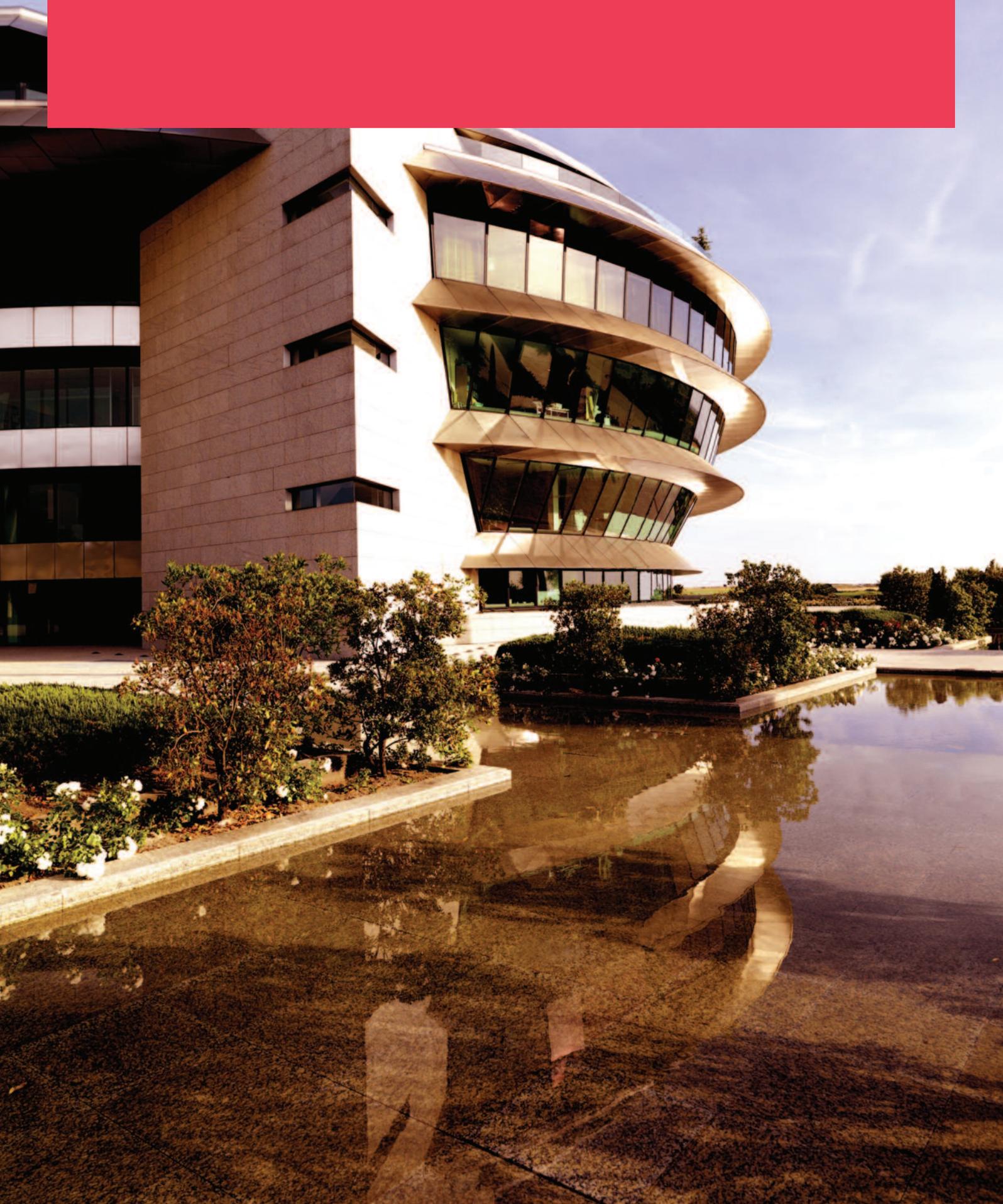


 Santander

2011

INFORME FINANCIERO  
PRIMER SEMESTRE







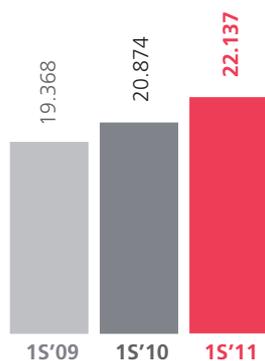
DATOS BÁSICOS	5
LAS CLAVES DEL SEMESTRE	6
INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO	8
Resultados	9
Balance	13
GESTIÓN DEL RIESGO	20
LA ACCIÓN SANTANDER	23
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES	24
Europa continental	28
Reino Unido	36
Latinoamérica	38
Sovereign	46
Actividades Corporativas	48
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS	50
Banca Comercial	50
Banca Mayorista Global	52
Gestión de Activos y Seguros	54
GOBIERNO CORPORATIVO	56
HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES	57
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	57

### MARGEN BRUTO

Millones de euros

**+6,1%**

1S'11 / 1S'10

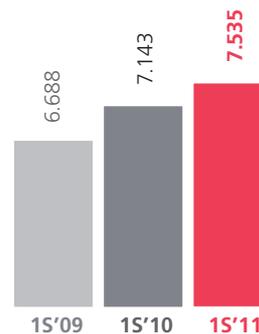


### MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros

**+5,5%**

1S'11 / 1S'10

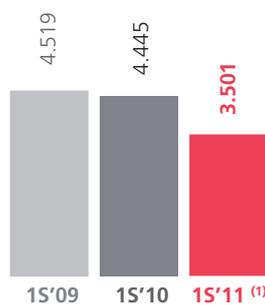


### BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros

**-21,2%**

1S'11 / 1S'10



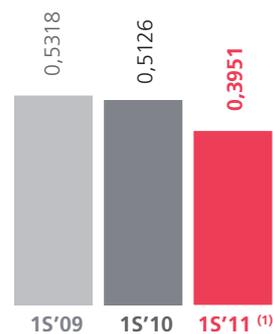
(1) Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido: 4.121 millones; -7,3%

### BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros

**-22,9%**

1S'11 / 1S'10



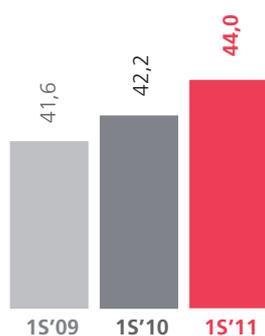
(1) Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido: 0,4651 euros; -9,3%

### EFICIENCIA

%

**+1,8 p.p.**

1S'11 / 1S'10

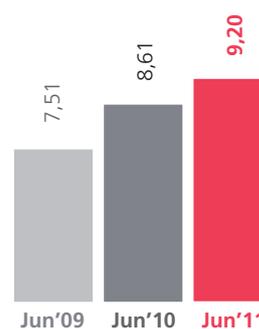


### CORE CAPITAL

%

**+0,59 p.p.**

Jun'11 / Jun'10



	15'11	15'10	Absoluta	(%)	2010
<b>BALANCE (millones de euros)</b>					
Activo total	1.231.908	1.220.024	11.883	1,0	1.217.501
Créditos a clientes (neto)	723.969	727.882	(3.913)	(0,5)	724.154
Depósitos de clientes	624.414	595.300	29.114	4,9	616.376
Recursos de clientes gestionados	995.741	993.774	1.967	0,2	985.269
Fondos propios	77.697	73.034	4.663	6,4	75.273
Total fondos gestionados	1.374.028	1.365.893	8.134	0,6	1.362.289

<b>RESULTADOS (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	15.152	14.499	653	4,5	29.224
Margen bruto	22.137	20.874	1.264	6,1	42.049
Margen neto	12.406	12.063	343	2,8	23.853
Resultado de operaciones continuadas	4.602	4.917	(315)	(6,4)	9.129
Beneficio atribuido al Grupo	3.501	4.445	(944)	(21,2)	8.181

<b>BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)</b>					
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,3951	0,5126	(0,1175)	(22,9)	0,9418
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,3922	0,5095	(0,1173)	(23,0)	0,9356
ROE	9,39	12,91			11,80
ROA	0,65	0,85			0,76
RoRWA	1,36	1,70			1,55
Eficiencia (con amortizaciones)	44,0	42,2			43,3

<b>RATIOS BIS II Y MOROSIDAD (%)</b>					
Core capital	9,20	8,61			8,80
Tier I	10,43	10,06			10,02
Ratio BIS	13,10	13,48			13,11
Tasa de morosidad	3,78	3,37			3,55
Cobertura de morosidad	69	73			73

<b>LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN</b>					
Número de acciones en circulación (millones)	8.440	8.229	211	2,6	8.329
Cotización (euro)	7.963	8.740	(0,777)	(8,9)	7.928
Capitalización bursátil (millones euros)	67.210	71.920	(4.710)	(6,5)	66.033
Fondos propios por acción (euro)	8,73	8,40			8,58
Precio / fondos propios por acción (veces)	0,91	1,04			0,92
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	10,08	8,52			8,42

<b>OTROS DATOS</b>					
Número de accionistas	3.223.047	3.164.143	58.904	1,9	3.202.324
Número de empleados	190.604	170.264	20.340	11,9	178.869
Europa continental	64.101	50.461	13.640	27,0	54.518
de los que: España	33.345	33.387	(42)	(0,1)	33.694
Reino Unido	25.574	22.843	2.731	12,0	23.649
Latinoamérica	89.860	86.734	3.126	3,6	89.526
Sovereign	8.781	8.386	395	4,7	8.647
Actividades Corporativas	2.288	1.840	448	24,3	2.529
Número de oficinas	14.679	13.671	1.008	7,4	14.082
Europa continental	6.643	5.864	779	13,3	6.063
de las que: España	4.785	4.857	(72)	(1,5)	4.848
Reino Unido	1.405	1.328	77	5,8	1.416
Latinoamérica	5.908	5.757	151	2,6	5.882
Sovereign	723	722	1	0,1	721

<b>INFORMACIÓN SOBRE BENEFICIO RECURRENTE (antes del impacto de la dotación del fondo extraordinario)</b>					
Beneficio atribuido al Grupo	4.121	4.445	(324)	(7,3)	8.181
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,4651	0,5126	(0,0476)	(9,3)	0,9418
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,4617	0,5095	(0,0478)	(9,4)	0,9356
ROE	11,05	12,91			11,80
ROA	0,76	0,85			0,76
RoRWA	1,57	1,70			1,55
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	8,56	8,52			8,42

La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 21 de julio de 2011, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 20 de julio de 2011.

