento del 68,4% del margen bruto, un 47,6% de los costes de explotación, lo que lleva al ratio de eficiencia a mejorar 5,8 p.p. hasta el 41,0% (46,8% en la primera mitad de 2008). Con ello, el beneficio atribuido es un 62,8% superior, una vez deducidas las dotaciones para insolvencias y los impuestos.

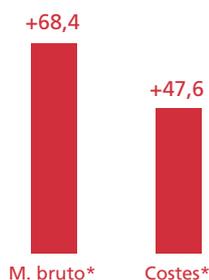
Eliminando el efecto perímetro, el margen bruto crece el 26,9%, impulsado por el margen de intereses que aumenta el 38,7%, como resultado de una significativa mejora de los márgenes en hipotecas tanto en las de nueva producción como en las existentes, junto con una gestión efectiva de los márgenes en depósitos de clientes. El impacto en la reducción de márgenes se ha visto mitigado por un equilibrado mix de productos y estrategias de cobertura proactivas.

Adicionalmente, la excelente evolución de Santander Global Banking and Markets en la primera mitad del año, ha hecho posible que los ingresos por operaciones financieras suban un 72,3%. Por el contrario, los ingresos por comisiones disminuyen un 17,4% en relación al mismo periodo del año anterior, afectados por las menores comisiones procedentes de cuentas corrientes, la reducción de volúmenes en cancelación de hipotecas y la disminución de préstamos sin garantía. Estos resultados se han visto parcialmente compensados por la buena evolución de los ingresos procedentes de productos de inversión.

Por su parte, los costes de explotación aumentan el 1,4% en relación con el mismo periodo de 2008. Se han conseguido progresos significativos en cuanto a sinergias en *back office* y funciones de apoyo, lo que ha llevado a una reducción de plantilla (incluyendo B&B y A&L) de más de 1.000 personas en la primera mitad de año. El ratio de eficiencia excluyendo los negocios adquiridos alcanza

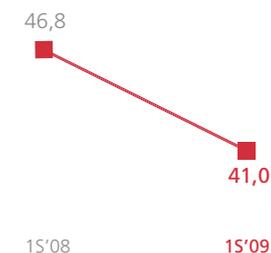
REINO UNIDO

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08 (libras)



* En euros: M. bruto: +46,1%; costes: +28,0%

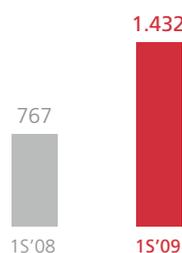
Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%



REINO UNIDO

Margen neto
Millones de libras

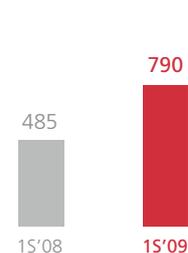
+86,8% *



* En euros: +61,9%

Beneficio atribuido
Millones de libras

+62,8% *



* En euros: +41,1%

el 37,4%. Incluyendo B&B y A&L se sitúa en el 41,0%, con mejora de 5,8 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2008.

Las dotaciones para insolvencias han aumentado de forma significativa como resultado del empeoramiento del entorno económico. Cerca de la mitad de este incremento se atribuye a la cartera hipotecaria, si bien su evolución se ha mantenido estable en comparación con el primer trimestre y la morosidad está dentro de los límites previstos. Por su parte, y también según lo esperado, la evolución de los préstamos sin garantía (que tienen un peso muy reducido en el Grupo) se ha deteriorado, tanto en relación con el último trimestre como con el mismo periodo del año anterior.

El ratio de morosidad se sitúa en el 1,54% al final de junio (en marzo 09: 1,25%). Este incremento se debe principalmente a la morosidad de los préstamos hipotecarios que, sin embargo, continúa evolucionando mucho mejor que en el resto del sector. El stock de viviendas en propiedad disminuyó ligeramente hasta 942 (en marzo 09: 1.048). Las viviendas en propiedad representan el 0,06% de la cartera hipotecaria (alrededor de un tercio de la media del sector).

La cobertura se sitúa en el 45%. La cobertura de préstamos con garantía real se mantiene en el 22% siendo significativamente más alta que la media de los competidores en el Reino Unido, y ello a pesar de la alta calidad de la cartera hipotecaria residencial de Santander UK. La cobertura de préstamos sin garantía se mantiene por encima del 100%.

En cuanto a la actividad (en criterio local y excluyendo los negocios adquiridos), los préstamos a clientes alcanzaron 135.000 millones de libras, un 4% más que en junio 2008. Ello refleja un buen comportamiento de las hipotecas residenciales (+4%) y préstamos a pymes (incluyendo hipotecas comerciales: +4%). Si incluimos A&L, el volumen total de préstamos asciende a 184.000 millones de libras.

La cuota de mercado en producción bruta de préstamos hipotecarios ha sido del 13,6% para Abbey y del 16,3% si incluimos A&L, mayor que la cuota en el stock. Se mantiene el foco en la calidad de la nueva producción basada en los segmentos de menor tasa de esfuerzo y bajo LTV (loan to value). El LTV medio en la nueva producción se mantiene en el 60% en los tres últimos trimestres, mientras que en el stock el LTV aumenta ligeramente hasta el 53% (en marzo 09: 52%; en diciembre 08: 51%).

La cuota de mercado en cancelaciones anticipadas de hipotecas es del 9,9% para Abbey y del 13,6% para el conjunto del Grupo en UK, en línea con la cuota del stock.

Santander UK continúa facilitando la concesión de préstamos en tiempos difíciles, lo que tiene como resultado un importante incremento en la cuota de mercado de préstamos hipotecarios netos en relación a la primera mitad de 2008.

Los márgenes en la cartera hipotecaria continúan mejorando tanto en Abbey como en A&L apoyados en un incremento de la nueva producción y en la retención.

En cuanto a los préstamos personales (UPLs) de Abbey, han seguido la tendencia del año anterior, y su stock se ha reducido un 14%, mientras que en A&L han disminuido más del

25%. El efecto conjunto de esta reducción desde junio de 2008 es del 22%.

En el segmento de empresas / pymes, Santander UK muestra un crecimiento prudente, con los saldos de préstamos a pymes planos en relación al mismo periodo del año anterior (incluyendo A&L, el incremento ha sido del 3%). Los márgenes en el lado del activo más que compensan la caída de los márgenes del pasivo.

El enfoque de Santander UK hacia la cartera de empresas / pymes de A&L ha sido identificar aquellos segmentos interesantes para crecer. El resto de activos se gestionarán como parte de la estrategia de desapalancamiento de Santander y se irán abandonando a medida que surja la oportunidad. Además, y en relación con el mencionado desapalancamiento, la cartera de tesorería de A&L se ha reducido cerca del 23% desde diciembre de 2008 (más del 25% desde junio de 2008). La cartera de valores evoluciona en línea con lo esperado, consistente con el nivel de dotaciones realizadas en el momento de la adquisición.

Los depósitos comerciales han aumentado el 17% sobre junio de 2008. Incluyendo A&L y B&B, los saldos aumentaron un 85%. Los márgenes en ahorro se han visto afectados por un efecto de fuerte competencia junto con unos tipos de interés históricamente bajos. Santander UK ha conseguido mitigar este riesgo gracias a un equilibrado mix de productos y estrategias de cobertura proactivas.

La excelente evolución en el flujo neto de depósitos en la primera mitad del año se ha visto beneficiada por el marketing de productos y la estrategia de precios en todas las marcas. Continúa la sólida evolución del rango de productos "Super" en todas las marcas, a lo que se une la campaña de captación de fondos lanzada en el trimestre. Adicionalmente, se ha incrementado la actividad en bancassurance en toda la red de sucursales lo que ha contribuido a la mejora en la adquisición y gestión de los flujos netos y las ventas de productos de inversión, que han aumentado un 34%.

Por otra parte, el ritmo de apertura de cuentas corrientes aumentó el 37% en Abbey. Incluyendo A&L este incremento ha sido del 24%, manteniendo la tendencia de trimestres anteriores y asegurando que Santander UK consiga un millón de nuevas cuentas corrientes a finales de año. La cuenta corriente es el producto clave en la relación del cliente con el banco y por lo tanto un producto de vital importancia en las sucursales.

El negocio de Santander Global Banking & Markets (SGBM) en el Reino Unido ha continuado su fuerte crecimiento en el semestre, lo que se ha conseguido con un enfoque conservador del balance y un estricto control del capital y la liquidez. El modelo de negocio de SGBM basado en la franquicia de clientes, y en un enfoque más efectivo en venta cruzada, han permitido obtener un volumen recurrente de negocio con tasas de crecimiento sostenibles.

En cuanto a la integración, el proceso de migración de 2 millones de clientes de B&B a la plataforma Partenón se completó a principios de junio, y la red de sucursales y agencias han sido totalmente integradas en Abbey. Los planes de integración de A&L se mantienen dentro de calendario. Además, los ahorros en costes de integración conseguidos en la primera mitad de año, indican que el objetivo en reducción de costes para A&L en 2009 excederá lo previsto.

Latinoamérica

- *Ante un entorno en desaceleración, reenfoco del modelo de negocio con mayor énfasis en vinculación y optimización de inversiones.*
- *Solidez de ingresos por aumento moderado de actividad, mayor spread de activo y aportación de GBM.*
- *Disminución de costes como reflejo de una política más selectiva de crecimiento.*
- *Fortaleza del margen neto que, tras absorber el esfuerzo en dotaciones, aumenta el 3,4% (sin tipo de cambio).*

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 1.806 millones de euros en el primer semestre de 2009. Esta cifra incorpora los resultados de Banco Real en Brasil. Tal y como se ha indicado en otros apartados de este informe, los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo Banco Real por integración global para ofrecer una comparativa homogénea.

Las principales economías latinoamericanas han continuado registrando contracciones en el primer trimestre de 2009, aunque en algunos países han sido más moderadas que las del cuarto trimestre del pasado año. Para el segundo trimestre se prevén descensos adicionales en el PIB, más moderados en todos los países, esperando el inicio de una senda de suave crecimiento en la segunda mitad del año. Ello no evitará que en el conjunto del año 2009 el PIB de la región registre una contracción, estimada en torno al 3%, pero permitirá sentar las bases para una recuperación en el año 2010.

La crisis financiera encontró un punto de inflexión a principios del mes de marzo, y ello ha empezado a impactar de forma positiva, aunque incipiente, en las economías latinoamericanas. Los mercados financieros latinoamericanos han registrado recuperaciones en las bolsas, en los tipos de cambio y en los precios de las materias primas, que constituyen una importante proporción de las exportaciones, han empezado a subir y a recuperarse de las fuertes caídas registradas desde mediados de 2008 y que provocaron un importante deterioro en las ventas al exterior de los distintos países.

En este sentido, la estabilización y posterior apreciación de los tipos de cambio, revirtiendo la intensa depreciación frente al dólar desde el último trimestre de 2008 hasta principios del mes de marzo ha permitido a algunas divisas recuperar las cotizacio-

nes de finales de septiembre de 2008. Tan importante apreciación refleja el retorno de los capitales externos, con los inversores internacionales volviendo a centrar su interés en los sólidos fundamentales y en el potencial de crecimiento a medio y largo plazo de la región. El apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional a los países que eventualmente puedan necesitarlo ha sido decisivo, aunque de momento los países de la región que lo han solicitado (México y Colombia), lo han hecho únicamente por precaución y no han hecho uso de los fondos.

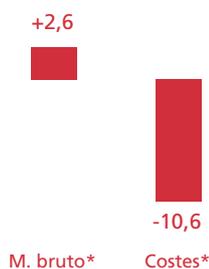
El ajuste de las necesidades de financiación externa ha sido otro de los puntos decisivos para la estabilización cambiaria, impulsado por una mejora en los saldos de cuenta corriente y en las balanzas comerciales en los primeros meses de 2009. A pesar de los descensos registrados por las exportaciones, la caída de las importaciones ha permitido que Brasil y Argentina hayan incrementado su superávit comercial acumulado hasta abril en comparación con el año anterior, y que México y Colombia hayan reducido su déficit. Esta mejora refleja la capacidad de ajuste de las necesidades de financiación externa regional en un entorno especialmente negativo en los mercados internacionales de capitales.

Los bancos centrales han continuado instrumentando políticas monetarias pro-cíclicas, con recortes acumulados en las tasas de interés de referencia desde principios de año (hasta el mes de julio) de 775 pb en Chile, 500 pb en Colombia, 500 pb en Brasil y 375 pb en México. Con estos agresivos recortes de tipos de interés de política monetaria, los bancos centrales pretenden impulsar la recuperación de las economías, a la vez que se ajustan a un entorno en el que la inflación está moderándose significativamente y se aproxima a sus tasas de inflación objetivo. De hecho, el apoyo de las autoridades económicas, tanto de bancos centrales con recortes de tipos de interés, como de los gobiernos, con programas de estímulo fiscal, ha sido la clave para que, pese a que la situación económica continúa siendo difícil, empiecen a confirmarse los signos de que lo peor de la crisis está quedando atrás.

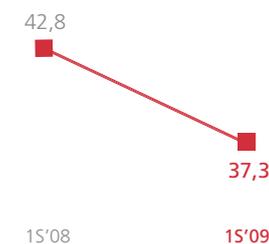
Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Colombia, Puerto Rico, Uruguay y Perú, el crédito otorgado por los sistemas bancarios ha ralentizado significativamente sus ritmos de crecimiento, con aumento en los últimos doce meses de un 16%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares (+12%) ha continuado desacelerándose en 2009, especialmente en los productos no hipotecarios (tarjetas: +6%; consumo: +13%) mientras que el crédito a empresas e instituciones también acusa ralentización en su crecimiento (+18%).

LATINOAMÉRICA

Margen bruto y costes
% variación 1S'09 / 1S'08



Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

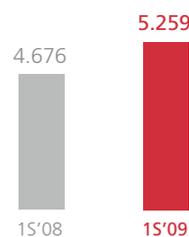


* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +13,2%; costes: -1,8%

LATINOAMÉRICA

Margen neto
Millones de euros

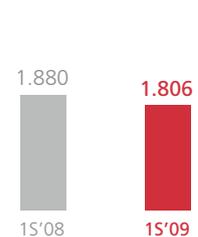
+12,5%*



* Sin efecto tipo de cambio: +24,3%

Beneficio atribuido
Millones de euros

-3,9%*



* Sin efecto tipo de cambio: +4,1%

Principales enfoques en la gestión

- 1 Gestión de clientes enfocada a la vinculación.
- 2 Profundización en los negocios de menor consumo de capital / bajo nivel de riesgo.
- 3 Gestión óptima de márgenes de activo.
- 4 Gestión rigurosa de los riesgos. Fortalecimiento de la actividad recuperatoria y de la reconducción de créditos.
- 5 Atención a la liquidez, con mayor énfasis en el crecimiento de los depósitos bancarios, combinado con un aumento más selectivo por el lado del crédito.
- 6 Oferta de servicios transaccionales y mejora de la calidad del servicio.
- 7 Tras varios años de expansión en la capacidad instalada, y en línea con el modelo de crecimiento más selectivo, enfoque más riguroso en las nuevas inversiones y gastos.