**RESULTADOS:** (páginas 9 a 12)

- El Grupo ha obtenido un **beneficio atribuido en el segundo trimestre** de 2011 de 1.393 millones de euros. Este beneficio recoge el impacto de la constitución, con carácter extraordinario y por una sola vez, de un fondo de 620 millones de euros netos de impuestos, para cubrir eventuales reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI) en el Reino Unido.
- Con este impacto, el **beneficio atribuido del semestre** se sitúa en los 3.501 millones de euros (BPA de 0,3951 euros), con disminución del 21,2% sobre el mismo periodo de 2010.
- El **beneficio recurrente**, antes de la constitución del fondo extraordinario, obtenido en el trimestre ha sido de 2.013 millones de euros, que sitúan el beneficio recurrente del semestre en 4.121 millones de euros (-7,3%) y el BPA de 0,4651 euros.
- El Grupo ha seguido mostrando en el trimestre su capacidad para obtener elevados resultados operativos recurrentes en un entorno muy complejo. Así, el **margen neto de insolvencias** aumenta el 5,5% interanual, con crecimiento a doble dígito en Santander Consumer Finance, Brasil, Latinoamérica ex-Brasil y Sovereign. Reino Unido aumenta a un dígito tras absorber impactos regulatorios y únicamente disminuyen España y Portugal, muy afectados por su entorno macroeconómico.
- En el segundo trimestre **se ha incorporado Banco Zachodni WBK**, con un beneficio de 94 millones de euros.
- Las líneas de la cuenta de resultados reflejan los principales enfoques de gestión en el ejercicio:
  - Buen comportamiento de los **ingresos** (+6,1%) con el margen de intereses y las comisiones en récord trimestral.
  - **Costes** aumentan el 10,4% por nuevos proyectos comerciales, inversiones en tecnología y aumento de capacidad instalada.
  - Las **dotaciones** disminuyen en Santander Consumer Finance, Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil y Sovereign. En España aumentan por la menor liberación de genéricas, ya que las específicas se reducen el 24,0%.

**FORTALEZA DE BALANCE:** (páginas 13 a 22)

- El trimestre cierra con un **core capital** del 9,20% (8,80% a diciembre). Las variaciones más significativas en el segundo trimestre de 2011 son: la generación ordinaria de beneficios (+20 p.b.), el impacto de la entrada de Banco Zachodni WBK (-55 p.b.) y el *one-off* comentado anteriormente (-11 p.b.).
- Mejora de la **estructura de financiación** (ratio depósitos más financiación a medio y largo plazo sobre créditos del 117% frente al 111% en junio de 2010), y de los ratios de liquidez (ratio créditos / depósitos del 116% frente al 122% en junio de 2010). En el trimestre, captación muy selectiva de depósitos, primando la rentabilidad, y elevada actividad en emisiones mayoristas, con buen acceso a los mercados, aunque a precios más elevados por la situación de los mismos.
- Continúan estabilizándose los ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo, que cierran el trimestre en el 3,78% y 69%, respectivamente. En España, la morosidad es del 4,81% y la cobertura del 49%.

**PRUEBAS DE RESISTENCIA:** (página 19)

- Las **pruebas de resistencia** realizadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) han puesto de manifiesto que bajo un escenario económico adverso, **Santander** es el banco europeo que más beneficios genera, más dividendos paga y más beneficio retiene en los dos próximos años. En este escenario, Santander lograría un beneficio después de impuestos de más de 8.000 millones de euros para el conjunto de los años 2011 y 2012, lo que le permitiría repartir 2.942 millones de dividendos en efectivo y retener 5.150 millones de euros.
- Con estos resultados, el *Core Tier I* ratio aumenta hasta el 8,4% en diciembre de 2012, con un superávit de 21.816 millones de euros frente al mínimo requerido del 5%. Incorporando el exceso de provisiones contracíclicas, el ratio sube hasta el 8,9%.

## LA ACCIÓN SANTANDER: (página 23)

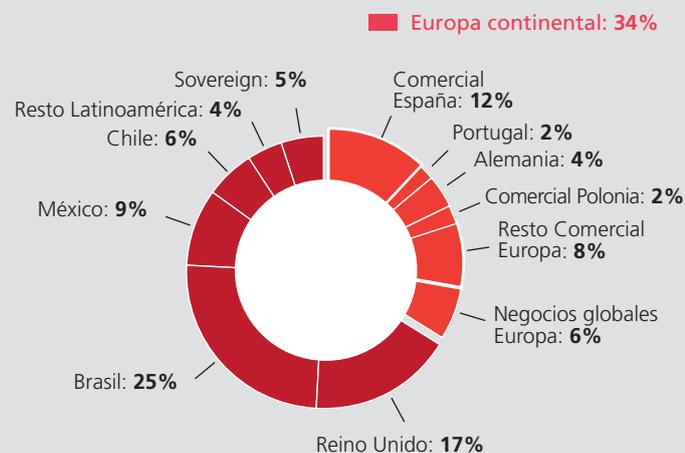
- A 30 de junio, **la acción Santander** cotizaba a 7,963 euros, con descenso del 2,8% en el trimestre y del 8,9% en los últimos doce meses.
- A partir del 1 de mayo se abonó el cuarto y último dividendo del ejercicio 2010, en efectivo, por importe de 0,228766 euros por acción, con lo que la **retribución por acción del ejercicio 2010** se situó en 0,60 euros por acción.
- A partir del 1 de agosto se abonará, en efectivo, el **primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011** por un importe de 0,135234 euros por acción, igual cifra que la abonada como primer dividendo a cuenta de 2010.

## AREAS DE NEGOCIO: (mayor detalle en páginas 24 a 55)

- **Europa continental:** beneficio atribuido de 1.874 millones de euros, un 17,2% menos que el obtenido en el primer semestre de 2010 por la caída de las unidades comerciales en España y Portugal. Por el contrario, excelente evolución de Santander Consumer Finance, que aumenta su beneficio el 68,0%. En relación al segundo semestre de 2010, el conjunto de Europa continental aumenta el beneficio atribuido el 71,8% por los mayores ingresos, el control de costes y las menores dotaciones.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido recurrente de 839 millones de libras, un 4,2% menos que en el primer semestre de 2010, muy afectado por impactos regulatorios, principalmente en ingresos. Sin ellos, aumento del 17,0% por control de costes y disminución de dotaciones. Tras la dotación extraordinaria antes mencionada, el beneficio del semestre se sitúa en los 300 millones de libras.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 2.457 millones de euros en el primer semestre de 2011, un 15,8% más que en igual periodo de 2010. En moneda local, aumento del 13,5% por el avance del margen de intereses y comisiones (+10,7%) y el ligero aumento en dotaciones (+6,2%), que sitúan el crecimiento del margen neto después de dotaciones en el 12,5%. Por su parte, Brasil contabiliza un beneficio atribuido de 1.381 millones de euros, con aumento del 7,6%. En moneda local, incremento del 3,5% afectado por la mayor presión fiscal y aumento de minoritarios ya que el margen neto después de dotaciones aumenta el 11,9% por el crecimiento de los ingresos.
- **Sovereign:** beneficio atribuido de 359 millones de dólares (227 millones en el primer semestre de 2010), con buena evolución de ingresos y fuerte reducción de dotaciones.

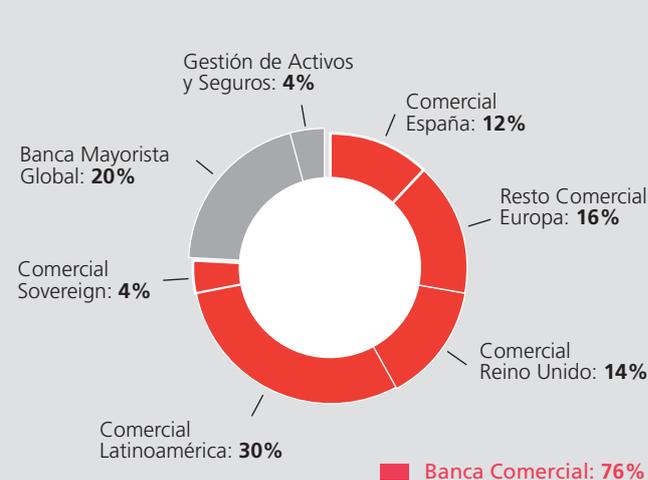
### DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS\*

1S'11



### DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS\*

1S'11



(\*). Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido

MARCO EXTERNO GENERAL

En 2011 Grupo Santander está desarrollando su actividad en un contexto económico global de recuperación, aunque a ritmos inferiores a los del pasado año. La subida del precio del petróleo por las tensiones geopolíticas, los cortes de producción por falta de inputs tras los terremotos de Japón y el aumento de los stocks por demanda algo inferior a la prevista explican este menor ritmo.

Por otro lado, los problemas soberanos en la Eurozona mantienen en tensión a los mercados financieros, y la incertidumbre sobre el riesgo de contagio por la situación de Grecia sigue latente. Los acuerdos por el Eurogrupo a finales de julio pueden facilitar una relajación de los mercados y, en consecuencia, mejores condiciones financieras para los agentes económicos en próximos trimestres.

Analizando en mayor detalle las principales economías donde el Grupo opera, EE.UU. ralentizó el PIB en el primer trimestre (+1,9% trimestral anualizado) con perspectivas similares para el segundo. Esta atonía debería ser transitoria, dando paso a un mayor dinamismo en el segundo semestre apoyado, entre otros factores, en la situación saneada de las empresas no financieras. Por el contrario, otros elementos como el elevado endeudamiento de las familias o la debilidad del mercado de trabajo y del gasto familiar harán más difícil alcanzar ritmos de crecimiento próximos al potencial, con un sector residencial que todavía seguirá restando.

En consecuencia, y con una inflación bajo control, la Fed mantiene su atención sobre la actividad y el compromiso con una política monetaria distendida que podría extenderse algo más de lo previsto.

En Latinoamérica el menor dinamismo con el que cerró 2010 persiste en el inicio de 2011 aunque se mantiene en niveles elevados. La retirada de los impulsos económicos y el menor crecimiento en el resto del mundo explican esta ralentización que tiene efectos diferenciados sobre la inflación según países.

Brasil redujo el crecimiento del PIB en el primer trimestre al 4,2% interanual (5% anterior) por moderación del consumo privado y acumulación de inventarios, tendencias que parecen persistir. Dado que la desaceleración está siendo insuficiente para reducir las presiones inflacionistas (IPCA de junio en el 6,7% por encima de la banda objetivo del Banco Central, 4,5±2%), la autoridad monetaria ha continuado su proceso de subida de tipos de interés (12,25% Selic en junio, +150 p.b. desde diciembre), siendo previsible nuevos aumentos en el segundo semestre.