El ahorro bancario, por su parte, se incrementa a tasa interanual del 13%, continuando su desaceleración. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil muestra las mayores dinámicas de crecimiento, mientras que México ofrece la mayor desaceleración del negocio.

El entorno económico adverso y el mayor grado de incertidumbre en los mercados dieron lugar a unos ajustes importantes en la estrategia para Latinoamérica definidos en el "Programa América 20.10", cuyo enfoque inicial concebía potenciar la franquicia comercial y los resultados recurrentes.

Con los ajustes introducidos a lo largo de 2008, e intensificados en 2009, se busca: un reenfoque total en la gestión de clientes (basada en la vinculación), profundización en negocios de menor consumo de capital, foco en la admisión y seguimiento del riesgo fortaleciendo la actividad recuperatoria, máxima atención a la liquidez, mejora de la calidad del servicio y atención en los costes y crecimiento de la capacidad instalada.

En cuanto a Brasil, la consolidación de Banco Real otorga a la estrategia en ese país algunos rasgos diferenciados de los aplicados en otros países de la región.

Al finalizar junio, el Grupo cuenta con 6.050 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas). El número de cajeros automáticos es de 27.893.

La base de clientes es de 35,8 millones de clientes, con aumento de 1,5 millones en los últimos doce meses, sobre bases homogéneas. Con todo, el énfasis del Grupo se está enfocando en los últimos trimestres más en la vinculación que en la captación. Así, los clientes vinculados se incrementan en 0,6 millones y un 6% en los últimos doce meses.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer semestre de 2009. Todos los porcentajes de variación interanual mostrados son sin tener en cuenta los efectos perímetro (por Venezuela) y tipo de cambio:

- El crédito se ha decelerado durante la primera parte del año, reflejo de lo que sucede en el conjunto de los sistemas finan-

cieros, y en junio observamos un aumento del 7%. Por productos, el crédito comercial (empresas en toda su gama, e instituciones) crece el 15% y las hipotecas el 12%, mientras que consumo y tarjetas mantiene invariable su saldo. Tal como sucede en el conjunto de los sistemas financieros, el crédito a particulares sigue desacelerándose (+5%). La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 12,3%.

- El ahorro bancario por su parte apenas ofrece variación en los últimos doce meses (depósitos sin cesiones: +7%; fondos de inversión: -11%), aunque con tendencias distintas entre el crecimiento de Retail (particulares más pymes), por encima del 5% y el descenso de GBM, que ha decrecido un 5% en línea con el objetivo de captar recursos más baratos. La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 10,4%. El énfasis en la captación de depósitos baratos nos ha permitido situar la cuota en vista en el 9,8%. La cuota en el conjunto del negocio bancario (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 11,1%.
- Debido al empeoramiento de la situación económica, el Grupo está desenfatiando sus objetivos de cuota en minorista en el activo mientras que, en los negocios mayoristas, el énfasis se orienta al servicio y generación de comisiones.

A continuación se comentan los principales rasgos de la cuenta de resultados:

- El margen de intereses sube el 11,0% interanual (+10,3% en el primer trimestre). En términos generales, los spreads del crédito del segundo trimestre (con diferencias entre países) muestran un aumento conjunto de 112 p.b. sobre el primer trimestre, y de 311 p.b. sobre el mismo trimestre de 2008 (a pesar del menor aumento en consumo y tarjeta, los productos de mayor spread). En cuanto a los spreads de depósitos, disminuyen 127 p.b. en relación al primer trimestre de 2009 y 225 p.b. sobre el segundo del pasado año.

La bajada de los tipos de interés en los últimos meses está propiciando esta disminución de los spreads de los depósitos. Por el contrario, la subida de los spreads del crédito es consecuencia de las medidas adoptadas para incrementar los precios de entrada y tratar de compensar así el mayor coste de financiación en los mercados y la mayor prima de riesgo del crédito.

- Las comisiones aumentan el 3,2%. La ralentización del ritmo de crecimiento de los negocios en la región ha afectado su crecimiento, particularmente a las comisiones por tarjetas y seguros, si bien compara favorablemente con el descenso del 0,8% registrado en el primer trimestre.
- Los resultados por operaciones financieras aumentan el 63,0%, por el buen semestre en GBM en su actividad con clientes y la realización de plusvalías en carteras.
- Consecuencia de lo anterior, el margen bruto crece un 13,2%. En cuanto a los costes, se mantienen prácticamente planos en el último trimestre con lo que, en su comparativa interanual, ofrecen un descenso del 1,8% frente al primer semestre de 2008. Su evolución continuará ralentizándose en los próximos trimestres, como consecuencia de la contención en el proceso de expansión de la capacidad instalada, la racionalización de estructuras y procesos y los criterios más restrictivos en relación con los gastos comerciales.
- Dicha evolución de ingresos y costes determina una mejora del ratio de eficiencia de 5,5 p.p., que se sitúa ya por debajo

del 40% (37,3%), y un incremento interanual del margen neto del 24,3%.

- El deterioro de la situación económica ha afectado a la calidad del crédito. Así, las dotaciones para insolvencias registran un incremento del 64,8% en relación al primer semestre del pasado ejercicio. Por su parte, el ratio de morosidad se sitúa en el 3,97% (2,48% doce meses antes), mientras que la cobertura es del 97%.
- Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su margen neto un 15,8% sobre el primer semestre de 2008, mientras que su beneficio atribuido disminuye el 23,2%, impactado por el aumento de las dotaciones netas para insolvencias. Por su parte, Banca Mayorista Global ofrece un aumento del 45,5% en sus ingresos brutos sobre el primer semestre de 2008, lo que le ha permitido crecer el 96,6% su beneficio.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, caen ligeramente entre el primer semestre de 2008 e igual periodo de 2009. En términos generales, los tipos tendieron a subir a lo largo de 2008, pero han registrado una brusca caída en el primer semestre de 2009.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han depreciado de forma significativa frente al dólar en los últimos doce meses. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia frente al euro en un 15%. Con ello, frente al euro, el real brasileño se deprecia desde 2,59 a 2,92, el peso mexicano desde 16,24 a 18,43, y el peso chileno desde 712 a 779.

LATINOAMÉRICA. RESULTADOS

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		B° atribuido al Grupo	
	1S'09	Var (%)	1S'09	Var (%)	1S'09	Var (%)
Brasil	5.284	2,2	3.281	15,3	961	(0,1)
México	1.249	(12,1)	850	(12,8)	230	(37,3)
Chile	907	8,7	613	18,3	257	(0,5)
Puerto Rico	167	(3,1)	80	(1,8)	18	—
Colombia	78	4,1	34	13,2	16	6,7
Argentina	376	39,3	231	71,1	114	15,8
Uruguay	69	207,3	32	307,9	23	285,5
Resto	110	159,3	43	—	108	14,8
Subtotal	8.240	2,9	5.162	12,9	1.727	(3,7)
Santander Private Banking	152	(10,1)	96	(5,9)	79	(8,1)
Total	8.392	2,6	5.259	12,5	1.806	(3,9)

Brasil

- *Sólidos avances en la integración con fuerte impacto en sinergias.*
- *Aumento de ingresos por actividad creciendo a doble dígito con mejora de spreads.*
- *Reducción de costes amplían las "mandíbulas" hasta los 18 p.p. (ingresos: +15%; costes: -3%).*
- *Fortaleza del margen neto, que después de dotaciones para insolvencias aumenta el 5,6%.*
- *Aceleración del beneficio: +12,3% en el semestre frente a +0,8% en el primer trimestre.*
- *Plusvalía en el trimestre por venta parcial de la participación de Visanet (765 millones de reales), sin impacto en beneficio.*

El Grupo Santander Brasil es el tercer banco privado del país, con una cuota de mercado del 10% en el conjunto del negocio bancario. El Grupo cuenta con una red de 3.612 oficinas, 18.077 cajeros automáticos y 21 millones de clientes, de los que más de 10 millones lo son de cuenta corriente.

La economía brasileña sigue evidenciando una importante resistencia frente la crisis internacional. Así, el PIB del primer trimestre publicado en junio mostró una caída del 0,8% frente al trimestre anterior, un dato muy positivo toda vez que el mercado esperaba

una caída del 1,9%. El consumo de las familias destacó por su resistencia al ciclo, al presentar un avance intertrimestral del 0,7%. A pesar de estos aspectos positivos, la economía sigue desacelerando su crecimiento. Este factor, combinado con una inflación que se mantiene por debajo del objetivo (6,5%) llevó al Banco Central a nuevos recortes de la tasa de interés hasta el 8,75% de julio (9,25% en junio 2009; 13,75% en diciembre de 2008).

El crédito total del sistema aumenta el 21% interanual, ritmo notablemente inferior al de trimestres anteriores a pesar de la solidez mostrada por el crédito direccionado (+25%). El segmento de empresas se situó en el 18%, tras una notable desaceleración sobre el trimestre anterior (+27%) muy influida por el impacto de la apreciación del real brasileño sobre las operaciones en moneda extranjera. Los particulares aumentan al 20%, apoyados en una mejor evolución mensual de los productos de crédito personal y nóminas. La morosidad ha repuntado (6,7%) aunque se mantiene bajo control. Por su parte, la captación creció un 12%, con mayor participación de los depósitos a plazo y de las cuentas de ahorro, dado que los fondos de inversión se mantienen planos.

En este entorno, el enfoque estratégico de Grupo Santander Brasil en 2009 se está orientando a potenciar y vincular la base de clientes, una mayor selectividad y rigor en las nuevas concesiones de crédito y, sobre todo, en avanzar en el proceso de integración y de obtención de sinergias, más básico si cabe en un entorno de menor crecimiento del negocio.

El Grupo se encuentra muy bien posicionado para atacar las oportunidades del mercado. La unión de ambos bancos, Santan-

LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil ⁽¹⁾		México		Chile	
	15'09	Var (%)	15'09	Var (%)	15'09	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	3.755	3,8	769	(18,9)	572	(9,0)
Comisiones netas	1.149	(6,0)	258	(16,7)	173	(3,7)
Resultados netos por operaciones financieras	303	(2,3)	234	36,1	142	—
Resto ingresos*	77	238,0	(12)	31,9	21	(15,3)
Margen bruto	5.284	2,2	1.249	(12,1)	907	8,7
Costes de explotación	(2.003)	(14,0)	(400)	(10,6)	(294)	(7,1)
Gastos generales de administración	(1.837)	(15,5)	(357)	(11,2)	(262)	(8,3)
<i>De personal</i>	(946)	(15,0)	(194)	(13,3)	(159)	(10,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(891)	(16,0)	(163)	(8,6)	(102)	(5,5)
Amortizaciones	(165)	7,5	(43)	(5,5)	(32)	4,4
Margen neto	3.281	15,3	850	(12,8)	613	18,3
Dotaciones insolvencias	(1.501)	58,2	(452)	29,8	(249)	48,9
Otros resultados	(385)	6,1	(13)	3,8	12	(10,2)
Resultado antes de impuestos	1.395	(9,0)	384	(37,3)	376	3,2
Impuesto sobre sociedades	(420)	(23,8)	(74)	(37,3)	(58)	42,8
Resultado de operaciones continuadas	975	(0,7)	310	(37,4)	318	(1,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	975	(0,7)	310	(37,4)	318	(1,8)
Resultado atribuido a minoritarios	14	(29,7)	80	(37,6)	60	(6,9)
Beneficio atribuido al Grupo	961	(0,1)	230	(37,3)	257	(0,5)
Balance						
Créditos a clientes**	51.929	6,2	12.800	(18,2)	18.541	11,3
Cartera de negociación (sin créditos)	7.314	(12,1)	9.564	(17,0)	3.024	33,9
Activos financieros disponibles para la venta	12.581	4,1	3.248	(23,2)	2.045	25,9
Entidades de crédito**	14.662	5,8	8.247	(3,8)	2.286	26,5
Inmovilizado	2.372	67,7	380	(16,8)	343	12,0
Otras cuentas de activo	19.657	(2,7)	3.414	1,4	1.480	(17,4)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	108.514	3,6	37.652	(14,0)	27.719	13,4
Depósitos de clientes**	56.732	0,9	16.178	(26,9)	14.640	5,8
Débitos representados por valores negociables**	3.983	13,7	2.156	49,4	2.669	18,4
Pasivos subordinados**	3.432	4,7	53	11,6	824	30,4
Pasivos por contratos de seguros	4.729	48,1	163	45,2	137	64,5
Entidades de crédito**	15.014	12,5	9.340	(20,4)	4.138	0,4
Otras cuentas de pasivo	16.376	(3,2)	6.933	30,0	3.527	60,9
Capital y reservas	8.247	(1,1)	2.827	(5,7)	1.783	34,6
Otros recursos de clientes gestionados	30.372	(16,3)	8.070	(20,0)	4.581	19,1
Fondos de inversión	27.427	(22,1)	8.019	(20,5)	4.575	19,1
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	2.664	172,7	—	—	—	—
Seguros de ahorro	280	296,7	51	—	7	32,7
Recursos de clientes gestionados	94.520	(4,8)	26.457	(21,5)	22.715	10,4

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

(1) No inciden las plusvalías obtenidas por Visanet, ni la dotación extraordinaria por el mismo importe, contabilizadas ambas en la rúbrica de "neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios".

der y Real, además de originar una entidad con presencia nacional y con foco en las principales regiones de Brasil, proporciona un mayor equilibrio entre negocios, beneficiado por la complementariedad de ambas entidades: Real con mayor presencia en particulares y Santander en grandes empresas.

El proceso de integración está en marcha. La campaña "Unidos somos ainda mais fortes" expresa la fuerza y el empeño en construir una institución sólida, combinando lo mejor de cada banco. Las líneas principales incluyen la mejora operacional, la reducción de costes, la implantación de políticas y redes comunes, la integración de los negocios y la marca, todo ello manteniendo un objetivo permanente de mejora de la rentabilidad. Durante el proceso se mantendrán dos redes independientes, que irán convergiendo para concluir con una marca y red únicas.

Desde finales de 2008 y en el inicio de 2009 se ha completado la unificación de las áreas de apoyo y de algunos negocios globales y especialistas (mayorista, financieras). También se ha avanzado decisivamente en la integración tecnológica y operacional de las redes minoristas, a través del proyecto Interoperabilidad, que ya permite a los clientes de ambos bancos la utilización básica de oficinas y cajeros como si se tratara de un único banco.

Además, en el segundo trimestre se ha completado la fusión legal bajo la nueva denominación social (Banco Santander, S.A.) y asimilado condiciones y políticas de recursos humanos de las plantillas. En la parte técnica destacan la unificación de los *call centers* y nuevos pasos en la fusión de las bases de datos de clientes, y del resto de negocios globales (banca privada, seguros...).

Este alto ritmo de integración ha sido compatible con el énfasis en la calidad de la atención, la innovación de productos y servicios, y la fortaleza de la estructura comercial. Además, los ahorros en costes de la integración conseguidos se sitúan en línea para superar los objetivos marcados para el ejercicio.

En cuanto a la actividad, el crédito total sigue aumentando en los últimos doce meses (+16% en moneda local), principalmente por el incremento del 17% en el crédito a particulares en oficinas bancarias. Destacan el crédito a través de tarjeta (+20%), nómina (+10%) e hipotecas (+40%).

Por su parte, los créditos destinados a pymes aumentaron el 13% y a empresas no globales el 5%. Con ello las cuotas se sitúan en el 13,6% del total crédito libre y en el 14,5% en particulares.

El ahorro bancario prácticamente repite en el período, con los depósitos sin cesiones creciendo el 6% y los fondos de inversión disminuyendo el 15%. La cuota del ahorro total es del 9,0%.

En relación a los resultados, en el segundo trimestre Santander Brasil ha participado en la oferta pública de venta de Visanet, colocando una participación del 5,67%. Se han obtenido unas plusvalías de 765 millones de reales, destinados en su totalidad a reforzar el balance, por lo que no tiene incidencia en el beneficio del país. En julio, con motivo del *green shoe*, se ha vendido un 2% adicional, con unas plusvalías estimadas de 272 millones de reales, que está previsto se destinen también en su totalidad a fondos de provisión.

En el detalle de la cuenta, y siempre en moneda local, los ingresos (margen bruto) aumentan el 14,8%. Destaca su principal componente, el margen de intereses (+16,7%), al que se une la positiva evolución de los ROF con dos buenos trimestres en banca mayorista. Las comisiones siguen débiles por el impacto de los mercados en las procedentes de fondos de inversión y valores, así como por el cambio normativo de reducción de tasas y servicios cobrados. Sin embargo, su mejora en el segundo trimestre permite un aumento interanual del 5,7% sobre el primer semestre de 2008.

Los costes continúan su proceso de reducción (-3,3% sobre el primer semestre de 2008 y -8,0% sobre el segundo), apoyados en una caída del 5,0% interanual de los gastos de personal y generales frente a la subida del 20,9% en las amortizaciones.

La evolución de ingresos y costes apalanca el margen neto (+29,7% interanual) y permite mejorar la eficiencia en 7,1 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2008, hasta el 37,9%.

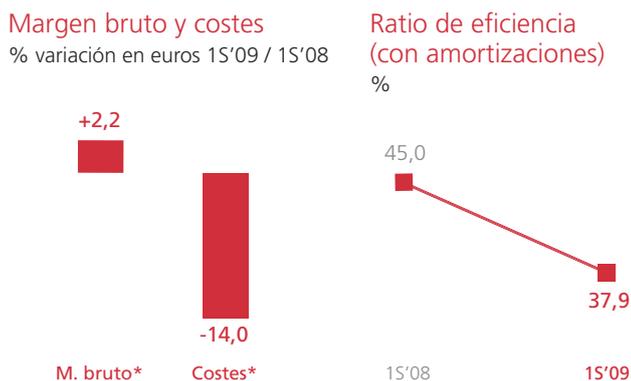
La solidez del margen neto permite absorber el todavía elevado aumento de dotaciones para insolvencias (+77,8% interanual, aunque en el segundo trimestre muestran una notable desaceleración), para mostrar un margen neto después de insolvencias que crece el 5,6% sobre el primer semestre del pasado ejercicio.

Con todo ello, el beneficio atribuido del semestre, 961 millones de euros, es un 12,3% superior al obtenido en igual periodo de 2008 por ambos bancos en moneda local (-0,1% en euros).

Por segmentos, Banca Comercial disminuye el beneficio el 15,1%, básicamente por el mayor esfuerzo en dotaciones para insolvencias y los otros resultados, dado que mantiene una elevada solidez del margen neto (+25,4%). Por otra parte, Banca Mayorista, mucho menos exigida por dotaciones, traslada sus fuertes aumentos de ingresos al beneficio (+75,8%), mientras que Gestión de Activos y Seguros también aumenta el beneficio (+44,9%) por el creciente peso del negocio asegurador.

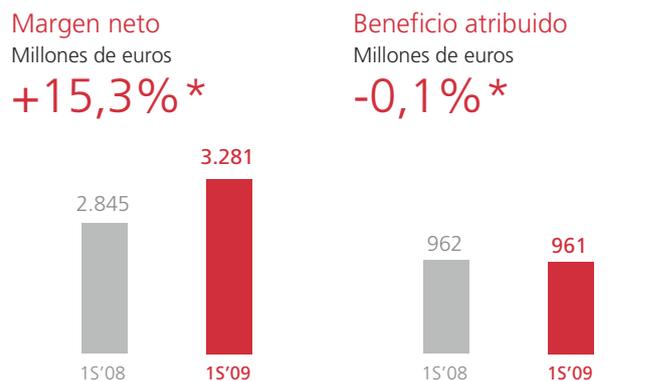
Junto a la citada mejora de la eficiencia, la recurrencia se sitúa en el 62,5% (mejora de 6,3 p.p.) y el ROE en el 25,7%. El ratio de morosidad es del 4,64% y la cobertura del 92%.

BRASIL



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +14,8%; costes: -3,3%

BRASIL



* Sin efecto tipo de cambio: +29,7%

* Sin efecto tipo de cambio: +12,3%

México

- **Fuerte caída del PIB, intensificada por el brote de influenza, que impacta en el negocio bancario.**
- **Ante la fuerte desaceleración del negocio en el país:**
 - **énfasis en depósitos, crecimiento selectivo del crédito y mejora de spreads del crédito;**
 - **refuerzo de la gestión integral del riesgo, en especial de tarjeta de crédito;**
 - **costes en desaceleración, tendencia que se mantendrá en próximos trimestres.**

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 14,8% en créditos y del 15,8% en ahorro bancario. Cuenta con 1.081 oficinas y 8,6 millones de clientes.

En el primer trimestre de 2009, el PIB registró por segundo consecutivo, caída intertrimestral (-5,9%). El brote de influenza intensificó en el segundo trimestre el deterioro económico, especialmente en el sector servicios. La decisiva actuación del gobierno, que declaró medidas de emergencia sanitaria e informó de manera transparente de las medidas adoptadas, permitió atajarlo. La experiencia en países que han sufrido brotes similares sugiere que el impacto sobre la actividad productiva es temporal y según los últimos indicadores, la economía mexicana está retornando a la normalidad.

El gobierno adoptó, junto a medidas de estímulo fiscal, medidas adicionales para impulsar a los sectores afectados por el brote. El recorte de las tasas de interés del Banco Central, apoyado en la moderación de la inflación y la estabilización del tipo de cambio del peso mexicano, sienta las bases para que, conforme se recupere la economía global, México se incorpore a esta recuperación.

El crecimiento del negocio bancario en el sistema se está desacelerando drásticamente. En los últimos doce meses, el crédito no muestra crecimiento (consumo y tarjeta: -13%) y el ahorro bancario sube el 3%.

Por tanto, la estrategia del Grupo se orienta a vincular clientes más que a su captación, con especial énfasis en los segmentos de rentas altas y medias de particulares y pymes. En cuanto al negocio bancario, el foco se pone en el aumento de los depósitos, mientras que el de créditos será selectivo, con criterios muy rigurosos en las nuevas operaciones, a la vez que se ha reforzado la estructura de cobros en la red y en el *contact center*. Se trata

de garantizar el crecimiento selectivo y rentable de los negocios comerciales, con la gestión rigurosa de las inversiones y el gasto.

De acuerdo con esa estrategia, el Grupo ha aumentado en doce meses en 129.000 los clientes vinculados (un 9%), que representan un 18% del total. En cuanto a las hipotecas, se ha captado el 22% de la producción en el segmento de rentas medias-altas. También continúa primándose el negocio con pymes y los transaccionales en empresas y banca mayorista.

Por el contrario, se está poniendo menor foco en créditos al consumo y tarjetas, que disminuyen un 21%, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. El crédito hipotecario, en cambio, crece el 13%. En suma, el crédito disminuye el 6%. En el pasivo, los depósitos sin cesiones suben el 2% y los fondos de inversión retroceden el 9%.

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se ha situado en 3,3 millones, con avance interanual de 857.000. Las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,3 millones.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto repite, con el margen de intereses disminuyendo un 8,0%, en línea con la ralentización del negocio en el sistema financiero y en el banco. La evolución de los tipos de interés, al alza en 2008, y disminuyendo en el primer semestre de 2009, propicia que el spread de los créditos disminuya 6 p.b. y el de los depósitos 78 p.b., en ambos casos sobre el trimestre anterior.

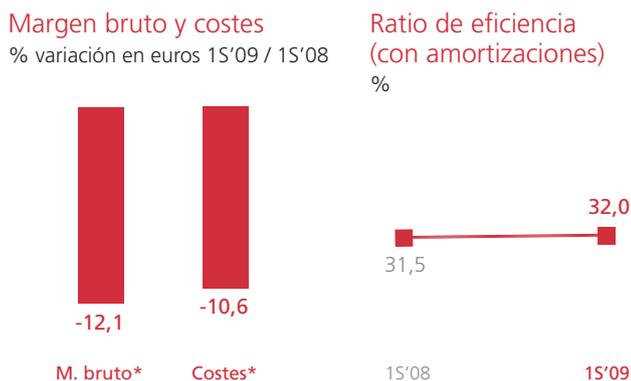
La reducción de la actividad afecta también a las comisiones, que disminuyen el 5,4%. En el semestre destaca la evolución de seguros y comercio exterior. Los ROF se sitúan en 234 millones de euros, con aumento del 54,6% por el impulso de las operaciones con clientes y de cobertura.

Los costes aumentan un 1,5% (inflación: 5,7%), moderándose respecto a trimestres anteriores, tendencia que se acentuará en el año. La evolución de ingresos y costes motiva un retroceso del 1,0% en el margen neto. Las dotaciones para insolvencias suben un 47,4%, reflejo del deterioro de la prima de riesgo (básicamente por tarjetas), aunque su comportamiento reciente muestra una evolución decreciente respecto a las registradas en el cuarto trimestre de 2008.

El beneficio atribuido alcanza los 230 millones de euros, reduciéndose un 28,8% (-37,3% en euros). Por segmentos, la Banca Comercial disminuye un 65,7%, y la Banca Mayorista Global muestra un crecimiento del 97,6%.

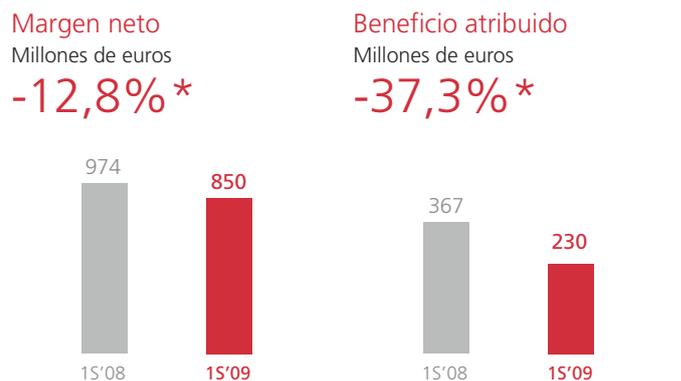
La eficiencia es del 32,0%, la recurrencia del 72,3% y el ROE del 16,5%. La morosidad es del 3,04% y la cobertura del 122%.

MÉXICO



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: -0,2%; costes: +1,5%

MÉXICO



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

* Sin efecto tipo de cambio: -28,8%

Chile

- **Aumento del beneficio en una economía en recesión.**
- **Ingresos sólidos (aunque afectados por el impacto negativo de la inflación en la cartera UF) y costes en desaceleración.**
- **Fortaleza del margen neto, que después de dotaciones para insolvencias, aumenta al 13%.**
- **Refuerzo de la gestión de riesgos (recursos humanos y tecnología), en especial tarjetas de crédito y consumo.**

Santander es el primer grupo financiero del país por clientes (3,1 millones), negocio y resultados. Las cuotas son del 20,3% en crédito y del 20,4% en ahorro bancario. La red cuenta con 502 oficinas.

En el primer trimestre la economía chilena entró técnicamente en recesión, con el PIB cayendo por tercer trimestre consecutivo, aunque a una tasa mucho más moderada (-0,6% trimestral) que en el cuarto de 2008 (-2,1% trimestral). La inflación muestra una fuerte desaceleración, hasta una tasa interanual del 1,9% en junio en contraste con el máximo del 9,9% del mes de octubre. Esta tendencia ha permitido al Banco Central instrumentar un proceso de intensos recortes en los tipos de interés: la tasa de referencia ha pasado desde el 8,25% de finales de 2008 hasta el 0,50% de julio, lo que supone un recorte de 775 p.b. en tan sólo seis reuniones de política monetaria.

El ahorro bancario sigue registrando desaceleración en el sistema financiero y en los últimos doce meses se incrementa a un ritmo del 11%. El crédito modera significativamente su crecimiento, hasta un 7%, mostrando una marcada ralentización en el consumo (+1%) y en el crédito comercial (+7%).

Santander Chile enfoca su estrategia en 2009 en la vinculación y mayor rentabilización de su base de clientes, con crecimiento selectivo en el crédito, mientras que por el lado del ahorro bancario, el foco se está poniendo en los pasivos transaccionales. En un clima de desaceleración económica, la estricta gestión de los riesgos se hace especialmente necesaria, enfatizando la actividad recuperatoria. Por otro lado, después de varios años de crecimiento de la capacidad instalada, en 2009 el foco se está poniendo en una gestión estricta de las inversiones y el gasto.

Las nóminas, producto altamente vinculador, crecen de forma sostenida (+18%), contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

La capilaridad de la red y las mejoras en la calidad de servicio, contribuyen a aumentar la base de clientes en 192.000 durante los últimos doce meses, pero el principal foco estratégico se sitúa en los vinculados, que alcanzan los 655.000.

Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanza los 4,1 millones de pólizas, los créditos al consumo se sitúan en 904.000 y las tarjetas en 1,4 millones.

En volúmenes, el crédito sube el 2% (particulares: +6% y cuota del 24,6%; Pymes: +2%). En cuanto al ahorro bancario, los depósitos sin cesiones retroceden el 3%, si bien los saldos a la vista aumentan el 1%, mientras que los fondos de inversión suben el 9%.

En resultados (y sobre variaciones en moneda local), el margen bruto sube un 18,8%. Dentro del mismo, el margen de intereses repite la cifra del primer semestre del pasado año, impactado por la deflación del primer semestre, que afecta a la posición larga de activos y pasivos indexados a UF. Sin embargo, la evolución del margen con clientes ha continuado siendo positiva, con buena gestión de los spreads del activo, que contrarresta el impacto de la fuerte caída de tipos de interés sobre el spread de los depósitos.

Las comisiones suben un 5,4% a la vez que los ROF muestran una evolución muy positiva (142 millones de euros frente a 3 millones en el primer semestre de 2008), por la buena evolución de los ingresos de clientes y de las coberturas realizadas para cubrir las bajadas de tipos de interés e inflación.

Los costes aumentan el 1,6% (inflación del 1,9%), atenuando los ritmos de trimestres pasados. Así, el incremento de ingresos y control de costes hacen que el margen neto registre un crecimiento del 29,3% sobre el primer semestre de 2008.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias continúan creciendo a tasas muy superiores (+62,8%), reflejando la mayor prima de riesgo (+66 p.b. en doce meses, hasta un 2,53%). Este aumento de las dotaciones, junto al que ofrecen los impuestos, hace que el incremento del beneficio atribuido quede en el 8,9% (-0,5% en euros), y se sitúe en 257 millones de euros.

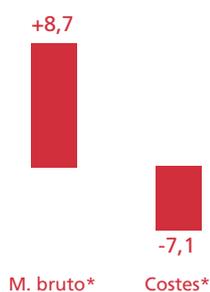
Por segmentos, la Banca Comercial, que representa el 56% del beneficio del Grupo en Chile, disminuye el 19,0%, mientras que el de Banca Mayorista Global se duplica ampliamente y Gestión de Activos y Seguros se incrementa un 33,2%.

La eficiencia es del 32,4% (37,9% en el primer semestre de 2008), en tanto que la recurrencia y el ROE son del 66,0% y 28,4%, respectivamente. En cuanto al ratio de morosidad es del 3,30% mientras que la cobertura es del 94%.

CHILE

Margen bruto y costes

% variación en euros 1S'09 / 1S'08



Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



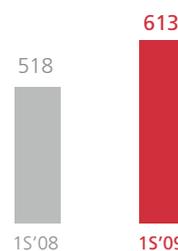
* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +18,8%; costes: +1,6%

CHILE

Margen neto

Millones de euros

+18,3%*

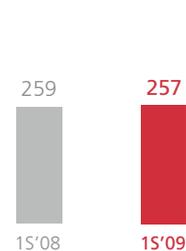


* Sin efecto tipo de cambio: +29,3%

Beneficio atribuido

Millones de euros

-0,5%*



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

Otros países

Argentina

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 10,1% tanto en crédito como en ahorro bancario. Cuenta con 298 oficinas y 2,0 millones de clientes de los que el 42% son vinculados (+10% en los últimos doce meses).

La economía argentina ha dado claras señales de debilidad en el primer trimestre de 2009, con expectativas de caída del PIB en el año. Los tipos de interés se mantienen en niveles bajos, con la tasa Badlar en el entorno del 13% (19% de finales de 2008). En el año, el tipo de cambio se ha depreciado cerca del 10% respecto del US\$.

Los ritmos de crecimiento del ahorro bancario y del crédito se han ralentizado en el sistema financiero en los últimos trimestres, continuando la mejora de la calidad de su balance y manteniendo elevados niveles de liquidez. La morosidad comienza a aumentar desde los mínimos históricos, situándose en 3,6%.

El Grupo dirige su estrategia en 2009 a rentabilizar su franquicia comercial, con mayor acento en la vinculación y transaccionalidad de clientes, y aplicando criterios selectivos en la expansión del crédito. Asimismo, continúa primando el mantenimiento de niveles holgados de liquidez. Ante el nuevo orden económico, la gestión de todo el ciclo del riesgo está requiriendo una atención específica y el menor crecimiento del negocio una gestión del gasto con criterios restrictivos.

El crédito se incrementa un 8% interanual, desacelerándose en relación a tasas anteriores. En los últimos doce meses se han concedido 83.000 préstamos y 171.000 tarjetas, así como 26.000 nóminas y 83.000 seguros. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa un 18% (depósitos sin cesiones: +19%).

En moneda local, el margen bruto aumenta el 39,6% y el neto el 71,5%, mientras que el beneficio atribuido (114 millones de euros) lo hace el 16,1%, ante el fuerte aumento de las dotaciones para insolvencias y de los impuestos. La eficiencia es del 38,7% (50,1% en junio 2008) y la recurrencia del 97,5%. La morosidad es del 2,67% y la cobertura del 151%.

Uruguay

El Grupo se ha convertido en el primer banco privado del país por oficinas (42) y negocio (cuotas del 18,9% en créditos y del 18,5% en ahorro bancario). La incorporación de ABN ha supuesto duplicar la base del crédito y triplicar la del ahorro, mejorando la ya buena posición de liquidez del banco en el país.

El primer trimestre de 2009 muestra un crecimiento del PIB negativo (-2,9% trimestral) tras haber aumentado en los últimos 5 años a un ritmo muy elevado (6,7% en promedio anual). En este contexto, la inflación se desacelera desde el 9,2% de finales de 2008 hasta el 6,5% en junio, ubicándose dentro del rango meta del Banco Central (del 3% al 7%), lo que ha permitido que este organismo instrumente una política monetaria más pro-cíclica, recortando en junio su tasa de referencia en 100 p.b. (hasta el 8%), el segundo recorte en el año, tras haberla elevado en 225 p.b. en el mes de enero.

Los ritmos de crecimiento de depósitos y crédito se han ralentizado en el sistema financiero en los últimos trimestres, hasta el 12% y el 11% en tasa interanual en dólares corrientes, respectivamente.

El Grupo dirige su estrategia en 2009 a fidelizar a sus clientes y potenciar la atención al segmento de rentas altas a través de su proyecto Van Gogh. Bajo una estrategia de crecimiento selectivo,

se busca vincular la base de clientes pymes y empresas, promoviendo también el uso de nuestros productos transaccionales. Además, se está avanzando en la integración tecnológica, una vez materializada la fusión con ABN, a fin de obtener sinergias.

El crédito crece el 131%, mientras que los depósitos suben el 234%. El beneficio atribuido es de 23 millones de euros. Los ingresos por margen bruto se triplican, mientras que las dotaciones para insolvencias y los costes crecen el 80,8% y 155,8%, respectivamente (en todos los casos con impacto perímetro).

La eficiencia es del 54,0% y la recurrencia del 30,9%. La morosidad es del 0,41% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados, demostrando otra de las fortalezas del nuevo banco.

Puerto Rico

Santander es uno de los primeros grupos financieros, con 130 oficinas, 435.000 clientes (un 23% vinculado) y cuotas del 8,8% en créditos, 11,5% en depósitos y 22,8% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al ritmo de crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el aumento de las primas de riesgo. En este contexto, el Grupo continúa su estrategia de crecimiento selectivo en los negocios de particulares y empresas, al tiempo que potencia la gestión recuperatoria de créditos en situación irregular, y simultáneamente se enfoca en la reducción de los costes.

El beneficio atribuido es de 18 millones de euros (pérdida de 7 millones en el primer semestre de 2008), por el estricto control de los costes y el descenso de las dotaciones para insolvencias. La eficiencia es del 52,3% y la recurrencia del 41,9%. El ratio de morosidad es del 9,34% y la cobertura del 57%.

Colombia

Las cuotas se sitúan en un 2,9% en créditos y en un 3,5% en ahorro bancario. El Grupo tiene 77 oficinas y 503.000 clientes.

El primer trimestre confirma el debilitamiento de la economía. En este contexto, y dada la intensa moderación de la inflación, que en junio se ubicó por debajo del rango objetivo, el Banco Central ha recortado de forma enérgica los tipos de interés de política monetaria, hasta el 4,5% con un recorte de 500 p.b. en el año.

El Grupo se orienta en 2009 al crecimiento selectivo del crédito, preservando adecuados niveles de liquidez. Se potencian, asimismo, los negocios transaccionales, y se pone especial atención a la gestión del riesgo de crédito y a la moderación del crecimiento de los costes. De esta forma, el crédito aumenta el 11%, mientras que el ahorro bancario sube el 43%.

El beneficio atribuido, 16 millones de euros, aumenta el 17,4% en moneda local, por un avance de los ingresos que casi duplica al de los costes y lleva al margen neto a crecer un 24,6%. El ratio de morosidad es del 1,59% y la cobertura del 218%.

Perú

La actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a los clientes globales del Grupo. Obtiene un beneficio atribuido de 3 millones de euros que, si bien es modesto, muestra una favorable tendencia, al venir de resultados nulos o en ligera pérdida.

Venezuela

En julio de 2009, se ha procedido a la venta del Banco de Venezuela al Banco de Desarrollo Económico y Social (instituto público de la República Bolivariana de Venezuela). Por ello, sus resultados se han incluido en operaciones interrumpidas para 2008 y 2009.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Millones de euros	15'09	15'08	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	(1.225)	(954)	(271)	28,4
Comisiones netas	12	9	3	34,5
Resultados netos por operaciones financieras	408	500	(93)	(18,5)
Rendimiento de instrumentos de capital	73	163	(89)	(55,0)
Resultados por puesta en equivalencia	(10)	141	(151)	—
Otros resultados de explotación (netos)	29	21	8	38,3
Margen bruto	(713)	(120)	(593)	494,6
Costes de explotación	(431)	(367)	(64)	17,5
Gastos generales de administración	(360)	(258)	(101)	39,2
<i>De personal</i>	(161)	(142)	(20)	13,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(198)	(117)	(82)	70,0
Amortizaciones	(71)	(108)	37	(34,1)
Margen neto	(1.144)	(487)	(657)	135,0
Dotaciones insolvencias	11	(69)	81	—
Otros resultados	(282)	(30)	(252)	835,5
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(1.414)	(586)	(828)	141,3
Impuesto sobre sociedades	614	467	147	31,6
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	(800)	(119)	(681)	571,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(800)	(119)	(681)	571,6
Resultado atribuido a minoritarios	3	0	3	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(803)	(119)	(683)	573,5
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(803)	(119)	(683)	573,5
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	4.120	2.674	1.446	54,1
Activos financieros disponibles para la venta	24.233	17.156	7.077	41,2
Participaciones	48	4.343	(4.294)	(98,9)
Fondo de comercio	23.192	21.651	1.541	7,1
Liquidez prestada al Grupo	68.585	90.898	(22.314)	(24,5)
Dotación de capital a otras unidades	50.287	43.169	7.118	16,5
Otras cuentas de activo	89.701	61.505	28.196	45,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	260.166	241.396	18.770	7,8
Depósitos de clientes*	1.221	2.826	(1.605)	(56,8)
Débitos representados por valores negociables*	93.266	108.224	(14.958)	(13,8)
Pasivos subordinados	23.463	21.894	1.569	7,2
Otras cuentas de pasivo	77.037	56.792	20.245	35,6
Capital y reservas del Grupo	65.180	51.660	13.520	26,2
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	117.950	132.945	(14.995)	(11,3)

* Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

Actividades Corporativas

- **Resultados del área más negativos que en el primer semestre de 2008 por:**
 - Menores ingresos por puesta en equivalencia por Cepsa y Sovereign (este último consolida por integración global desde el primer trimestre de 2009).
 - Menor margen de intereses y menor cobro de dividendos.
 - Mayores gastos por alquileres.
 - Dotación para Metrovacesa

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 20 de este informe.

En los seis primeros meses del ejercicio el conjunto del área refleja un resultado negativo de 803 millones de euros, frente a 119 millones también negativos en 2008. Esta evolución se debe básicamente a los menores importes registrados en casi todas las líneas de ingresos a lo que se unen mayores costes de explotación.

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

- El margen de intereses tiene un impacto negativo de 1.225 millones de euros, frente a los 954 millones de euros, también negativos, del primer semestre de 2008, consecuencia del mayor coste de financiación.
- Los ingresos por puesta en equivalencia fueron positivos por 141 millones de euros frente a una pérdida de 10 millones en el presente ejercicio. La diferencia se origina básicamente por Cepsa, al haberse acordado su venta, y por la consolidación de Sovereign por integración global.
- Unos resultados por operaciones financieras de 408 millones de euros en el primer semestre de 2009, inferiores a los 500 millones del primer semestre del pasado año, básicamente por los menores ingresos por coberturas. Por su parte, en el segundo trimestre se produce un aumento sobre el anterior, ya que el cargo realizado en el primer trimestre de 2009 en esta línea por Metrovacesa se ha traspasado en el segundo a la línea de "otros resultados y dotaciones".
- Menor cobro de dividendos, 73 millones de euros, frente a los 163 millones cobrados en el primer semestre de 2008, que incluían los procedentes de las participaciones en RBS y Fortis.
- Los costes aumentan en 64 millones de euros sobre 2008, principalmente por mayores gastos generales compensados

parcialmente por menores amortizaciones. La venta de edificios singulares y la Ciudad Financiera en España supone un efecto contable de mayores gastos por alquileres y menores amortizaciones.

- En la línea de dotaciones netas para créditos se recoge una pequeña liberación de provisiones para insolvencias genéricas en el primer semestre de 2009 frente a la dotación en 2008.
- La línea de "Otros resultados" recoge distintas dotaciones y saneamientos por un importe de 282 millones de euros en el primer semestre de 2009 frente a 30 millones en igual semestre del pasado año. La diferencia se debe básicamente al cargo de 195 millones de euros por Metrovacesa, traspasado a esta línea en el trimestre, según se ha comentado anteriormente.
- Por último, la línea de impuestos registra una mayor recuperación, 147 millones de euros más que en 2008, originada por los mayores resultados negativos en el presente ejercicio.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

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

En el ejercicio 2008 y primer semestre de 2009 la línea de Participaciones ha registrado una fuerte reducción, quedando prácticamente a cero, como consecuencia de la integración por global de Banco Real y Sovereign, y la salida de Cepsa.