México, que elevó ligeramente el crecimiento interanual del PIB en el primer trimestre (+4,6%), apunta a una desaceleración en el segundo en línea con el menor tono de la economía estadounidense. Esta ralentización temporal y limitada se ha unido a una capacidad instalada previamente ociosa, lo que está permitiendo controlar las presiones sobre los precios (inflación del 3,3% a

junio). En consecuencia, Banxico ha mantenido su política monetaria sin cambios (el tipo oficial en el 4,5% desde julio de 2009).

Chile ha acelerado el crecimiento del PIB en el primer trimestre tanto interanual (+9,6% en una comparación distorsionada por el terremoto de febrero de 2010) como intertrimestral (+1,3% sobre el trimestre anterior), en una clara muestra del buen momento de su economía. Con una inflación al alza pero más moderada (3,4%), el Banco Central de Chile ha seguido elevando el tipo oficial hasta el 5,25% de junio (+200 p.b. desde diciembre), proceso que se prevé continúe con un ritmo ajustado al impacto del crecimiento externo sobre la economía chilena.

En la Eurozona el PIB, que repuntó con fuerza en el primer trimestre (+3,4% intertrimestral anualizado), apunta a un segundo trimestre también robusto pero que desacelera sobre el primero por el impacto temporal de los tres factores globales antes mencionados. Con una inflación claramente por encima del objetivo del BCE (2,7% en junio) por los precios de las materias primas, y sin previsiones de reconducción a muy corto plazo, el BCE decidió elevar el tipo oficial 25 p.b. en abril y otros 25 p.b. en julio, para quedar en el 1,50% actual.

El detalle por países revela importantes divergencias en términos de crecimiento en el seno de la Eurozona. En el primer trimestre, Alemania volvió a destacar en el lado positivo con un crecimiento más elevado (+6,1% trimestral anualizado) y, aparentemente, con una base más amplia que se suma a los tradicionales sectores exterior y manufacturero.

España mantuvo la tendencia de suave recuperación del PIB en el primer trimestre (+0,3% trimestral; +0,8% interanual), apoyada en la favorable evolución de la demanda externa. Por el contrario, la demanda interna sigue todavía débil en línea con la situación del mercado laboral, rasgos que previsiblemente se mantendrán en el segundo semestre. La tendencia alcista de la inflación se ha detenido (3,2% en junio) por la moderación en los precios del tabaco y los servicios, lo que anticipa una ligera desaceleración en el resto del año una vez desaparezcan el impacto de los aumentos del IVA, impuestos (tabaco) y tarifas (eléctricas).

En Reino Unido, el PIB del primer trimestre repuntó el 1,9% trimestral anualizado, apenas compensando la caída del cuarto trimestre de 2011 muy relacionada con los efectos negativos del mal tiempo. En todo caso, la composición del crecimiento refleja la debilidad de la demanda interna, lastrada por el ajuste fiscal y el endeudamiento de las familias, que parece prolongarse en el segundo trimestre.

Estas incertidumbres en torno a la recuperación se contraponen con una inflación muy elevada (4,2% en junio) y que apunta a nuevos aumentos en próximos meses. De este modo el Banco de Inglaterra sigue a la expectativa, manteniendo el tipo oficial estable.

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

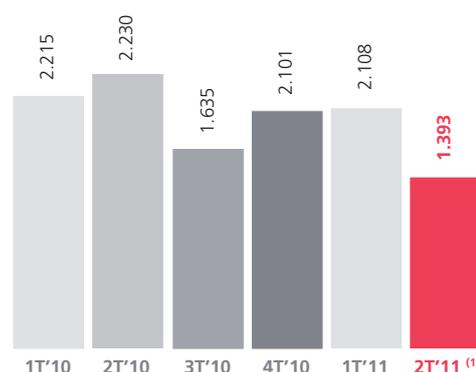
	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1S'11	1S'10	30.06.11	31.12.10	30.06.10
Dólar USA	1,4022	1,3225	1,4453	1,3362	1,2271
Libra esterlina	0,8679	0,8692	0,9026	0,8608	0,8175
Real brasileño	2,2872	2,3767	2,2601	2,2177	2,2082
Nuevo peso mexicano	16,6817	16,7457	16,9765	16,5475	15,7363
Peso chileno	667,0468	694,7436	677,4844	625,2748	668,0946
Peso argentino	5,6834	5,1200	5,9315	5,3074	4,8225
Zloty polaco	3,9521	3,9991	3,9903	3,9750	4,1470

## RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

- Beneficio del trimestre afectado por la dotación *one-off* de 538 millones de libras netos de impuestos para cubrir eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos en Reino Unido.
- Buen comportamiento de los ingresos: margen de intereses y comisiones vuelven a marcar récord histórico trimestral (10.367 millones de euros).
- Incremento de costes por nuevos proyectos comerciales, aumento de la capacidad instalada e inversiones en tecnología.
- Dotaciones para insolvencias disminuyen el 1,0%, por la menor liberación de genéricas ya que las dotaciones específicas bajan el 8,5%.
- Margen neto después de dotaciones para insolvencias crece el 5,5% interanual.

## BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



(1) Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido: 2.013 millones

El beneficio atribuido al Grupo de los seis primeros meses de 2011 se ha situado en 3.501 millones de euros, que suponen una disminución del 21,2% sobre el primer semestre de 2010. Este beneficio recoge un impacto neto de impuestos de 538 millones de

libras (620 millones de euros) por la dotación, con carácter extraordinario y por una sola vez, de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección (PPI) en el Reino Unido.

## RESULTADOS

Millones de euros

	1S'11	1S'10	Variación Absoluta	(%)
<b>Margen de intereses</b>	<b>15.152</b>	<b>14.499</b>	<b>653</b>	<b>4,5</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	234	191	43	22,3
Resultados por puesta en equivalencia	10	8	2	30,9
Comisiones netas	5.323	4.809	515	10,7
Resultados netos de operaciones financieras	1.379	1.291	88	6,8
Otros resultados de explotación (netos)	39	75	(37)	(48,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>22.137</b>	<b>20.874</b>	<b>1.264</b>	<b>6,1</b>
Costes de explotación	(9.731)	(8.811)	(921)	10,4
Gastos generales de administración	(8.694)	(7.882)	(812)	10,3
<i>De personal</i>	(5.071)	(4.500)	(571)	12,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.623)	(3.382)	(240)	7,1
Amortización de activos materiales e inmateriales	(1.037)	(928)	(109)	11,7
<b>Margen neto</b>	<b>12.406</b>	<b>12.063</b>	<b>343</b>	<b>2,8</b>
Dotaciones insolvencias	(4.871)	(4.919)	48	(1,0)
Deterioro de otros activos	(100)	(120)	20	(16,8)
Otros resultados y dotaciones	(1.088)	(693)	(395)	57,1
<b>Resultado antes de impuestos<sup>(1)</sup></b>	<b>6.347</b>	<b>6.331</b>	<b>16</b>	<b>0,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.746)	(1.415)	(331)	23,4
<b>Resultado de operaciones continuadas<sup>(1)</sup></b>	<b>4.602</b>	<b>4.917</b>	<b>(315)</b>	<b>(6,4)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	(13)	7	(52,7)
<b>Resultado consolidado del ejercicio<sup>(1)</sup></b>	<b>4.596</b>	<b>4.903</b>	<b>(308)</b>	<b>(6,3)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	475	458	17	3,6
<b>Beneficio atribuido al Grupo<sup>(1)</sup></b>	<b>4.121</b>	<b>4.445</b>	<b>(324)</b>	<b>(7,3)</b>
Saneamientos extraordinarios	(620)	—	(620)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>3.501</b>	<b>4.445</b>	<b>(944)</b>	<b>(21,2)</b>
<b>BPA<sup>(1)</sup> (euros)</b>	<b>0,4651</b>	<b>0,5126</b>	<b>(0,0476)</b>	<b>(9,3)</b>
<b>BPA diluido<sup>(1)</sup> (euros)</b>	<b>0,4617</b>	<b>0,5095</b>	<b>(0,0478)</b>	<b>(9,4)</b>

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.215.161	1.158.412	56.749	4,9
Recursos Propios Medios	74.558	68.888	5.670	8,2

(1).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido.

**RESULTADOS POR TRIMESTRES**

Millones de euros

	1T'10	2T'10	3T'10	4T'10	1T'11	2T'11
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.122</b>	<b>7.378</b>	<b>7.396</b>	<b>7.329</b>	<b>7.514</b>	<b>7.638</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	47	144	60	111	40	193
Resultados por puesta en equivalencia	3	5	5	4	5	5
Comisiones netas	2.326	2.483	2.481	2.445	2.595	2.729
Resultados netos de operaciones financieras	724	567	599	715	657	722
Otros resultados de explotación (netos)	38	38	22	9	41	(2)
<b>Margen bruto</b>	<b>10.260</b>	<b>10.614</b>	<b>10.563</b>	<b>10.613</b>	<b>10.852</b>	<b>11.285</b>
Costes de explotación	(4.263)	(4.548)	(4.687)	(4.698)	(4.824)	(4.908)
Gastos generales de administración	(3.812)	(4.070)	(4.206)	(4.168)	(4.314)	(4.380)
<i>De personal</i>	(2.182)	(2.317)	(2.408)	(2.421)	(2.521)	(2.550)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.629)	(1.753)	(1.798)	(1.746)	(1.792)	(1.830)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(451)	(478)	(481)	(531)	(510)	(528)
<b>Margen neto</b>	<b>5.997</b>	<b>6.066</b>	<b>5.876</b>	<b>5.915</b>	<b>6.029</b>	<b>6.377</b>
Dotaciones insolvencias	(2.436)	(2.483)	(2.935)	(2.404)	(2.188)	(2.684)
Deterioro de otros activos	(57)	(63)	(41)	(310)	(48)	(52)
Otros resultados y dotaciones	(331)	(362)	(364)	(16)	(550)	(538)
<b>Resultado antes de impuestos<sup>(1)</sup></b>	<b>3.173</b>	<b>3.158</b>	<b>2.535</b>	<b>3.186</b>	<b>3.243</b>	<b>3.104</b>
Impuesto sobre sociedades	(734)	(680)	(634)	(874)	(888)	(857)
<b>Resultado de operaciones continuadas<sup>(1)</sup></b>	<b>2.439</b>	<b>2.477</b>	<b>1.901</b>	<b>2.311</b>	<b>2.355</b>	<b>2.247</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(12)	(1)	(4)	(10)	(6)	(0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio<sup>(1)</sup></b>	<b>2.427</b>	<b>2.476</b>	<b>1.897</b>	<b>2.301</b>	<b>2.349</b>	<b>2.246</b>
Resultado atribuido a minoritarios	212	246	262	201	241	234
<b>Beneficio atribuido al Grupo<sup>(1)</sup></b>	<b>2.215</b>	<b>2.230</b>	<b>1.635</b>	<b>2.101</b>	<b>2.108</b>	<b>2.013</b>
Saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	(620)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.215</b>	<b>2.230</b>	<b>1.635</b>	<b>2.101</b>	<b>2.108</b>	<b>1.393</b>
<b>BPA<sup>(1)</sup> (euros)</b>	<b>0,2553</b>	<b>0,2574</b>	<b>0,1884</b>	<b>0,2408</b>	<b>0,2382</b>	<b>0,2268</b>
<b>BPA diluido<sup>(1)</sup> (euros)</b>	<b>0,2537</b>	<b>0,2558</b>	<b>0,1854</b>	<b>0,2406</b>	<b>0,2364</b>	<b>0,2253</b>

(1).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido.