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

En este subsegmento figura el coste de la cobertura ante fluctuaciones de los tipos de cambio del capital de las filiales del Grupo no denominadas en euros. Con objeto de minimizar dicho coste, la política actual se dirige a cubrir el exceso de capital de cada filial sobre el 7% de sus activos de riesgo (objetivo de core capital del Grupo), bien a través de posiciones directas a plazo en el caso de las monedas más líquidas, como son el dólar americano o la libra esterlina, bien con una estrategia de "túneles" de opciones.

También aquí se realiza la cobertura activa de los resultados del ejercicio en las monedas distintas al euro, utilizando en cada caso las estrategias antes apuntadas. En 2008 y en el primer semestre de 2009 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio.

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.

Banca Comercial

- *Gestionando el negocio y los resultados en un contexto de fuerte desaceleración económica.*
- *Moderado crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten el aumento de ingresos.*
- *Rigurosa disciplina de costes, que se mantienen planos sin perímetro, con nueva mejora de eficiencia.*
- *Esfuerzo en dotaciones derivado del entorno.*

En el primer semestre de 2009 el conjunto de la Banca Comercial representa el 84% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 68% del beneficio atribuido. Este último asciende a 3.580 millones de euros, cifra que refleja un descenso del 6,4% sobre el mismo periodo de 2008, consecuencia de la menor actividad generada por el entorno, el aumento del coste total del riesgo y la negativa incidencia de los tipos de cambio.

El total de ingresos obtenidos en el semestre asciende a 16.867 millones de euros, con aumento del 15,3% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio, acelerando el crecimiento interanual del trimestre pasado en que se situaba en el 12,8%. Este aumento viene originado por el margen de intereses, que presenta un crecimiento interanual del 23,0%, impulsado por el moderado crecimiento del negocio y la mejora de los márgenes con clientes. Por su parte, las comisiones netas descienden un 2,2% en el

interanual, afectadas por la menor actividad, si bien en el último trimestre la evolución ha sido positiva. Las variaciones interanuales se ven afectadas favorablemente por el perímetro y negativamente por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos aumenta el 9,5% sobre el primer semestre de 2008.

Por su parte, los costes ofrecen un crecimiento del 10,5% sobre el primer semestre de 2008, pero sólo del 0,5% sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución motiva que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) se sitúe en el 40,9%, mejorando en 1,8 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2008. Con ello, el margen neto alcanza los 9.964 millones de euros y ofrece un incremento del 18,9% sobre igual periodo del pasado año.

Las dotaciones netas para créditos ofrecen un avance interanual del 68,5%, que se atempera si comparamos con el trimestre anterior.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen en los últimos doce meses un crecimiento conjunto del 19%, mientras que los depósitos de clientes aumentan un 40% interanual favorecidos por las últimas adquisiciones. Las variaciones en el trimestre son del +2% y +3%, respectivamente, en su mayor parte por tipo de cambio.

- **La Banca Comercial en Europa Continental** sigue manteniendo buena evolución en volúmenes y márgenes favorecida por las incorporaciones. En resultados, el margen de intereses aumenta el 29,8% sobre el primer semestre de 2008, el margen neto lo hace en un 18,8% y el beneficio atribuido en el 2,2%, una vez deducidas dotaciones.

RESULTADOS Y ACTIVIDAD. SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas ⁽¹⁾		Banca Comercial ⁽¹⁾		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	15'09	(%)	15'09	(%)	15'09	(%)	15'09	(%)
Resultados								
Margen de intereses	13.881	24,5	12.541	23,0	1.239	45,6	101	3,4
Comisiones netas	4.526	(0,1)	3.683	(2,2)	618	26,4	225	(18,2)
Resultados netos por operaciones financieras	1.432	33,4	655	12,4	765	63,7	12	(49,2)
Resto ingresos*	242	(21,7)	(12)	—	73	(9,4)	180	19,5
Margen bruto	20.080	17,7	16.867	15,3	2.695	42,8	519	(5,3)
Costes de explotación	(7.622)	7,8	(6.902)	10,5	(568)	(13,2)	(152)	(10,6)
Gastos generales de administración	(6.909)	6,4	(6.242)	9,0	(528)	(12,0)	(139)	(14,8)
<i>De personal</i>	<i>(4.003)</i>	<i>5,9</i>	<i>(3.601)</i>	<i>8,7</i>	<i>(330)</i>	<i>(14,6)</i>	<i>(72)</i>	<i>(10,6)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(2.906)</i>	<i>7,2</i>	<i>(2.641)</i>	<i>9,4</i>	<i>(198)</i>	<i>(7,3)</i>	<i>(67)</i>	<i>(18,8)</i>
Amortizaciones	(713)	23,5	(660)	27,7	(40)	(25,6)	(14)	80,3
Margen neto	12.458	24,7	9.964	18,9	2.127	72,4	367	(2,9)
Dotaciones insolvencias	(4.637)	65,0	(4.649)	68,5	12	—	(0)	(37,6)
Otros resultados	(494)	41,3	(470)	44,8	(13)	(44,9)	(11)	513,2
Resultado antes de impuestos	7.327	7,3	4.845	(8,5)	2.126	83,3	355	(5,3)
Impuesto sobre sociedades	(1.857)	1,8	(1.130)	(14,6)	(610)	56,8	(117)	4,9
Resultado de operaciones continuadas	5.470	9,3	3.715	(6,4)	1.517	96,7	238	(9,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	61	(48,7)	61	(48,7)	—	(100,0)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	5.531	8,0	3.776	(7,6)	1.517	96,7	238	(9,7)
Resultado atribuido a minoritarios	209	(23,5)	196	(25,6)	4	—	10	(20,6)
Beneficio atribuido al Grupo	5.322	9,7	3.580	(6,4)	1.513	95,7	228	(9,1)
Magnitudes de negocio								
Activo total	1.111.210	19,9	820.673	25,0	264.346	6,0	26.191	26,3
Créditos a clientes	693.092	16,3	620.126	19,4	72.289	(5,3)	677	526,9
Depósitos de clientes	482.553	29,8	429.979	40,2	52.135	(19,5)	438	72,8

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

(1) Incluye Sovereign (más detalle en páginas 48 y 49 de este informe)

Las notas más destacadas que, con carácter general, permiten los aumentos de resultados siguen siendo: volúmenes moderando su crecimiento trimestre a trimestre; una buena gestión de márgenes en un entorno de fuerte desaceleración de tipos y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) pase del 38,6% en el primer semestre de 2008 al 36,9% actual.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Reino Unido**, su evolución está condicionada por el cambio de perímetro (incorporación de A&L y B&B). Ello, unido a la buena evolución de Abbey, permite obtener un incremento del 43,9% en el beneficio en libras. Los drivers de la cuenta son los mismos que en otras unidades: aumento de los ingresos muy apoyado en el margen de intereses, menores tasas de aumento de los costes, lo que permite seguir mejorando en eficiencia (3,7 p.p. sobre el primer semestre de 2008) y esfuerzo en dotaciones para créditos.
- Por su parte, la **Banca Comercial en Latinoamérica** basa sus resultados en los crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución del margen de intereses dentro del entorno de menor crecimiento de la región, y un control de costes compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos en euros constantes del 8,8% en el margen de intereses, del 8,3% en el margen bruto y un ligero descenso del 0,8% en los costes.

En consecuencia, el efecto conjunto de estos impactos hace que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) pase del 45,1% en el primer semestre de 2008 al 41,5% actual y el margen neto aumente el 15,8% sobre el primer semestre del pasado año.

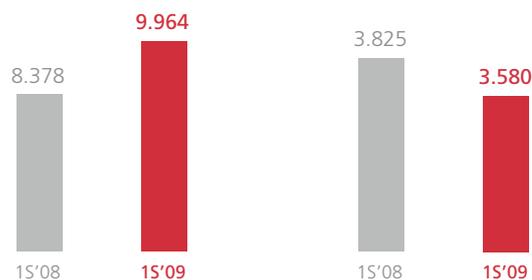
El fuerte aumento de las dotaciones netas para créditos motiva, sin embargo, que el beneficio atribuido disminuya un 23,2% sobre el primer semestre del pasado año (el 28,5% en euros).

La División de **Banca Privada Global** incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banif en España, Cater Allen, James Hay, Abbey Sharedealing y Abbey International en Reino Unido y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia), junto a las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, gestionadas de forma compartida con los bancos comerciales locales.

BANCA COMERCIAL

Margen neto
Millones de euros
+18,9%*

Beneficio atribuido
Millones de euros
-6,4%*



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

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

El beneficio atribuido obtenido en el primer semestre de 2009 ha ascendido a 177 millones de euros, un 0,4% superior al alcanzado en el mismo periodo de 2008. A pesar de la negativa evolución de los mercados en los últimos doce meses, el margen bruto desciende sólo un 5,2% ya que el favorable comportamiento del margen de intereses, basado en una buena gestión de los spreads, compensa en parte los menores ingresos por comisiones. Los costes de explotación descienden el 4,1% que es aún más acusado si tenemos en cuenta sólo los gastos de personal y generales (-6,9%).

Por lo que respecta a los volúmenes, los activos bajo gestión se sitúan en 92.744 millones de euros, lo que supone un descenso del 14% con respecto a junio de 2008. El impacto del desfavorable comportamiento de los mercados (con caídas en los últimos doce meses cercanas al 19% en el Ibex-35 y superiores al 28% en el EuroStoxx 50 y en el S&P 500), ha sido compensado en parte por el esfuerzo en captación de pasivo y de negocio con clientes.

A nivel de gestión, la División ha profundizado en la implantación y adaptación de su modelo de negocio a las distintas unidades, con especial énfasis en la plataforma tecnológica de gestión de clientes, que será común a todas ellas (SPB Italia ha sido la primera unidad en compartir la misma plataforma tecnológica que se usa en España). Ello permitirá elevar los niveles de calidad de servicio y obtener importantes sinergias.

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		B° atribuido al Grupo	
	1S'09	Var (%)	1S'09	Var (%)	1S'09	Var (%)
Europa Continental	7.041	15,7	4.445	18,8	1.998	2,2
de la que: España	4.486	3,3	2.748	5,3	1.451	(2,6)
Portugal	543	2,7	296	4,9	226	1,0
Reino Unido	2.348	47,7	1.305	58,2	635	24,8
Latinoamérica	6.818	(1,8)	3.991	4,7	973	(28,5)
de la que: Brasil	4.381	0,1	2.528	11,6	488	(24,4)
Mexico	984	(20,2)	629	(24,6)	81	(69,8)
Chile	736	2,0	475	6,8	144	(25,9)
Sovereign	660		223		(26)	
Total Banca Comercial	16.867	15,3	9.964	18,9	3.580	(6,4)

Banca Mayorista Global

- Fuerte aumento de beneficio con ganancia de cuota, ocupando el espacio dejado por otros competidores.
- Elevado peso de los ingresos de clientes, que crecen fuerte por mayor actividad y aumento de spreads.
- Reducción en costes como resultado de ajustes de estructura realizados en 2008.
- Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.

En el primer semestre de 2009 este segmento gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 13% de los ingresos y el 28% del beneficio atribuido de las áreas operativas. Este último se eleva a 1.513 millones de euros, un 95,7% más que en igual periodo de 2008, con un segundo trimestre cuyo beneficio es un 38,5% más que el primero.

Esta positiva evolución se ha apoyado en un modelo de negocio enfocado en el cliente, en las capacidades globales del área y su conexión con las unidades locales, y en un estricto control de costes y riesgos. También está siendo decisiva la fortaleza de capital y de liquidez de Grupo Santander que, dentro de un riguroso control de ambas variables, está permitiendo mantener un elevado nivel de actividad sin restricciones y abordar nuevas operaciones, ocupando el espacio dejado por otros competidores.

Todo ello ha tenido su reflejo en la cuenta de resultados. Así, el margen bruto sube un 42,8% sobre el primer semestre de 2008, muy apoyado en el margen de intereses (+45,6%) que refleja la elevada actividad del área y el aumento de diferenciales en el entorno actual. El resto de ingresos también tienen una aportación muy positiva: las comisiones aumentan el 26,4% interanual tras acelerar en el segundo trimestre, y los ROF el 63,7%, tras un buen segundo trimestre que compara con uno más débil de 2008.

Paralelamente, los costes disminuyen el 13,2% interanual, recogiendo el esfuerzo de adaptación de la estructura del área al nuevo entorno realizado en el segundo semestre del pasado año. Ello ha permitido mejorar el ratio de eficiencia en 13,6 p.p. para situarlo en el 21,1% e impulsar el margen neto hasta los 2.127 millones de euros, un 72,4% más que en igual periodo de 2008.

Este fuerte crecimiento unido al reducido nivel de dotaciones del área, se traslada en su totalidad hasta el beneficio atribuido, que aumenta el 95,7% interanual antes apuntado.

Desde una visión de gestión, los resultados se apoyan en la fortaleza de los ingresos de clientes que aumentan de manera sostenida: +50,3% interanual, con un segundo trimestre un 9,9% superior al primero. Todas las geografías contribuyen a este aumento: Europa Continental (+62% interanual), Reino Unido (+43%) y Latinoamérica (+42%), con fuertes crecimientos en todos los países.

Estos crecimientos se han conseguido con una estricta gestión de volúmenes y riesgos por el conjunto del área que mantiene un perfil de riesgo medio-bajo del negocio (por mix de clientes, diversificación, elevados ratings de acreditados y contrapartes). Así, el total de activos ponderados por riesgo del área se mantiene estable sobre los niveles de junio de 2008.

Para mantener la tendencia en ingresos de clientes, se continúa profundizando en el enfoque global de negocio, a través del mayor foco en el Modelo de Relación Global y del impulso de la interrelación con las áreas de producto y unidades especializadas. Así, el Modelo de Relación Global, que concentra la gestión de las corporaciones e instituciones de ámbito global, aumentó sus ingresos un 42% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

1) Banca Transaccional

Global Transaction Banking (incluye Cash Management, Trade Finance y Financiación Básica) aumenta sus ingresos de clientes en el semestre un 58% interanual, apoyada en una sólida posición en sus mercados naturales donde ofrece soluciones locales y regionales para clientes corporativos e institucionales.

Por negocios, fuerte impulso de ingresos en Trade Finance (+98%), con aumentos en todas las geografías, en especial en Brasil (principal motor de crecimiento, galardonado con el Premio a la Excelencia por la revista Trade Finance), México y Chile. También Financiación Básica duplica sus ingresos en euros constantes, resultado de moderados aumentos de volumen y mayores spreads, que recojen el repricing realizado en las renovaciones y en las nuevas operaciones para adaptarlas a las actuales condiciones de liquidez y riesgo.