El beneficio atribuido recurrente, antes de este *one-off*, se ha situado en los 2.013 millones de euros en el trimestre y 4.121 millones de euros para el conjunto del semestre, un 7,3% menos que el obtenido en igual periodo de 2010. Esta variación se ve afectada por una mayor presión fiscal en el semestre, que absorbe casi 7 puntos porcentuales del crecimiento interanual.

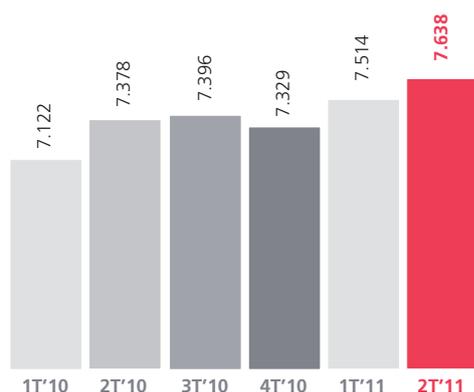
Por ello, y tomando como referencia el margen neto después de dotaciones para insolvencias, que es el que mejor refleja la evolución del subyacente del negocio, el Grupo ha aumentado un 5,5%, apoyado en el avance de los ingresos básicos (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros), que aumentan nue-

vamente en el trimestre. Junto a un entorno económico en que la fase de recuperación presenta distintos grados de intensidad según países, y para interpretar adecuadamente los resultados, es necesario considerar varios aspectos antes de entrar en el detalle de los mismos:

- Existe un impacto perimetro a lo largo de la cuenta de resultados por la consolidación de AIG en Polonia, el negocio adquirido a SEB en Alemania (Santander Retail), y la entrada de Banco Zachodni WBK en Grupo Santander. A nivel de ingresos y costes, dicho perimetro tiene un impacto positivo del entorno de 3 puntos porcentuales.

**MARGEN DE INTERESES**

Millones de euros



**MARGEN DE INTERESES**

% sobre ATMs



- Estos resultados no incluyen las plusvalías (en torno a los 1.200 millones de dólares) que se generarán en la operación acordada con Zurich Financial Services, debido a que la operación se encuentra en el proceso de obtención de las autorizaciones pertinentes por parte de los distintos reguladores, paso previo y necesario para su ejecución.
- Por último, si bien la comparativa de ingresos y costes con el primer semestre de 2010 a nivel del total del Grupo y de Reino Unido no está afectada prácticamente por la evolución de los tipos de cambio de las distintas monedas frente al euro, en el caso de Latinoamérica impacta positivamente en 3 puntos porcentuales, y en el caso de Sovereign, el impacto es negativo por 6 puntos porcentuales.

A continuación se detalla la evolución de los resultados del primer semestre de 2011 comparados con el mismo periodo de 2010.

El conjunto de los **ingresos** asciende a 22.137 millones de euros en el primer semestre, con incremento del 6,1% en relación al mismo periodo de 2010 (+2,9% sin efecto perímetro y tipos de cambio).

Dentro de ellos, el **margen de intereses** totaliza 15.152 millones de euros, con aumento del 4,5%. Este avance es el neto de distintos efectos. Hay un efecto positivo por el moderado aumento de volúmenes y la mejora de los márgenes de activo para el total del Grupo desde el 3,58% al 3,85%.

Por el contrario, impactan de manera negativa los menores márgenes de los depósitos (que si bien han mejorado en el trimestre, por la reducción del coste en España, todavía caen para el conjunto del Grupo sobre el primer semestre de 2010, del 0,39% al 0,27%, por la fuerte competencia en algunos mercados), el mayor coste de financiación mayorista y los mayores requisitos regulatorios de liquidez en algunas geografías, principalmente en el Reino Unido.

Las **comisiones** suben el 10,7% en el primer semestre, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros y servicios. Estas últimas con aumento en la práctica totalidad de líneas: tarjetas, cuentas a la vista, avales, etc. Por el contrario, las procedentes de valores y custodia son inferiores a las contabilizadas en el primer semestre de 2010 y las de fondos de inversión y pensiones prácticamente repiten.

## COMISIONES NETAS

Millones de euros

	1S'11	1S'10	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	3.080	2.756	324	11,7
Fondos de inversión y pensiones	623	622	0	0,1
Valores y custodia	338	405	(68)	(16,7)
Seguros	1.283	1.025	258	25,2
<b>Comisiones netas</b>	<b>5.323</b>	<b>4.809</b>	<b>515</b>	<b>10,7</b>

Los **resultados por operaciones financieras** aumentan el 6,8% sobre el primer semestre del pasado año. Esta variación se justifica por Actividades Corporativas (impacto positivo de la cobertura de los tipos de cambio frente a una cifra negativa en el pasado ejercicio) ya que las áreas operativas disminuyen por los menores ingresos de GBM, que fueron muy elevados en el primer semestre de 2010. El peso de los ROF sobre el total de ingresos sigue siendo muy reducido, el 6%. El conjunto del resto de ingresos (dividendos, puesta en equivalencia y otros resultados de explotación) aumenta el 3,0%.

Si la **comparativa se establece entre los ingresos del segundo trimestre y los del primero** del presente año, se observa un au-

## COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros

	1S'11	1S'10	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	5.071	4.500	571	12,7
Otros gastos gen. administración	3.623	3.382	240	7,1
Tecnología y sistemas	453	425	27	6,4
Comunicaciones	334	320	14	4,3
Publicidad	317	299	18	6,2
Inmuebles e instalaciones	811	759	51	6,8
Impresos y material de oficina	82	89	(7)	(8,2)
Tributos	196	181	16	8,8
Otros	1.430	1.310	121	9,2
<b>Gastos gen. administración</b>	<b>8.694</b>	<b>7.882</b>	<b>812</b>	<b>10,3</b>
Amortizaciones	1.037	928	109	11,7
<b>Total costes de explotación</b>	<b>9.731</b>	<b>8.811</b>	<b>921</b>	<b>10,4</b>

mento del 4,0% ó del 3,0% sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución es reflejo, tanto del avance de las comisiones, como de la mejor evolución del margen de intereses, que alcanza récord histórico en el último trimestre.

Los **costes de explotación** aumentan el 10,4% sobre el primer semestre de 2010. Sin perímetro ni tipos de cambio, el aumento es del 6,6%. Esta evolución interanual refleja comportamientos muy diferenciados a lo largo del Grupo.

Por una parte, en Europa, tanto las grandes unidades comerciales (red Santander, Banesto y Portugal) como el Reino Unido están en tasas reales negativas. Destacan las disminuciones en torno al 1% en la red Santander y Banesto.

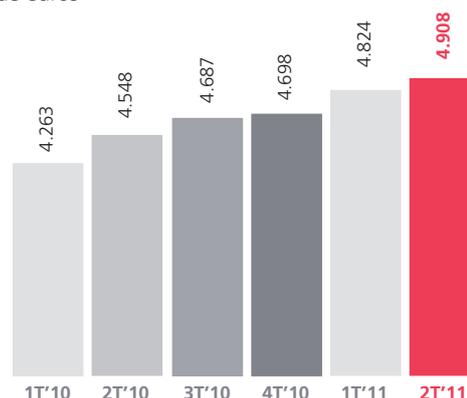
Por otra, las unidades globales (GBM y Gestión de Activos) registran un aumento de costes del 6,6% derivado de las inversiones realizadas en equipos y tecnología, con el doble objetivo de reforzar las posiciones alcanzadas en mercados y negocios clave en años anteriores, y desarrollar nuevas iniciativas como es la distribución de productos de renta fija en Europa.

En Latinoamérica el aumento está ligado al impulso dado a nuevos proyectos comerciales, al aumento de la capacidad instalada y a la remodelación de puntos de atención (sobre todo en Brasil) y, por último, a la revisión de convenios en un entorno de mayor inflación.

Por su parte, Sovereign también recoge en la comparativa con el primer semestre del pasado año el impacto de las inversiones en tecnología y estructura comercial iniciado en la segunda mitad de 2010.

## COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



**DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS**

Millones de euros

	1S'11	1S'10	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	5.706	5.454	252	4,6
Riesgo-país	4	(3)	7	—
Activos en suspenso recuperados	(838)	(532)	(306)	57,6
<b>Total</b>	<b>4.871</b>	<b>4.919</b>	<b>(48)</b>	<b>(1,0)</b>

El **margen neto** del semestre contabiliza 12.406 millones de euros, con avance del 2,8% sobre el primer semestre del pasado año (+0,1% sin efectos perímetro y tipo de cambio), sensiblemente mejores que los ofrecidos el trimestre anterior ya que, considerando únicamente el segundo trimestre estanco, el crecimiento sobre el primer trimestre es del 5,2% sin el efecto del perímetro y los tipos de cambio.

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber holgadamente las **dotaciones para insolvencias**, que se sitúan en 4.871 millones de euros, un 1,0% inferiores a las contabilizadas en el primer semestre de 2010 (-3,1% si se excluye perímetro y tipo de cambio). Esta evolución se encuentra condicionada por la menor liberación de genéricas ya que, considerando sólo las dotaciones específicas, se registra un descenso del 8,5%.

Por unidades, disminuciones significativas en Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil, Sovereign y Santander Consumer Finance (incluso con la incorporación de las nuevas unidades). Por su parte, las unidades comerciales de España, Portugal y GBM Europa han demandado mayores dotaciones que en el primer semestre del pasado ejercicio muy condicionadas, al igual que ocurre con el Grupo, por la menor liberación de genéricas. Por su parte, Brasil aumenta por el mayor crecimiento del balance, lo que se une a un cierto repunte en la morosidad del sector en el trimestre y al impacto de algunas medidas macro prudenciales.

La evolución comentada de ingresos, costes y dotaciones sitúa el **margen neto después de dotaciones para insolvencias** en 7.535 millones de euros, con aumento del 5,5% sobre el primer semestre de 2010 (+2,4% sin considerar efectos perímetro y tipo de cambio).

Si vemos la evolución por unidades, notables avances (todos ellos sin tipo de cambio ni perímetro) en Santander Consumer Finance (+65,7%), Brasil (+11,9%), Latinoamérica ex-Brasil (+13,4%) y Sovereign (+62,9%) y más moderado en Reino Unido (+2,3%) tras absorber los significativos impactos registrados por los cambios regulatorios, como se comenta con mayor detalle en las páginas del área. Por el contrario, disminución del 31,8% en España y del 40,9% en Portugal.

Por otra parte, la rúbrica de **deterioros de otros activos y otros resultados** es negativa por 1.188 millones de euros, frente a 813 millones, también negativos, en los seis primeros meses del pasado año, debido a saneamientos para activos inmobiliarios adjudicados y el coste del *Bank Levy* y del *Financial Services Compensation Scheme* en Reino Unido.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** recurrente se sitúa en 6.347 millones de euros, con un aumento interanual del 0,3% (-2,9% sin perímetro ni tipo de cambio). La dotación para impuestos asciende a 1.746 millones de euros, con aumento del 23,4%. Este incremento se debe principalmente a la mayor presión fiscal en Brasil, Sovereign y Actividades Corporativas.

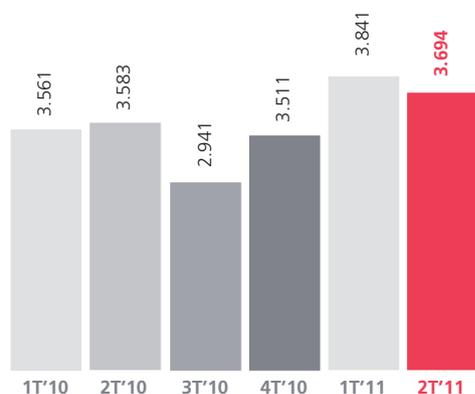
Tras considerar la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se sitúa en 4.602 millones de euros, con disminución interanual del 6,4%. Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas y minoritarios, el **beneficio atribuido recurrente** es de 4.121 millones de euros, con la disminución ya apuntada del 7,3% en relación al primer semestre de 2010.

Considerando el impacto del *one-off* realizado, el beneficio atribuido se sitúa en 3.501 millones de euros, un 21,2% inferior al de igual periodo de 2010.

El **beneficio por acción** del primer semestre de 2011 es de 0,3951 euros (un 22,9% inferior al del mismo periodo del pasado año). El beneficio por acción recurrente se sitúa en 0,4651 euros (-9,3%). Estas evoluciones están afectadas ligeramente por las ampliaciones de capital realizadas en 2010 e inicio de 2011 para la conversión de los Valores Santander y para atender el pago de la retribución en acciones para los accionistas que escogieron esta opción, al no haberse ajustado con carácter retroactivo el número de acciones de periodos anteriores.

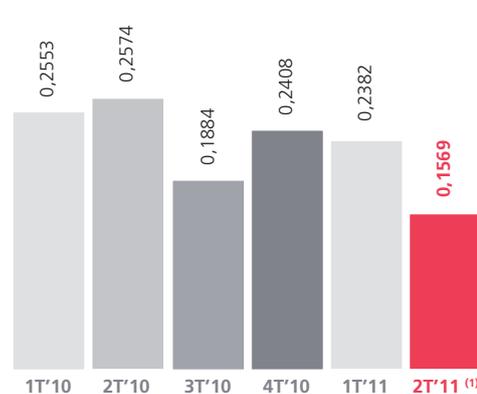
**MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS**

Millones de euros



**BENEFICIO POR ACCIÓN**

Euros



(1) Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido: 0,2268 euros



**BALANCE**

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
<b>ACTIVO</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales	90.003	61.056	28.947	47,4	77.785
Cartera de negociación	164.301	162.540	1.761	1,1	156.762
<i>Valores representativos de deuda</i>	69.164	65.521	3.643	5,6	57.871
<i>Créditos a clientes</i>	694	1.061	(367)	(34,6)	755
<i>Instrumentos de capital</i>	8.316	6.707	1.609	24,0	8.850
<i>Derivados de negociación</i>	68.494	85.357	(16.862)	(19,8)	73.069
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	17.633	3.895	13.738	352,8	16.216
Otros activos financieros a valor razonable	30.986	34.029	(3.043)	(8,9)	39.480
<i>Créditos a clientes</i>	8.574	12.201	(3.627)	(29,7)	7.777
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	22.412	21.827	585	2,7	31.703
Activos financieros disponibles para la venta	90.476	85.908	4.568	5,3	86.235
<i>Valores representativos de deuda</i>	84.137	78.360	5.777	7,4	79.689
<i>Instrumentos de capital</i>	6.339	7.547	(1.208)	(16,0)	6.546
Inversiones crediticias	764.588	787.512	(22.924)	(2,9)	768.858
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	42.593	61.514	(18.921)	(30,8)	44.808
<i>Créditos a clientes</i>	714.701	714.619	82	0,0	715.621
<i>Valores representativos de deuda</i>	7.294	11.378	(4.085)	(35,9)	8.429
Participaciones	293	200	93	46,6	273
Activos materiales e intangibles	17.566	12.837	4.728	36,8	14.584
Fondo de comercio	26.527	25.345	1.182	4,7	24.622
Otras cuentas	47.168	50.597	(3.430)	(6,8)	48.901
<b>Total activo</b>	<b>1.231.908</b>	<b>1.220.024</b>	<b>11.883</b>	<b>1,0</b>	<b>1.217.501</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
Cartera de negociación	131.909	139.091	(7.181)	(5,2)	136.772
<i>Depósitos de clientes</i>	13.133	4.081	9.052	221,8	7.849
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	2.214	512	1.702	332,2	365
<i>Derivados de negociación</i>	68.663	82.940	(14.277)	(17,2)	75.279
<i>Otros</i>	47.900	51.557	(3.657)	(7,1)	53.279
Otros pasivos financieros a valor razonable	72.638	37.922	34.716	91,5	51.020
<i>Depósitos de clientes</i>	39.115	23.691	15.424	65,1	27.142
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	8.954	6.767	2.187	32,3	4.278
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	24.570	7.464	17.106	229,2	19.600
Pasivos financieros a coste amortizado	898.769	911.636	(12.866)	(1,4)	898.969
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	87.681	80.124	7.557	9,4	79.537
<i>Depósitos de clientes</i>	572.166	567.527	4.639	0,8	581.385
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	191.314	205.144	(13.830)	(6,7)	188.229
<i>Pasivos subordinados</i>	25.841	35.497	(9.656)	(27,2)	30.475
<i>Otros pasivos financieros</i>	21.767	23.343	(1.576)	(6,8)	19.343
Pasivos por contratos de seguros	10.775	10.002	773	7,7	10.449
Provisiones	16.040	16.942	(902)	(5,3)	15.660
Otras cuentas de pasivo	22.113	26.014	(3.900)	(15,0)	23.717
<b>Total pasivo</b>	<b>1.152.245</b>	<b>1.141.606</b>	<b>10.639</b>	<b>0,9</b>	<b>1.136.586</b>
Fondos propios	77.697	73.034	4.663	6,4	77.334
<i>Capital</i>	4.220	4.114	106	2,6	4.165
<i>Reservas</i>	71.117	65.587	5.530	8,4	66.258
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	3.501	4.445	(944)	(21,2)	8.181
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(1.141)	(1.113)	(29)	2,6	(1.270)
Ajustes al patrimonio por valoración	(4.165)	(749)	(3.415)	455,9	(2.315)
Intereses minoritarios	6.131	6.133	(2)	(0,0)	5.896
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>79.663</b>	<b>78.418</b>	<b>1.245</b>	<b>1,6</b>	<b>80.914</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.231.908</b>	<b>1.220.024</b>	<b>11.883</b>	<b>1,0</b>	<b>1.217.501</b>

**BALANCE DE GRUPO SANTANDER**

La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:

- En créditos, se confirma una baja demanda en mercados desarrollados, con caídas del 7% en España y del 12% en Portugal.
- Por el contrario, en Latinoamérica el aumento del crédito es del 18%.
- En captación de recursos, preferencia por los depósitos, principalmente en Europa, y especial vigilancia del coste.

Core capital del 9,20%, muy sólido de acuerdo al modelo de negocio y perfil de riesgo de Grupo Santander.

Los fondos propios por acción aumentan de nuevo (+15 céntimos en el semestre) hasta 8,73 euros.

Al 30 de junio de 2011, el total de negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.374.028 millones de euros, de los que el 90% (1.231.908 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

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

- el primero positivo, por efecto perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo del negocio de banca comercial de SEB en Alemania (Santander Retail) y de AIG, ambas en Santander Consumer Finance y, ya en el segundo trimestre, de la entrada en consolidación de Banco Zachodni WBK en Polonia y de la compra de una cartera hipotecaria en México.
- el segundo efecto es negativo, por la depreciación respecto al euro, con tipos de cambio finales, del dólar (15%), de la libra (9%), del peso mexicano (7%), del real brasileño (2%) y del peso chileno (1%).

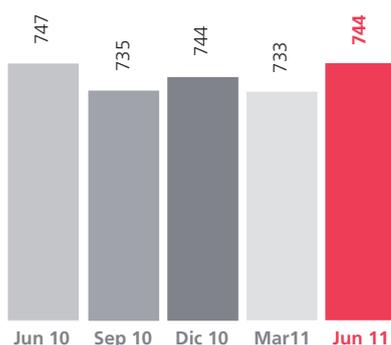
La incidencia conjunta en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 2 puntos porcentuales negativos en los créditos y de 3 puntos porcentuales, también negativos, en los recursos de clientes.

**CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)**

Miles de millones de euros

**-0,4%\***

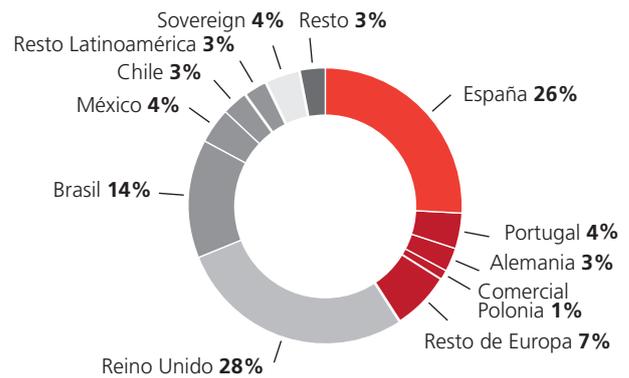
Jun 11 / Jun 10



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +4,6%

**DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS**

Junio 2011



**Inversión crediticia**

La inversión crediticia neta del Grupo se sitúa en 723.969 millones de euros, con disminución del 0,5% sobre junio de 2010. Deducido el efecto de la variación del perímetro y de los tipos de cambio, incremento del 2%.

Por sectores, se observa una evolución diferente. Así, las Administraciones Públicas españolas muestran un aumento del 6%, mientras que el crédito a otros sectores residentes disminuye el 7%, con descensos generalizados, más acusados en la cartera comercial y el resto de créditos, que disminuyen el 12% y el 9%, respectivamente.

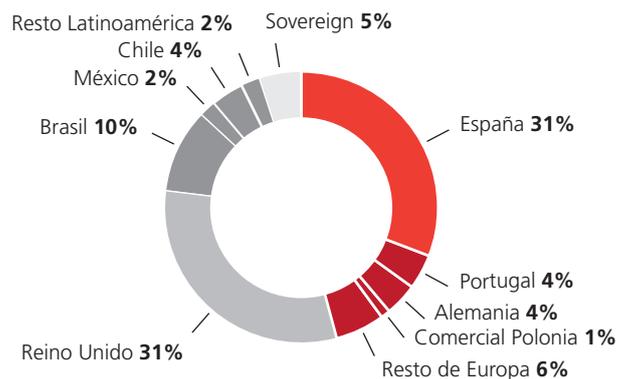
Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 2%, por el crecimiento en Latinoamérica.

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

Dentro de Europa continental, España y Portugal disminuyen el 7% y 12%, respectivamente, respecto de junio de 2010, afectados por el entorno de desapalancamiento. Por el contrario, Santander Consumer Finance aumenta el 18% favorecido, parcialmente, por el efecto perímetro. Por su parte, la incorporación de BZ WBK su-

**CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)**

% sobre áreas operativas. Junio 2011



**CRÉDITOS A CLIENTES**

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Crédito a las Administraciones Públicas	12.565	11.863	702	5,9	12.137
Crédito a otros sectores residentes	208.493	224.195	(15.702)	(7,0)	217.497
Cartera comercial	8.944	10.193	(1.249)	(12,3)	11.146
Crédito con garantía real	122.884	129.348	(6.464)	(5,0)	127.472
Otros créditos	76.665	84.654	(7.989)	(9,4)	78.879
Crédito al sector no residente	522.815	510.688	12.127	2,4	514.217
Crédito con garantía real	315.370	319.425	(4.055)	(1,3)	311.048
Otros créditos	207.445	191.263	16.182	8,5	203.168
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>743.874</b>	<b>746.746</b>	<b>(2.873)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>743.851</b>
Fondo de provisión para insolvencias	19.904	18.864	1.040	5,5	19.697
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>723.969</b>	<b>727.882</b>	<b>(3.913)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>724.154</b>
Promemoria: Activos dudosos	29.597	26.745	2.852	10,7	27.908
Administraciones Públicas	85	42	43	104,1	42
Otros sectores residentes	12.946	10.833	2.113	19,5	12.106
No residentes	16.566	15.871	695	4,4	15.759

pone incrementar la inversión crediticia neta del Grupo en 8.659 millones de euros.

En España, la inversión crediticia bruta asciende a 229.334 millones de euros, contando con una adecuada estructura que se detalla a continuación.

Los créditos con Administraciones Públicas suponen 12.565 millones de euros.

Los créditos a particulares ascienden a 87.643 millones de euros, de los que 59.292 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas, y constituyen la parte más sana y con menor riesgo de deterioro adicional de la cartera en España por las características diferenciales de este producto frente a productos similares en otros países. Por ejemplo, amortización del principal desde el primer día, la responsabilidad del deudor con todo su patrimonio o el hecho de que la práctica totalidad de las operaciones sean para financiar viviendas en propiedad, de muy baja pérdida esperada.

En el caso concreto del Grupo Santander, más del 95% es financiación de primera vivienda, la cartera tiene una fuerte concentra-

ción en los tramos más bajos de *loan to value* (el 87% con LTV inferior al 80%) y el ratio de mora es muy reducido, del 2,4%.

Por su parte, los préstamos a pymes y empresas se sitúan en 103.778 millones de euros.

Por último, figura la financiación concedida al sector constructor e inmobiliario con finalidad inmobiliaria, la de mayor riesgo, que se sitúa en 25.347 millones de euros.

En términos relativos, esta última cifra representa sólo el 3,4% de la inversión crediticia del Grupo y el 11% del total de créditos en España, y ofrecen una fuerte reducción en el año (-7%), muy superior a la registrada por el resto de la cartera, reflejo de la estrategia seguida por el Grupo de reducir la exposición a este segmento de mayor riesgo.

En Portugal, la caída interanual del 12% se registra principalmente en los saldos de grandes empresas, donde se observa un trasvase desde financiación crediticia a mercados de capitales. Adicionalmente, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 4% de la inversión en el país, disminuyen el 6% desde junio del pasado año. Por el contrario, los saldos con particulares se mantienen estables.

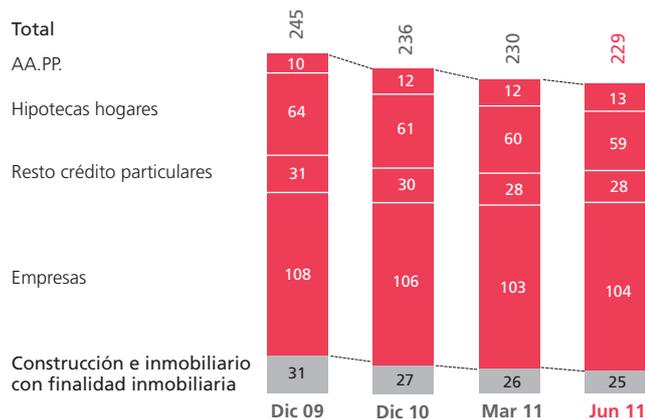
Santander Consumer Finance incrementa su saldo un 18% desde junio 2010, por crecimiento orgánico y por las integraciones de Alemania y Polonia, como se comenta con mayor detalle en el apartado dedicado al área. La producción nueva en el semestre aumenta el 13% sobre el primer semestre de 2010.

En Reino Unido el saldo de créditos a clientes se mantiene estable en los últimos doce meses. En criterio local, incremento del 1% en hipotecas residenciales, en un mercado todavía deprimido, y del 27% en préstamos a pymes, donde se continúa ganando cuota de mercado, mientras que los préstamos personales, siguiendo la política de reducción de los últimos años, disminuyen el 18% sobre junio del pasado año.

En Latinoamérica, aumento del 18% interanual sin efecto tipo de cambio, por crecimiento orgánico y por la incorporación de la cartera hipotecaria de GE en México. Por países, y en moneda local, aumentos del 17% en Brasil, 15% en Chile y 33% en México (+23% sin el efecto de la cartera adquirida).

**CARTERA CREDITICIA EN ESPAÑA**

Miles de millones de euros



**RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS**

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Acreeedores Administraciones Públicas	6.558	10.988	(4.430)	(40,3)	9.655
Acreeedores otros sectores residentes	159.076	158.277	798	0,5	161.096
Vista	69.482	67.025	2.457	3,7	67.077
Plazo	68.378	77.141	(8.763)	(11,4)	81.145
Cesión temporal de activos	21.216	14.111	7.105	50,3	12.873
Acreeedores sector no residente	458.780	426.034	32.746	7,7	445.625
Vista	215.828	216.787	(959)	(0,4)	210.490
Plazo	200.843	173.737	27.106	15,6	197.590
Cesión temporal de activos	33.085	27.734	5.351	19,3	30.623
Administraciones públicas	9.024	7.776	1.248	16,0	6.922
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>624.414</b>	<b>595.300</b>	<b>29.114</b>	<b>4,9</b>	<b>616.376</b>
Débitos representados por valores negociables	202.482	212.424	(9.942)	(4,7)	192.872
Pasivos subordinados	25.841	35.497	(9.656)	(27,2)	30.475
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>852.737</b>	<b>843.220</b>	<b>9.516</b>	<b>1,1</b>	<b>839.723</b>
Fondos de inversión	112.371	113.668	(1.296)	(1,1)	113.510
Fondos de pensiones	10.744	10.662	82	0,8	10.965
Patrimonios administrados	19.005	21.539	(2.534)	(11,8)	20.314
Seguros de ahorro	884	4.685	(3.800)	(81,1)	758
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>143.004</b>	<b>150.554</b>	<b>(7.549)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>145.547</b>
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>995.741</b>	<b>993.774</b>	<b>1.967</b>	<b>0,2</b>	<b>985.269</b>

Finalmente, Sovereign contabiliza un incremento del 4% en dólares en criterio local, por el avance en los segmentos hipotecarios más atractivos (*residential* y *multifamily*), que aumentan el 15% en los últimos doce meses, y por la adquisición en enero del actual ejercicio de una cartera de consumo a GE. Ambos impactos compensan ampliamente la salida de los segmentos de mayor riesgo y de los considerados como no estratégicos por el Grupo.

Todos estos movimientos y la evolución de los tipos de cambio, dan como resultado la pérdida de peso del crédito en España y el aumento en Latinoamérica. Así, en junio de 2011 Europa continental representa el 46% de la inversión crediticia del Grupo (el 31% corresponde a España), Reino Unido supone el 31%, Latinoamérica el 18% (un 10% en Brasil) y Sovereign representa el 5% restante.

Considerando únicamente el segundo trimestre estanco, los créditos ofrecen un aumento, sin considerar perímetro y tipo de cambio, del 1% con el siguiente detalle por geografías: Europa continental se mantiene estable, al igual que España; Reino Unido disminuye el 1%; Latinoamérica sube el 4% (Brasil: +3,5%); y Sovereign sube el 1%.

**Recursos de clientes gestionados**

En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander asciende a 995.741 millones de euros al cierre de junio, y se mantiene plano (+0,2%) en los últimos doce meses.