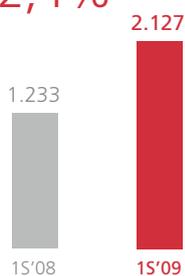
Por último, crecimiento más reducido en Cash Management (+12% en euros constantes), ante la desaceleración de los volúmenes de transaccionalidad y la caída de las tasas de referencia.

2) Corporate Finance

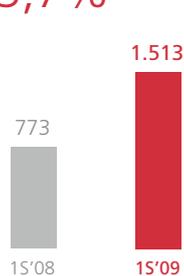
Corporate Finance (integra las actividades de Fusiones y Adquisiciones y las de Asset & Capital Structuring -A&CS-) aumenta

BANCA MAYORISTA GLOBAL

Margen neto
Millones de euros
+72,4%

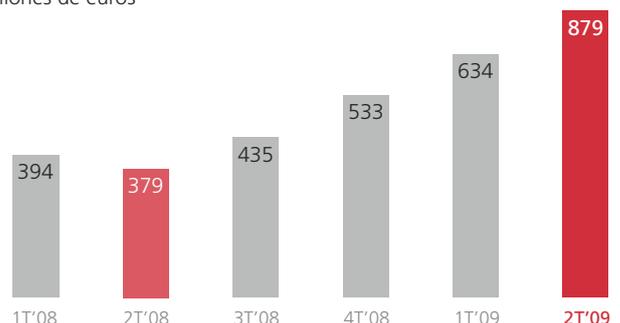


Beneficio atribuido
Millones de euros
+95,7%



BANCA MAYORISTA GLOBAL

Evolución del beneficio atribuido
Millones de euros



sus ingresos de clientes el 23% interanual, en un entorno de descenso del número y del tamaño de las operaciones corporativas. El devengo de operaciones ya completadas y la estabilidad del negocio de A&CS explican estos ingresos, que, en todo caso, están muy alejados de los niveles de la segunda mitad de 2008.

En Fusiones y Adquisiciones, donde se sigue aumentando el *pipeline* y se mantienen posiciones de referencia en Iberia y Latinoamérica, destaca la participación en el trimestre entre otras en las siguientes operaciones: en Europa, en el cierre de la venta a Enel de la participación de Endesa por Acciona y en la adquisición de Manley por Flamagás; en Latinoamérica, en la adquisición de Zamprogná por parte de Usiminas en Brasil y la adquisición de Hugo Tarquino S. A. por Makro.

En Asset & Capital Structuring destacan los desarrollos en el sector fotovoltaico (venta de parque de 8 MW, adquisición de varias licencias en Italia hasta 30 MW), en estructuras de activos (operaciones de Tax Lease en España y de Leasing Operativo en Europa, por un total cercano a 250 millones de euros) y en el producto Profit I+D+i (25 transacciones cerradas; adaptación a programas de ayuda de organismos públicos españoles).

3) Crédito

Credit Markets (incluye las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución de productos de crédito estructurado y deuda) duplica sus ingresos de clientes a nivel global, con buena evolución general por productos y geografías, en especial de España y Brasil. Todo ello con un consumo de capital inferior al de 2008 por su estricto control y rotación de activos de riesgo.

En préstamos, Santander ha confirmado en el semestre su entrada en el grupo de bancos de referencia a nivel internacional, tras su destacada participación en operaciones sindicadas, créditos y project finance que ascienden en su conjunto a más de 70.000 millones de euros. En bonos, también está siendo un participante destacado en un mercado primario con elevados volúmenes de emisiones, lo que ha situado a Santander en el top 10 de emisiones "corporates" en Europa y en top 5 de emisiones Latam en EE.UU.

Operaciones destacadas del trimestre son: la ejecución y cancelación de deudas por la operación Acciona-Endesa-Enel; la transformación en bonos y posterior colocación del préstamo a Pfizer para adquirir Wyeth en EE.UU.; Termonorte en Brasil y emisión de Pemex en México; y las dos primeras operaciones de project finance eólicos en EE.UU. (FPL -sponsor líder- y First Wind).

4) Rates

El área de Rates (incluye actividades de estructuración y negociación de instrumentos de tipos de interés y de tipos de cambio

para clientes institucionales -Santander Global Markets- y minoristas -Santander Global Connect-) aumenta sus ingresos de clientes el 64% interanual. Esta evolución resulta de un sólido aumento de ventas de derivados simples y productos *plain vanilla*, especialmente a clientes corporativos e institucionales, con mejora de los precios, y de una eficiente gestión de los libros en todas las geografías.

España, primer mercado del área, ofrece sólidos aumentos de ventas en el segmento mayorista a la vez que consolida el negocio minorista. También son destacables: la evolución de Brasil, en especial en clientes corporativos, que, tras la plena integración de equipos y clientes de Banco Real, ya sitúa sus ventas en niveles cercanos a los de España; el crecimiento de ingresos en Reino Unido, hoy el tercer mercado, reflejo de la construcción de una creciente franquicia de clientes con la entrada de las nuevas entidades.

5) Renta variable

En el segundo trimestre, Global Equities (integra las actividades relacionadas con los mercados de renta variable, liquidación y custodia) muestra los primeros síntomas de recuperación tras varios trimestres de grandes incertidumbres que impactaron fuertemente en los mercados de valores. Así sus ingresos de clientes más que duplican los del primer trimestre de 2009, para situarse en el semestre ya con tasa de crecimiento positiva sobre 2008 (+2%).

Esta mejora es significativa en la intermediación de valores en los mercados core, uno de los segmentos más castigados, que eleva sus ingresos un 60% sobre el primer trimestre por el aumento en los volúmenes de negociación. Con todo, todavía se está lejos de los volúmenes y los ingresos (-20% interanual) previos a la crisis.

También mejor evolución de los mercados de primario en Europa y en Latinoamérica para casi triplicar los ingresos conjuntos del primer trimestre, aunque sobre cifras reducidas. En Latinoamérica, el Grupo ha demostrado una vez más su liderazgo como número uno en el ranking de emisiones de primario.

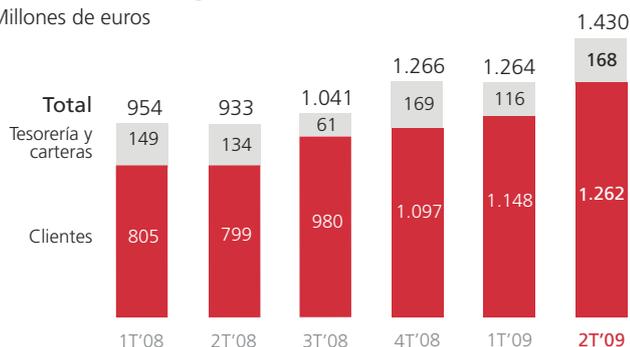
La mayor estabilidad en los mercados ha favorecido la recuperación de los libros de derivados y ha impulsado las ventas de soluciones de inversión y cobertura de riesgos de mercado para los clientes, mostrando aumentos interanuales de ingresos. Sin embargo, todavía no se aprecian síntomas de recuperación en la intermediación de derivados sobre renta variable en mercados organizados (-27% interanual) y en la custodia de valores (-17% interanual).

Por último, destaca la sólida aportación de la actividad de Securities Financing en Reino Unido que ya duplica sus ingresos en libras sobre 2008, impulsado por el crecimiento en el volumen y la rotación de la cartera.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

Evolución del margen bruto

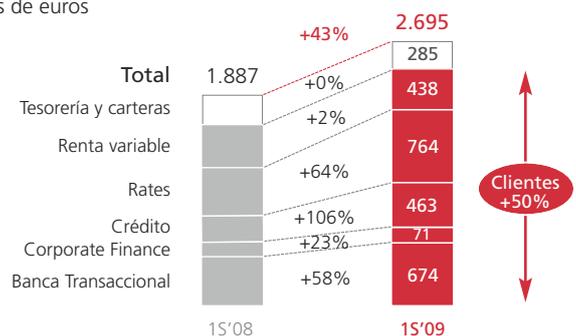
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

Desglose del margen bruto

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

- *El total de ingresos generados representa el 9% de las áreas operativas del Grupo.*
- *La preferencia por depósitos / liquidez disminuye la venta de fondos y seguros, reduciendo sus ingresos.*
- *En fondos: simplificación gama de productos y reajuste de estructuras al nuevo entorno de ingresos.*
- *En seguros: continúa profundizando en su modelo de gestión global, con desarrollo de nuevos productos.*

En el primer semestre de 2009 el beneficio atribuido es de 228 millones de euros, un 9,1% menos que en igual periodo de 2008 (-2,3% sin tipos de cambio). Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto desciende el 5,3% interanual, dado que los mayores ingresos procedentes de seguros no compensan la caída registrada en gestión de activos, en especial en comisiones. En éstas impacta el fuerte descenso de los volúmenes gestionados en fondos de inversión, especialmente en España.

Los costes disminuyen el 10,6% interanual, reflejo del esfuerzo para adaptar sus estructuras al nuevo entorno de ingresos. En suma, el margen neto desciende el 2,9%, tendencia que se amplía hasta el beneficio atribuido básicamente por mayor tasa fiscal.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 1.789 millones de euros en el semestre, el 9% de los ingresos totales del Grupo.

Gestión de Activos

Santander Asset Management ha generado unos ingresos totales para el Grupo en el semestre de 592 millones de euros (-30,7% interanual). El beneficio atribuido alcanzó los 40 millones (-52,0%), tras deducir costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales. En junio de 2009, el total de activos gestionados se sitúa en 105.000 millones de euros, un 4% más que al cierre del pasado ejercicio.

Las principales notas por unidades y geografías son las siguientes:

- En gestión tradicional de activos, el segundo trimestre ha supuesto la recuperación del interés por los fondos de inversión por parte de clientes y distribuidores en más mercados. Tras el impulso de Chile, Colombia y México en el inicio del año, Reino Unido y Portugal han vuelto a presentar flujos netos positivos, aunque todavía con cifras relativamente moderadas. A ello se ha unido la recuperación general de los mercados de valores para lograr un aumento considerable en el volumen gestionado.

Así, al cierre de junio se contabilizan prácticamente 100.000 millones de euros en activos de gestión tradicional (fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones), un 5% más que al cierre de 2008. España es su principal mercado, seguido de Brasil y Reino Unido, sumando en conjunto más del 80% del volumen gestionado.

En España, y a pesar de la mejora bursátil, la industria de los fondos de inversión no ha recuperado todavía una clara tendencia al crecimiento. La preferencia de las entidades por instrumentos de balance, y el escaso apetito de los inversores por activos con riesgo están retrasando la recuperación del sector, que sigue acumulando salidas netas (cerca del 5% en el semestre). En este entorno, el patrimonio total gestionado, incluidos fondos de pensiones, se sitúa en más de 43.000 millones de euros, tras un descenso del 7% sobre el cierre de 2008.

Por el contrario destaca en este trimestre la favorable respuesta del mercado brasileño a nuestras innovadoras ofertas con capital protegido y el crecimiento alcanzado en el mercado británico por nuestras redes comerciales en el segmento retail. Al cierre del semestre, el volumen total gestionado en Brasil y en Reino Unido supera los 27.000 millones de euros y los 9.000 millones de euros, respectivamente.

Por último, y a nivel global, Santander Asset Management ha continuado con el proceso de simplificación de gama y de fusión de fondos, en especial en España, Brasil y México, con el objetivo de que las redes comerciales del Grupo dispongan de productos simples, bien conocidos, con volúmenes medios elevados y con gran foco de los equipos de gestión. También ha seguido impulsando nuestra plataforma de inversión unificada de productos que puedan ser distribuidos a través de las distintas redes comerciales, en especial de las de banca privada.

- En gestión inmobiliaria, el fondo español Santander Banif Inmobiliario ha completado en el mes de mayo el pago del primer 10% de los reembolsos solicitados por sus partícipes. Además, la gestora de dicho fondo ha puesto en marcha un proceso de venta ordenada de sus activos con la finalidad de procurar, en beneficio de los partícipes, la mejor combinación entre la rapidez, la optimización del precio y la mayor concurrencia posible de ofertantes.

Fruto de este proceso, en el primer semestre se ha producido ya la venta de inmuebles por importe de 262 millones de euros.

- En gestión alternativa, y en relación a la quiebra de Bernard L. Madoff y su impacto sobre dos fondos gestionados por Optimal Investment Services, dichos fondos han llegado a un acuerdo con el administrador judicial (Trustee) encargado de la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS). Conforme al acuerdo, el Trustee reconoce los créditos de los fondos en el procedimiento de liquidación y recupera parte de los reembolsos recibidos por los fondos, que la legislación americana le permite reclamar por vía de retroacción.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		B° atribuido al Grupo	
	1S'09	Var (%)	1S'09	Var (%)	1S'09	Var (%)
Fondos de inversión	128	(34,9)	55	(49,3)	32	(57,1)
Fondos de pensiones	17	(13,6)	12	(18,1)	8	(12,0)
Seguros	374	12,8	301	17,5	188	12,3
Total Gestión de Activos y Seguros	519	(5,3)	367	(2,9)	228	(9,1)

Dicho acuerdo se ha alcanzado tras un análisis por el Trustee de la conducta de Optimal en sus inversiones con BLMIS, que ha incluido una revisión de los documentos de Optimal relacionados con su proceso de due diligence. De todo ello, el Trustee ha concluido que la conducta de Optimal no proporciona fundamento alguno para realizar reclamaciones frente a las sociedades Optimal o frente a cualquier otra entidad del Grupo Santander (distintas a las pretensiones de devolución antes referidas, que no derivan de una conducta inadecuada por parte de los fondos).

- En fondos de capital riesgo, Santander Private Equity gestiona un patrimonio superior a los 300 millones de euros, volumen ligeramente superior al registrado el pasado ejercicio.

Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido en el primer semestre de 2009 un beneficio atribuido de 188 millones de euros, un 12,3% más que en igual periodo del pasado ejercicio. Mayores ingresos por intereses y actividad de seguros con costes planos compensan la reducción de comisiones.

Desde un punto de vista de gestión, el negocio ha generado para el Grupo unos ingresos totales (margen bruto del área más comisiones percibidas por las redes comerciales) de 1.198 millones de euros (-2,2% interanual), lo que representa el 6,0% del margen bruto de las áreas operativas. Su contribución total a los resultados del Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 1.114 millones, un 2,9% inferior al del primer semestre de 2008, pero un 2,5% superior sin efecto tipos de cambio.

En el semestre Santander Insurance ha seguido avanzando en su modelo de negocio global impulsando el desarrollo de nuevos productos a través de sus canales de distribución. Además, ha consolidado su posición con la adquisición del 50% de la aseguradora Real Tokio Marine Vida y Previdencia en Brasil, que aún no poseía el Grupo, y la integración de los negocios de Alliance & Leicester, GE Money y Sovereign.

El volumen de primas distribuidas se ha reducido un 24%, impactado negativamente por la menor actividad crediticia del Grupo (que afecta a la generación de seguros relacionados con el crédito) y la mayor preferencia de los clientes por la liquidez, lo que ha reducido la demanda de seguros de ahorro.

Por áreas geográficas, Europa Continental, que aporta el 51% del total, se ha visto afectada por el impacto de ambos factores, principalmente en España y Portugal.

España (excluido el negocio de SCF) reduce su contribución hasta los 216 millones de euros (-32% interanual), reflejando en mayor medida los efectos de la desaceleración de la actividad y del cambio de mix en seguros de ahorro, que descienden en un 40%, con aumento de productos asegurados (Rentas y Planes de Ahorro) y disminución de seguros a plazo. En seguros de protección, la desaceleración del crédito ha reducido las ventas totales, al no ser compensada su caída por las ventas de seguros no asociados a crédito.

En Portugal destacan el crecimiento en los ingresos de seguros de protección y la menor aportación de los productos de ahorro. Su contribución total se sitúa en los 66 millones de euros (-23%).

Por el contrario, Santander Consumer Finance ha mantenido un elevado ritmo de comercialización de seguros, en especial en Alemania, por el impulso del gobierno al sector del automóvil y la incorporación de las nuevas unidades. Su aportación total, 283 millones de euros, aumenta el 13%.

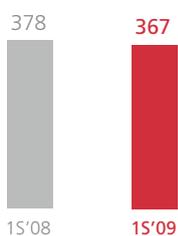
La contribución total de Reino Unido es de 109 millones de euros, un 30% superior al mismo periodo del año anterior en libras, por la incorporación de las nuevas redes bancarias y el nuevo negocio de tarjetas. Éstas compensan el descenso en seguros de protección de pagos (PPI) por cambios en el entorno regulatorio y la caída en el mercado británico de la generación de nuevas hipotecas.

Latinoamérica, con 426 millones de euros, aumenta en un 26% interanual sin tipo de cambio, generando el 38% del total del área. La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos sencillos y transparentes independientes de las operaciones de crédito han elevado el resultado de los principales países de la región. Destaca Brasil, que ofrece el mayor crecimiento (+33% en reales) apoyado en su plan de negocio y en los nuevos negocios adquiridos en el primer trimestre.

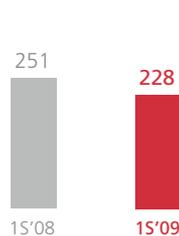
La incorporación de Sovereign aporta un resultado total de 16 millones de euros, generados por las comisiones de distribución de seguros de ahorro.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

Margen neto
Millones de euros
-2,9%

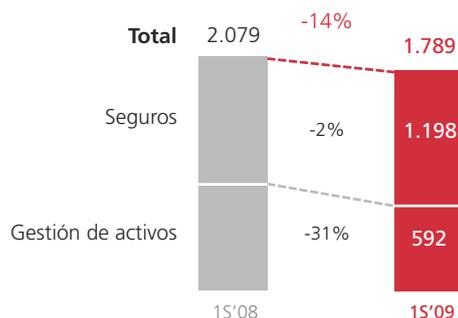


Beneficio atribuido
Millones de euros
-9,1%



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

Ingresos totales Grupo
Millones de euros



Sovereign

Descripción de la entidad y su entorno

El pasado 30 de enero Banco Santander S.A. completó la adquisición del 75,65% de Sovereign que no poseía, lo que convirtió a la entidad norteamericana en filial 100% de Grupo Santander. Para ello se realizó una emisión de 0,3206 acciones ordinarias de Banco Santander por cada acción ordinaria de Sovereign, lo que supuso emitir 161.546.320 acciones ordinarias, por un importe efectivo (nominal más prima) de 1.302 millones de euros.

Sovereign ofrece a Grupo Santander la posibilidad de operar en el noreste de EE.UU., una de las áreas más atractivas del país, de mayor estabilidad y menos sujeta a variaciones cíclicas y donde se encuentran seis de las 26 mayores ciudades norteamericanas.

Esta franquicia cuenta con 751 oficinas, 2.380 cajeros automáticos y cerca de 100.000 millones de dólares entre créditos y depósitos de clientes que se reparten prácticamente al cincuenta por ciento. Su modelo de negocio, con foco en el cliente minorista y las pequeñas empresas, encaja en el perfil de Santander y ofrece un notable potencial de crecimiento de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

La coyuntura económica en la que desarrolla su actividad está condicionada por una fuerte contracción del PIB en el tramo final de 2008 y en el primer trimestre de 2009 (con caídas en el entorno del 5%-6%). Esta reducción ha venido acompañada de una apreciable corrección de los desequilibrios acumulados en la etapa de bonanza, con el consiguiente impacto en el negocio bancario.

De un lado, la tasa de ahorro de las familias, que era prácticamente nula, ha repuntado hasta niveles del 6% de su renta disponible, reduciendo el consumo y la necesidad de financiación del mismo. Por otro, la inversión residencial se ha contraído a tasas de dos dígitos altos, lo cual es igualmente necesario para digerir el exceso de oferta y corregir la sobrevaloración del precio de la vivienda, con el consiguiente impacto sobre su necesidad de financiación.

Aunque ambos procesos de ajuste no han culminado, y sea necesario más tiempo para recuperar las tasas de crecimiento anteriores a la crisis, es probable que en ambos factores, consumo e inversión residencial, no se repitan las caídas intensas de los dos últimos trimestres.

Como reflejo de esta contracción económica y de los problemas financieros registrados por las entidades bancarias durante los pasados trimestres, la evolución de la actividad bancaria en el conjunto de EE.UU. presenta una fuerte reducción del crédito (-4% interanual a marzo 2009) y un aumento de los depósitos (+7%). Con caídas en todos los segmentos, en el lado de los créditos destaca la reducción de las hipotecas residenciales (-7%), empresas industriales y comerciales (-3%) y consumo sin tarjetas (-3%). En depósitos destaca la búsqueda de la seguridad por parte del depositante, con preferencia por los depósitos "core" (+8%) frente al plazo (+5%), y dentro de los primeros por los depósitos a la vista (+12%).

La evolución del negocio en la región donde Sovereign desarrolla su actividad es significativamente mejor, como muestra del potencial y resiliencia de esta zona. A marzo de 2009, los créditos muestran un crecimiento cero, afectados por la caída del consumo (-5%) dado que tanto el segmento de empresas (+2%) como el hipotecario (+4%; residencial, +2%) registran tasas de variación positivas. Los depósitos presentan también un creci-

miento superior (+7%), en especial los depósitos "core" (+10%), impulsados por los depósitos a la vista (+27%), dado que el plazo sólo aumenta al 2%.

Integración de Sovereign en Grupo Santander

El segundo trimestre de 2009 ha supuesto para Sovereign un periodo de estabilización y consolidación de los cambios introducidos desde la adquisición. Completado el nuevo equipo gestor, la implantación de mejores prácticas en los ámbitos clave de la gestión ha sido la piedra angular de las actividades del trimestre. Las principales actuaciones en este sentido han sido:

- Reorganización y refuerzo de los equipos de riesgos, adaptándolos al modelo Santander, con especial énfasis en el modelo de recuperaciones en empresas.

En este ámbito también destaca la creación de una comisión delegada de riesgos que se reúne semanalmente que, con la intervención de cuatro consejeros, revisa la actividad comercial desde una perspectiva de riesgo global.

- La consolidación de distintos comités encargados de las funciones básicas (ALCO, riesgos, marketing...), que comienza a generar una dinámica recurrente de discusión y de mejora de la actividad, favoreciendo una gestión integrada de los aspectos relevantes del negocio.

Todas estas actuaciones en el marco del gobierno corporativo se encuentran coordinadas y supervisadas por los máximos organismos ejecutivos (comité de dirección y consejo de administración, junto con el apoyo del comité de auditoría).

En lo referente al negocio, se ha continuado trabajando para mejorar el mix de negocio y potenciar los ingresos, a la vez que se mejora la eficiencia vía costes. Entre las principales actuaciones destacan:

- En un entorno de tipos de interés a la baja en los tramos cortos de la curva, la gestión se ha enfocado en mejorar los spreads de las nuevas operaciones y renovaciones de créditos, recogiendo el mayor coste de liquidez y de riesgo del entorno. Ello está permitiendo limitar el impacto de la bajada de tipos en la rentabilidad de los activos básicos, mientras continúa el proceso de reducción de los préstamos en segmentos y negocios no básicos.
- Por el lado de los pasivos de clientes, se ha afrontado una fuerte reducción de precios en línea con las tasas de referencia del mercado, en especial en los productos de mayor coste, lo que se ha producido sin impacto relevante en los volúmenes totales mantenidos (-2,6% sobre marzo).

En este sentido, la mayor confianza generada por Santander y la vinculación de los clientes a Sovereign ha permitido durante el último trimestre aumentar un 5% los depósitos a la vista, incluso con la bajada de remuneración, por el impulso de los depósitos a la vista no remunerados (+11% sobre marzo).

- En relación a los costes, ya se han adoptado medidas para alcanzar el 65% de los ahorros previstos en el año, básicamente las relacionadas con la eliminación de funciones redundantes y la reorganización de los negocios.

Asimismo, y apalancadas en las capacidades globales de negociación del Grupo, se han identificado y están en proceso de implementación iniciativas adicionales de ahorro en las áreas de marketing, servicios externos (consultoría, asesoría legal...), y contratación de servicios y suministros.

Balance y resultados

Como en otros negocios, la cuenta de resultados de Sovereign, el balance y los ratios han sido reelaborados de acuerdo con los criterios definidos en la página 20 de este informe, por lo que las cifras aquí mostradas no coinciden con sus datos independientes publicados a nivel local.

Por lo que se refiere a los resultados, se han incorporado cinco meses (febrero, marzo y el segundo trimestre completo). En este periodo los ingresos ascienden a 878 millones de dólares, el margen neto ha sido de 297 millones de dólares y el beneficio atribuido de -35 millones de dólares (-26 millones de euros).

El margen de intereses se ha situado en 679 millones de dólares. En el segundo trimestre (el primero completo) se han contabilizado 414 millones de dólares, con una rentabilidad sobre activos que mejora la del primer trimestre, pero todavía está lejos de la existente hace un año. Esta mejora de rentabilidad refleja los esfuerzos realizados en el segundo trimestre en la reprecación de los activos para compensar las caídas continuadas de las tasas de referencia, y en la reducción del coste del pasivo de clientes.

Los costes de explotación alcanzaron los 581 millones de dólares para los 5 meses, siendo de 332 millones en el segundo trimestre, lo que representa un descenso del 11% sobre los costes del periodo febrero-marzo trimestralizado. Las acciones implementadas en el primer trimestre comienzan a dar frutos y se ven reforzadas por medidas adicionales de racionalización y por políticas de contención de gastos de administración.

Las dotaciones netas para insolvencias fueron de 360 millones de dólares (238 millones en el segundo trimestre), reflejo del deterioro del entorno de negocio y del esfuerzo por alcanzar una cobertura de fondos sobre créditos confortable para afrontarlo. En este difícil escenario para los negocios, la calidad crediticia de la cartera de Sovereign se ha venido deteriorando, situando su ratio de mora en el 4,34% y el de cobertura en el 67%.

Dadas las características de la cartera de Sovereign y las condiciones macroeconómicas que afronta EE.UU. y el mundo en general, las perspectivas son de incremento de la morosidad, si bien las medidas puestas en marcha de fortalecimiento de balance y de las recuperaciones ayudarán a compensar los efectos del deterioro esperado.

Por lo que respecta a los volúmenes, Sovereign aporta al Grupo 53.093 millones de dólares (37.564 millones de euros) en créditos a clientes y 49.376 millones de dólares (34.934 millones de euros) en depósitos de clientes. Estos volúmenes representan, respectivamente, el 5% y el 6% del total de áreas operativas.

SOVEREIGN

Millones de euros	15'09
Resultados	
Margen de intereses	510
Comisiones netas	179
Resultados netos por operaciones financieras	30
Resto ingresos*	(59)
Margen bruto	660
Costes de explotación	(436)
Gastos generales de administración	(382)
<i>De personal</i>	(233)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(149)
Amortizaciones	(54)
Margen neto	223
Dotaciones insolvencias	(270)
Otros resultados	(1)
Resultado antes de impuestos	(48)
Impuesto sobre sociedades	22
Resultado de operaciones continuadas	(26)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—
Resultado consolidado del ejercicio	(26)
Resultado atribuido a minoritarios	—
Beneficio atribuido al Grupo	(26)
Balance	
Créditos a clientes**	37.564
Cartera de negociación (sin créditos)	204
Activos financieros disponibles para la venta	7.609
Entidades de crédito**	422
Inmovilizado	511
Otras cuentas de activo	5.446
Total activo / pasivo y patrimonio neto	51.756
Depósitos de clientes**	34.934
Débitos representados por valores negociables**	10.291
Pasivos subordinados**	2.517
Pasivos por contratos de seguros	—
Entidades de crédito**	1.402
Otras cuentas de pasivo	1.539
Capital y reservas	1.072
Otros recursos de clientes gestionados	538
Fondos de inversión	—
Fondos de pensiones	—
Patrimonios administrados	538
Seguros de ahorro	—
Recursos de clientes gestionados	48.280

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

Gobierno Corporativo

Transparencia

El día 30 de abril de 2009 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 2008.

El informe de gestión correspondiente al ejercicio anterior contiene por primera vez el texto íntegro del informe anual de gobierno corporativo que ha de ser elaborado según lo dispuesto por la Ley 26/2003, la Orden Ministerial ECO/3722/2003, y la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes anteriores dan cuenta a los accionistas de las principales actividades del consejo en pleno y de las comisiones de auditoría y cumplimiento y de nombramientos y retribuciones en 2008, así como ponen a su disposición una información muy detallada de las normas y procedimientos en los que se basa el modelo de buen gobierno del Banco en un ejercicio que refleja la importancia estratégica que tiene para el consejo la transparencia informativa.

En el informe de la comisión de nombramientos y retribuciones se incluye el de la política de retribuciones de los consejeros que fue puesto a disposición de los accionistas con ocasión de la junta general ordinaria con una antelación de 50 días.