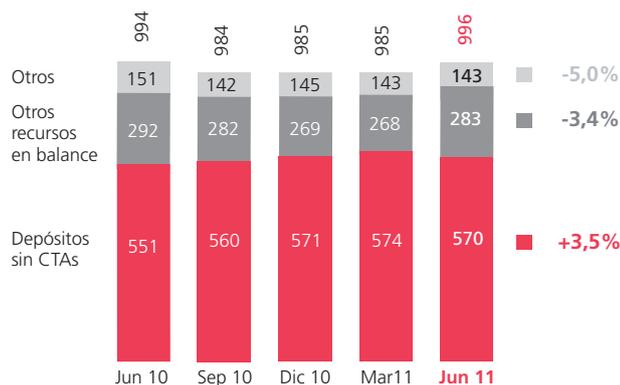
Deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio que, como se ha señalado anteriormente, tienen impacto negativo, aumento del 3%, con el siguiente detalle: el total de depósitos sin cesiones tem-

**RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS**

Miles de millones de euros

**+0,2%\***

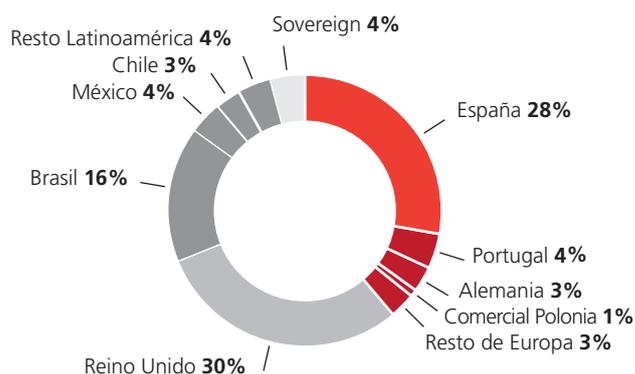
Jun 11 / Jun 10



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +4,8%

**RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS**

% sobre áreas operativas. Junio 2011



**PATRIMONIO DE FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN**

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Var (%)
España	30.209	38.395	(21,3)
Portugal	2.755	3.524	(21,8)
Polonia	2.443		
Reino Unido	14.532	13.203	10,1
Latinoamérica	62.433	58.546	6,6
<b>Total</b>	<b>112.371</b>	<b>113.668</b>	<b>(1,1)</b>

porales se incrementa el 6% (vista: +4%; plazo: +9%), el agregado de fondos de inversión y fondos de pensiones disminuye el 1%, mientras que el conjunto de cesiones temporales de activos, valores negociables y pasivos subordinados aumentan su saldo el 1%.

Atendiendo a su distribución geográfica, incremento del 7% de los depósitos sin cesiones temporales en Europa continental en los últimos doce meses, por crecimiento orgánico y favorecido por la incorporación de Zachodni WBK, que ha aportado al Grupo 10.217 millones de euros.

En España, y como resultado de la estrategia seguida en el segundo trimestre de compatibilizar la permanencia de los saldos captados en la primera mitad de 2010 con la reducción de su coste, se registra un descenso del 5%. Sin embargo, si se comparan los saldos existentes al inicio de la campaña con los de cierre del semestre, se produce un significativo aumento de más de 26.000 millones de euros (+17%).

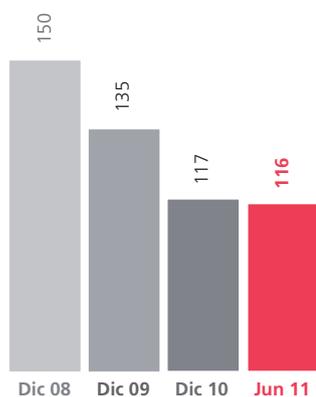
Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones el 43% interanual y Portugal lo hace en el 21%, mientras que los fondos de inversión y pensiones de este último descienden en conjunto el 16%, mejorando sensiblemente la posición de liquidez.

En Reino Unido, los depósitos de clientes aumentan un 6% en libras sobre junio del pasado ejercicio y los fondos de inversión el 22%.

En Latinoamérica, los depósitos crecen el 16% en Brasil y México, el 13% en Chile con aumentos generalizados, tanto en cuentas a la vista como en cuentas a plazo. Por su parte, los fondos de inversión se incrementan el 15% en Brasil, el 8% en México, y disminuyen el 12% en Chile. De esta forma, el ahorro bancario aumenta el 14% sin efecto tipo de cambio.

**CRÉDITOS / DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO**

%



**PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES**

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Var (%)
España	9.477	9.425	0,6
Portugal	1.266	1.237	2,4
<b>Total</b>	<b>10.744</b>	<b>10.662</b>	<b>0,8</b>

Por último, los depósitos de clientes de Sovereign aumentan el 15% en dólares en los últimos doce meses.

Por grandes segmentos, al cierre de junio Europa continental supone el 39% de los recursos de clientes gestionados (el 28% corresponde a España), Reino Unido el 30%, Latinoamérica el 27% (16% en Brasil) y Sovereign el 4% restante.

Si la comparativa la establecemos entre los meses de junio y marzo del presente ejercicio, y eliminando los efectos perímetro y tipos de cambio, los recursos de clientes gestionados crecen un 1%. Por geografías, Europa continental baja el 4%, mientras que Reino Unido, Latinoamérica y Sovereign suben el 6%, 2% y 1%, respectivamente.

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

Así, en el primer semestre de 2011 se han realizado emisiones de deuda senior, cédulas hipotecarias, y deuda subordinada por importe de 18.285, 12.983 y 196 millones de euros, respectivamente.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso del Grupo a los diferentes segmentos de inversores institucionales a través de su matriz, Banco Santander, y de sus principales filiales en los países en los que opera: Banesto, Santander Totta, Santander UK/Chile/Brasil/México, Sovereign y las unidades de Santander Consumer Finance, aunque a precios más elevados dada la situación de los mercados.

En cuanto a las actividades de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado durante el semestre varias titulizaciones por un importe total de 15.156 millones de euros.

Por su parte, en este mismo periodo se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda senior por 12.127 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 4.700 millones de euros y de deuda subordinada por 4.005 millones de euros.

Esta captación de recursos estables, vía depósitos y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, ha permitido seguir mejorando el ratio de créditos sobre depósitos hasta el 116% (117% al cierre de 2010 y 135% al término de 2009). Asimismo, el ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo, se eleva hasta el 117% desde el 115% de cierre de 2010 (106% en diciembre de 2009), mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

El Grupo mantiene la calificación de AA en la deuda a largo plazo con las cuatro principales agencias de rating, tras su confirmación

en las últimas revisiones realizadas. Ello le sitúa en el selectivo grupo de bancos internacionales que tienen calificación AA o superior con todas ellas.

A la fecha de este informe las calificaciones son las siguientes:

**AGENCIAS DE RATING**

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Standard & Poor's	AA	A1 +	
Fitch Ratings	AA	F1 +	A/B
Moody's	Aa2	P1	B-
DBRS	AA	R1(alto)	

El acceso del Grupo a los mercados de financiación mayoristas así como el coste de las emisiones depende, en parte, de las calificaciones de las agencias de rating. Una bajada de las mismas puede suponer un aumento del coste de las emisiones y una reducción en el acceso a la financiación en general.

**Otras rúbricas del balance**

El total de fondos de comercio es de 26.527 millones de euros, con aumento de 1.182 millones en los últimos doce meses, por el efecto neto de la entrada de BZ WBK y la evolución de los tipos de cambio.

Del resto de rúbricas destacan por su variación:

- caja y depósitos en bancos centrales, que pasa de 61.056 millones de euros en junio de 2010 a 90.003 millones al cierre de junio 2011, localizado principalmente en Reino Unido y Brasil, en ambos casos por el endurecimiento de la normativa sobre requisitos de liquidez establecida por sus respectivos bancos centrales.
- los derivados de negociación, que ofrecen fuertes caídas, tanto en el activo como en el pasivo (-16.862 millones y -14.277 millones, respectivamente), debido a la evolución del valor de mercado, fundamentalmente de los *swaps* de tipos de interés. Su saldo al cierre de junio es de 68.494 millones en el activo y 68.663 millones en el pasivo.

**PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO**

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Capital suscrito	4.220	4.114	106	2,6	4.165
Primas de emisión	29.446	29.305	141	0,5	29.457
Reservas	41.831	36.438	5.392	14,8	36.993
Acciones propias en cartera	(160)	(156)	(3)	2,1	(192)
<b>Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)</b>	<b>75.337</b>	<b>69.702</b>	<b>5.636</b>	<b>8,1</b>	<b>70.423</b>
Beneficio atribuido	3.501	4.445	(944)	(21,2)	8.181
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.270)
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.141)	(1.113)	(29)	2,6	(2.060)
<b>Fondos propios (después de beneficios retenidos)</b>	<b>77.697</b>	<b>73.034</b>	<b>4.663</b>	<b>6,4</b>	<b>75.273</b>
Ajustes por valoración	(4.165)	(749)	(3.415)	455,9	(2.315)
Intereses minoritarios	6.131	6.133	(2)	(0,0)	5.896
<b>Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)</b>	<b>79.663</b>	<b>78.418</b>	<b>1.245</b>	<b>1,6</b>	<b>78.854</b>
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.178	8.903	(1.725)	(19,4)	7.352
<b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>86.841</b>	<b>87.321</b>	<b>(480)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>86.207</b>

**Recursos propios y ratios de solvencia**

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 77.697 millones de euros, con aumento de 4.663 millones y un 6% en los últimos doce meses, por las reservas.

El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero se sitúa al cierre de junio en 86.841 millones de euros (-480 millones en doce meses), tras incorporar minoritarios, preferentes y ajustes por valoración. La variación de estos últimos sobre junio de 2010 es de -3.415 millones de euros, con fuerte incidencia del impacto negativo que sobre el valor de las participaciones en filiales extranjeras han tenido los tipos de cambio (parcialmente cubiertos con coberturas). Adicionalmente, incluye el efecto negativo de los tipos de cambio en el fondo de comercio, impacto neutro a efectos de los ratios de capital, pues se produce de igual manera en su contabilización en el activo.

Los recursos propios computables de Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II, se sitúan en 76.045 millones de euros, con un excedente de 29.606 millones, un 64% por encima del mínimo exigido.

Los activos ponderados por riesgo aumentan en el trimestre por la incorporación de BZ WBK y la cartera de GE. Sin este efecto disminución próxima a los 3.000 millones de euros.

Ello hace que el *core capital* alcance el 9,20%, tras mejorar en el semestre en 40 puntos básicos. Considerando el último trimestre estanco, los principales movimientos son: se mantiene una fuerte generación de capital ordinario (+20 p.b.) y se recogen los impactos de la incorporación de BZ WBK (-55 p.b.) y del *one-off* realizado en el trimestre en Reino Unido (-11 p.b.).