Junta general ordinaria de accionistas

El día 19 de junio de 2009 se celebró la junta general ordinaria de accionistas de Banco Santander cuya convocatoria se publicó con una antelación de 38 días el pasado 12 de mayo. A partir de la fecha de convocatoria los accionistas tuvieron la posibilidad de consultar en la página web del Grupo las propuestas de acuerdo y los perfiles profesionales de los consejeros que se presentaban a su reelección, pudiendo además ejercitar por correo electrónico su derecho de información.

La junta aprobó la reelección de los consejeros D. Matías Rodríguez Inciarte, D. Manuel Soto Serrano, D. Guillermo de la Dehesa Romero y D. Abel Matutes Juan.

Con estos nombramientos, el consejo se compone de 19 miembros de los que 6 son ejecutivos y 13 externos. De los 13 consejeros externos, 9 son independientes, 2 dominicales y 2 no son, a juicio del consejo, ni dominicales ni independientes.

Concurrieron a la junta, entre presentes y representados, un total de 260.913 accionistas, con 4.455.156.135 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 54,627% del capital del Banco.

El porcentaje de votos a favor con el que se aprobaron de promedio las propuestas sometidas por el consejo fue de un 96,338%.

Reunión anual de cumplimiento

Durante los días 3 y 4 de junio de 2009 ha tenido lugar en el centro corporativo de formación y desarrollo, El Solaruco, la reunión anual de cumplimiento en la que participaron representantes de los negocios globales y las direcciones locales de cumplimiento y en la que se profundizó en aspectos organizativos, el contenido de la función de cumplimiento y el riesgo reputacional.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Venezuela

En julio se ha materializado la venta del Banco de Venezuela al Banco de Desarrollo Económico y Social (instituto público de la República Bolivariana de Venezuela) por importe de 1.050 millones de dólares.

Cepsa

Al cierre del trimestre se ha acordado la venta anunciada el pasado trimestre de la participación del 32,5% que Grupo Santander tenía en Cepsa, a un precio de 33 euros por acción. Rentabilidad histórica anualizada de la inversión del 13%.

Brasil

En el segundo trimestre Santander Brasil ha participado en la oferta pública de venta de Visanet, colocando una participación del 5,67%. Se han obtenido unas plusvalías de 765 millones de reales, que se han destinado en su totalidad a reforzar el balance, por lo que no tienen impacto en el beneficio.

En julio, con motivo del *green shoe*, se ha vendido aproximadamente un 2% adicional, con unas plusvalías estimadas de 272 millones de reales, que está previsto se destinen también en su totalidad a fondos de provisión.

Canje valores computables

Con el propósito de mejorar la estructura de recursos propios y fortalecer su balance, Grupo Santander ha realizado en los mercados internacionales ofertas de canje en relación con 30 emisiones de valores computables como recursos propios efectuadas por Santander y sus filiales, por un importe nominal total de aproximadamente 9.100 millones de euros. En el canje se entregarán nuevos valores que cumplirán los actuales estándares del mercado y requisitos regulatorios de cara a su cómputo como recursos propios a nivel consolidado. El proceso de canje finalizará en el tercer trimestre.

El importe de las plusvalías que se generen para el Grupo Santander, que se destinarán íntegramente a provisiones para insolvencias genéricas, dependerá del nivel de aceptación final de cada una de las ofertas de canje individuales.

Dividendos

El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo a cuenta de los resultados de 2008 por un importe íntegro de 0,2574 euros, con lo que el total para el ejercicio, abonado íntegramente en efectivo, es de 0,6508 euros por acción, que es el mismo importe que en 2007. Como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas desde octubre de 2008, el importe total destinado a pago de dividendo con cargo a los resultados de 2008 asciende a 4.812 millones de euros, cantidad un 18% superior a la del ejercicio anterior.

Entre los acuerdos adoptados en la pasada junta general destaca el nuevo esquema de retribución a los accionistas que les ofrece la posibilidad de optar por recibir el importe equivalente al segundo dividendo a cuenta en efectivo o en acciones nuevas. Esta iniciativa responde a sugerencias formuladas por los propios accionistas y es práctica en el sector a nivel internacional. Los tres dividendos restantes se seguirán pagando en efectivo.

A partir del próximo 1 de agosto se pagará en efectivo el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2009 por importe de 0,1352 euros por acción, cuantía que es igual que la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta de 2008.

Responsabilidad Social Corporativa

En el primer semestre de 2009 Grupo Santander ha continuado desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. Seguidamente se detallan algunas de las más significativas.

Santander Universidades

Durante el segundo trimestre de 2009, Santander ha ampliado su compromiso con la Universidad a través de la firma de nuevos convenios de apoyo a la educación superior y a la investigación con las universidades rusas Higher School of Economics en Moscú, la Universidad Federal del Sur en Rostov y Universidad Federal de Siberia en Krasnoyarsk.

Los premios al emprendimiento entregados en Brasil, México y Argentina reflejan el interés de Santander Universidades por fomentar la transferencia de conocimiento del mundo académico a la sociedad. Estos premios, que se conceden también en Chile y en Colombia, forman parte de los Planes de Apoyo a la Educación Superior que el Banco desarrolla en estos países.

Banco Santander ha presentado en Brasil el programa de intercambio internacional "Top 5 to China" con el objetivo de promover el encuentro entre culturas mediante programas para la enseñanza del español. Tanto alumnos como docentes, procedentes de Brasil y de China, participarán en un programa de formación e investigación sobre medio ambiente, cambio climático y biotecnología, que tendrá lugar en la Universidad Shanghai Jiao Tong.

Se ha celebrado la IX junta general de accionistas de Universia, que reunió en Madrid a representantes de las 77 instituciones accionistas de Universia. En su intervención, Emilio Botín defendió que la educación, la ciencia y el conocimiento son los pilares sobre los que asentar el futuro, que harán de "España un país atractivo para trabajar, investigar, emprender e innovar".

Acción social y voluntariado

Con el objetivo de reforzar el orgullo de pertenencia y la solidaridad entre todos sus profesionales, Santander celebró la segunda edición de la "Semana Santander eres tú". Durante la primera semana del mes de junio se desarrollaron, en los diferentes países, actividades relacionadas con el deporte, el medio ambiente, la salud y la familia. Todo ello con un elemento de identificación

común: la camiseta solidaria, cuyo diseño, este año, fue creado por personas con Síndrome de Down con la colaboración de la Fundación Aprocor. El dinero recaudado a lo largo de toda la semana, que sólo en la Ciudad Grupo Santander ascendió a 44.925 euros, se destinará a diversos proyectos solidarios.

Asimismo, Banco Santander ha reforzado su compromiso en el campo de la acción social con la creación de nuevas aulas informáticas para discapacitados, que han contado con el apoyo de voluntarios de Isban, sociedad del Grupo Santander y con la colaboración de educadores de la Fundación Síndrome de Down de Madrid.

Medio ambiente

Santander ha actualizado su política social y ambiental corporativa que se encuentra disponible en la web del Grupo. Este documento recoge los principios de actuación del Santander en el ámbito social y ambiental, con especial atención a la financiación de proyectos.

Santander ha reforzado su liderazgo en el sector de las energías renovables con la firma de acuerdos de financiación durante el segundo trimestre de parques eólicos, plantas fotovoltaicas y centrales termosolares en España y Estados Unidos con una potencia instalada total de 502 MW.

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

Banco Santander ha lanzado un programa para minimizar el impacto de las emisiones de CO2 de los Grandes Premios de F1 de España (Montmeló), de Europa (Valencia) de Reino Unido, Alemania e Italia, donde el Banco es patrocinador oficial. Este programa incluirá la plantación de un total de 17.500 árboles y la concesión de becas de movilidad a los estudiantes que presenten trabajos sobre eficiencia energética.

Grupo Santander Brasil ha lanzado un curso on-line sobre consumo responsable de recursos naturales, al que tienen acceso todos los empleados, y cuyo objetivo es demostrar que acciones sencillas consiguen mejorar la gestión de los recursos naturales. También se han lanzado nuevos cursos dirigidos a empleados y clientes sobre el concepto de sostenibilidad.

ANEXOS

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

NOTA: La información financiera del primer semestre de 2009 y 2008 (adjunta en Anexo) se ha extraído de los Estados Financieros resumidos consolidados correspondientes a dichas fechas, elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB"). Siguiendo normativa NIIF los negocios vendidos en Venezuela se han eliminado de las distintas líneas de la cuenta de resultados e incorporado por neto en operaciones interrumpidas.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas

Miles de euros	15'09	15'08
Intereses y rendimientos asimilados	27.794.494	24.338.820
Intereses y cargas asimiladas	(15.138.588)	(16.425.885)
MARGEN DE INTERESES	12.655.906	7.912.935
Rendimiento de instrumentos de capital	240.672	318.780
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(2.932)	611.682
Comisiones percibidas	5.341.223	4.761.751
Comisiones pagadas	(803.331)	(718.986)
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.385.192	1.649.633
Diferencias de cambio (neto)	(282.973)	6.370
Otros productos de explotación	3.545.250	4.706.604
Otras cargas de explotación	(3.448.792)	(4.540.680)
MARGEN BRUTO	19.630.215	14.708.089
Gastos de administración	(7.268.872)	(5.457.157)
<i>Gastos de personal</i>	(4.164.703)	(3.282.936)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.104.169)	(2.174.221)
Amortización	(784.726)	(601.150)
Dotaciones a provisiones (neto)	(661.625)	(248.565)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(4.860.673)	(2.465.427)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	6.054.319	5.935.790
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(32.698)	(17.735)
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	16.219	55.179
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	0	0
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(124.855)	(28.161)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.912.985	5.945.073
Impuesto sobre beneficios	(1.242.511)	(1.071.129)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4.670.474	4.873.944
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	60.645	118.168
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.731.119	4.992.112
Resultado atribuido a la entidad dominante	4.519.003	4.730.267
Resultado atribuido a intereses minoritarios	212.116	261.845
BENEFICIO POR ACCION		
Beneficio básico (euros)	0,5318	0,6620
Beneficio diluido (euros)	0,5291	0,6588

NOTA: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco en su sesión de 20 de julio de 2009, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 15 de julio de 2009. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera semestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales. Adicionalmente, los auditores externos han emitido el correspondiente informe de auditoría sobre los estados financieros resumidos consolidados del Grupo al 30 de junio de 2009 en el contexto de lo previsto por el Real Decreto 1362/2007.

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Miles de euros	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Activo			
Caja y depósitos en bancos centrales	46.334.065	45.781.345	19.594.413
Cartera de negociación	140.148.045	151.817.192	135.997.280
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	34.179.172	25.817.138	31.314.469
Activos financieros disponibles para la venta	72.004.036	48.920.306	38.725.563
Inversiones crediticias	763.628.121	699.614.727	624.219.888
Cartera de inversión a vencimiento	—	—	—
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	1.806.895	2.402.736	(484.567)
Derivados de cobertura	8.784.065	9.698.132	3.525.546
Activos no corrientes en venta	16.473.329	9.267.486	2.706.627
Participaciones	196.137	1.323.453	17.210.923
<i>Entidades asociadas</i>	196.137	1.323.453	17.210.923
<i>Entidades multigrupo</i>	—	—	—
Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.406.851	2.446.989	2.497.284
Activos por reaseguros	397.924	458.388	302.444
Activo material	8.799.575	8.501.552	9.255.567
<i>Inmovilizado material</i>	7.944.447	7.630.935	8.622.432
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	855.128	870.617	633.135
Activo intangible	25.452.826	20.623.267	15.128.476
<i>Fondo de comercio</i>	23.192.135	18.836.199	13.138.198
<i>Otro activo intangible</i>	2.260.691	1.787.068	1.990.278
Activos fiscales	20.309.639	16.953.613	13.064.003
<i>Corrientes</i>	2.546.244	2.309.465	2.177.692
<i>Diferidos</i>	17.763.395	14.644.148	10.886.311
Resto de activos	7.538.952	6.005.226	5.273.946
TOTAL ACTIVO	1.148.459.632	1.049.631.550	918.331.862

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Miles de euros	30.06.09	31.12.08	30.06.08
Pasivo y patrimonio neto			
Cartera de negociación	143.066.975	136.620.235	111.169.182
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	35.400.283	28.639.359	36.957.205
Pasivos financieros a coste amortizado	831.920.683	770.007.599	668.208.621
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	752.039	440.136	(819.266)
Derivados de cobertura	5.244.046	5.957.611	5.111.048
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	8.428.411	49.688	57.846
Pasivos por contratos de seguros	20.426.808	16.849.511	14.958.904
Provisiones	18.223.617	17.736.259	15.668.341
Pasivos fiscales	7.470.020	5.768.665	5.230.794
<i>Corrientes</i>	3.095.954	2.304.599	1.570.152
<i>Diferidos</i>	4.374.066	3.464.066	3.660.642
Resto de pasivos	10.681.277	7.560.995	6.036.552
TOTAL PASIVO	1.081.614.159	989.630.058	862.579.227
Fondos propios	68.595.935	65.886.582	55.544.083
<i>Capital</i>	4.077.803	3.997.030	3.127.148
<i>Prima de emisión</i>	29.308.938	28.103.802	20.370.128
<i>Reservas</i>	24.897.959	20.868.406	21.121.908
<i>Otros instrumentos de capital</i>	7.215.446	7.155.566	7.090.591
<i>Menos: valores propios</i>	(320.299)	(421.198)	(50.165)
<i>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</i>	4.519.003	8.876.414	4.730.267
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(1.102.915)	(2.693.438)	(845.794)
Ajustes por valoración	(4.433.150)	(8.299.696)	(2.126.105)
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	693.149	79.293	(877.196)
<i>Coberturas de los flujos de efectivo</i>	(515.657)	(309.883)	(158.089)
<i>Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero</i>	247.795	1.467.289	1.381.005
<i>Diferencias de cambio</i>	(4.855.803)	(9.424.871)	(2.436.071)
<i>Activos no corrientes en venta</i>	(2.525)	36.878	—
<i>Entidades valoradas por el método de la participación</i>	(109)	(148.402)	(35.754)
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	64.162.785	57.586.886	53.417.978
Intereses minoritarios	2.682.688	2.414.606	2.334.657
<i>Ajustes por valoración</i>	(219.699)	(371.310)	(206.502)
<i>Resto</i>	2.902.387	2.785.916	2.541.159
TOTAL PATRIMONIO NETO	66.845.473	60.001.492	55.752.635
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.148.459.632	1.049.631.550	918.331.862
Pro-memoria			
Riesgos contingentes	67.537.615	65.323.194	70.749.994
Compromisos contingentes	154.578.271	131.725.006	129.552.613

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)