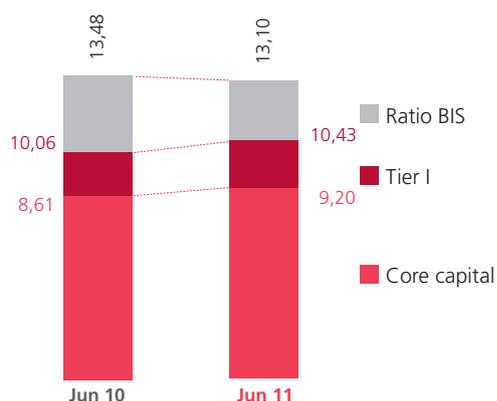
Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad, muy sólido y ajustado a nuestro perfil de riesgo.

Por su parte, el Tier I se sitúa en el 10,43% y el ratio BIS en el 13,10%.

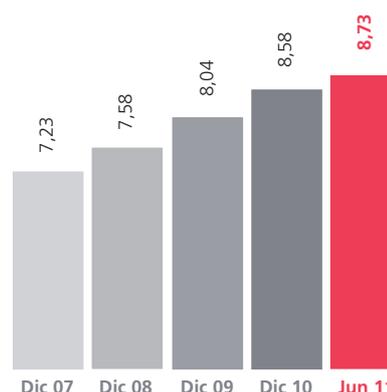
Por último, destaca la sostenida capacidad de retención de beneficios del Grupo, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con su política de *pay-out*. Así, a junio, los fondos propios por acción se sitúan en 8,73 euros tras mejorar en 15 céntimos desde el cierre de 2010, aumento que se une a los de los últimos cuatro ejercicios.

**RATIOS DE CAPITAL. NORMATIVA BIS II**

%


**FONDOS PROPIOS POR ACCIÓN\***

Euros



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

**RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II**

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Core capital	53.379	51.761	1.618	3,1	53.205
Recursos propios básicos	60.558	60.522	36	0,1	60.617
Recursos propios de segunda categoría	17.727	22.233	(4.507)	(20,3)	20.670
Deducciones	(2.240)	(1.693)	(547)	32,3	(2.011)
<b>Recursos propios computables</b>	<b>76.045</b>	<b>81.062</b>	<b>(5.017)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>79.276</b>
Activos ponderados por riesgo	580.480	601.518	(21.038)	(3,5)	604.885
<b>Ratio BIS II</b>	<b>13,10</b>	<b>13,48</b>	<b>(0,38 p.)</b>		<b>13,11</b>
<b>Tier I (antes de deducciones)</b>	<b>10,43</b>	<b>10,06</b>	<b>0,37 p.</b>		<b>10,02</b>
<b>Core capital</b>	<b>9,20</b>	<b>8,61</b>	<b>0,59 p.</b>		<b>8,80</b>
<b>Excedente de recursos propios (ratio BIS II)</b>	<b>29.606</b>	<b>32.941</b>	<b>(3.334)</b>	<b>(10,1)</b>	<b>30.885</b>

**Pruebas de resistencia**

Las pruebas de resistencia realizadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA), en cooperación con el Banco de España, el Banco Central Europeo (BCE), la Comisión Europea y la Junta Europea de Riesgo Sistémico, han vuelto a poner de manifiesto la resistencia del sistema financiero español, ya que si se tienen en cuenta las provisiones anticíclicas y los mitigantes considerados, ninguna entidad necesita aumentos adicionales de capital.

Hay que destacar que España ha vuelto a ser el país que mayor número de entidades ha sometido a las pruebas, el 93% del sistema financiero, y al que se han aplicado unos escenarios macro más severos que a la media en cuanto a crecimiento del PIB, evolución del desempleo, reducción de precios de la vivienda o *shock* soberano.

En el caso del Grupo Santander este ejercicio de *stress* ha puesto de manifiesto la fortaleza y validez de su modelo de negocio. En el escenario más adverso, el Grupo es capaz de obtener beneficio, repartir dividendos y seguir generando capital, aumentando el *Core Tier I* ratio hasta el 8,4%, equivalente a un superávit de 21.816 millones de euros frente al umbral mínimo de capital requerido del 5%. Si se añade el exceso de dotaciones genéricas constituido, el ratio se sitúa en el 8,9%, con aumento de 1,8 pun-

tos porcentuales sobre 2010, el tercero mayor de los 25 grandes bancos incluidos en la prueba.

Según el detalle facilitado por el Banco de España, Grupo Santander generaría un margen de explotación de 41.589 millones de euros para el conjunto de los ejercicios 2011 y 2012, que unidos a los 15.184 millones de euros de provisiones específicas para insolvencias existentes en balance, supone disponer de 56.773 millones de euros para enfrentarse al escenario tensionado adverso.

Deducido el deterioro bruto estimado para estos dos años y los impuestos a pagar, el Grupo tendría un superávit después de impuestos de 8.092 millones de euros. Este superávit permitiría repartir 2.942 millones en dividendos y retener una cifra de beneficios suficiente para absorber el aumento estimado de los activos en riesgo (+10%) y generar capital.

Estos resultados comparan favorablemente con los de nuestros competidores. En base a la información homogénea suministrada por la EBA, Santander es el banco europeo que más beneficios antes de impuestos obtiene, el que más dividendos reparte en efectivo y el que más capital retiene, siendo el segundo que mayor rentabilidad obtiene sobre *Core Tier I* capital de los 25 mayores bancos analizados.

GESTIÓN DEL RIESGO

- Gestión prudente del riesgo que mitiga el impacto del deterioro del entorno económico registrado en algunos mercados.
- El ratio de mora del Grupo sigue su proceso de estabilización, quedando en el 3,78%.
- En el trimestre el aumento de mora se debe principalmente a España. Fuerte mejora de Sovereign y Santander Consumer Finance.
- El crédito con finalidad inmobiliaria en España vuelve a disminuir en el trimestre (-1.987 millones de euros desde diciembre). Supone el 3,4% del total del Grupo y un 78% cuenta con garantía hipotecaria.

Riesgo de crédito

El escenario todavía débil de la economía en algunos mercados sigue motivando incrementos en su morosidad vinculados tanto al aumento de los riesgos morosos y dudosos del Grupo como a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia.

La activa gestión realizada de la cartera se refleja en una mejora de la prima del riesgo para el conjunto del Grupo y para las principales unidades de negocio, lo que se traduce en una desaceleración en los últimos trimestres del aumento de la morosidad.

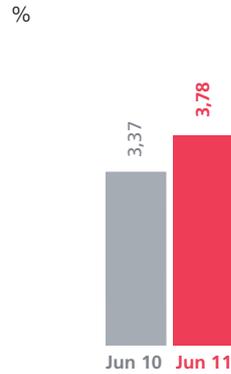
Así, la prima de riesgo del Grupo se sitúa en el 1,58%, muy por debajo del máximo del 2,47% alcanzado en el tercer trimestre de 2009.

Por lo que se refiere a las entradas netas en mora del semestre, aislando los efectos de perímetro y tipo de cambio, son de 7.127 millones de euros, que comparan favorablemente con una media de 7.928 millones en los cuatro semestres anteriores.

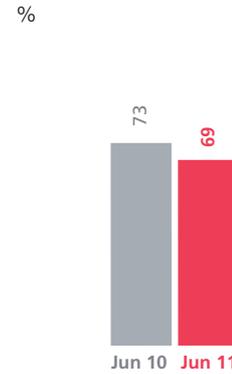
En consecuencia, los riesgos morosos y dudosos se sitúan al cierre del primer semestre de 2011 en 30.186 millones de euros, con un aumento en los últimos doce meses del 10,5%, comparando favorablemente con los crecimientos de los dos años anteriores.

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 3,78%, con aumento de 17 puntos básicos en el trimestre (+41 puntos básicos desde junio del pasado ejercicio), en parte afectado por la

MOROSIDAD GRUPO



COBERTURA GRUPO



entrada de BZ WBK y la cartera adquirida en México cuya mora es superior a la media del Grupo (sin su impacto: 3,73%).

Para cubrir esta mora, se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 20.800 millones de euros, de los que un 25% (5.288 millones de euros) corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas.

El esfuerzo realizado en dotaciones en los últimos años ha supuesto aumentar el total del fondo de provisiones en balance en casi 8.000 millones de euros desde diciembre de 2008. Con estas cifras, la cobertura se mantiene en entornos del 70%.

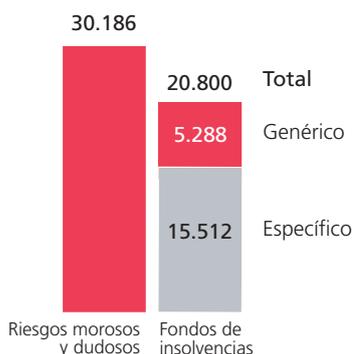
A continuación figura un detalle por unidades y geografías de los ratios de mora.

En España, la tasa de mora es del 4,81%, claramente mejor que la del sector, con una cobertura del 49%. En relación con su evolución, la tasa de mora ha aumentado en los últimos doce meses en 110 puntos básicos y en 24 puntos básicos en el trimestre.

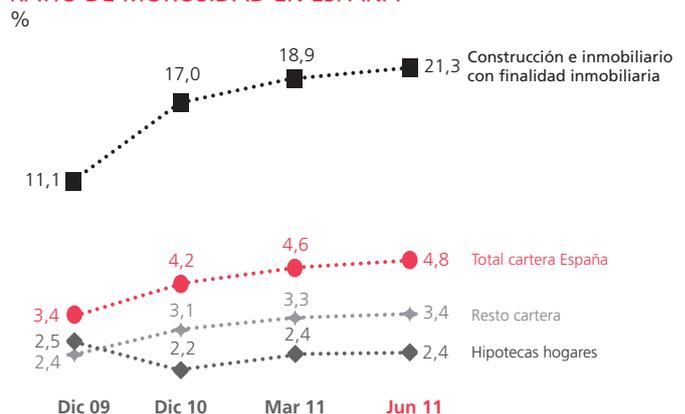
En cuanto al detalle por segmentos en España, más del 85% de la cartera (donde se incluyen hipotecas y empresas) tienen un ratio de mora conjunta del 3,1%. Por una parte, las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda tienen una mora del 2,4%, mientras que el resto de la cartera (administraciones públicas, particulares y empresas sin finalidad inmobiliaria) tienen un ratio del 3,4%.

RIESGOS MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros. Junio 2011



RATIO DE MOROSIDAD EN ESPAÑA

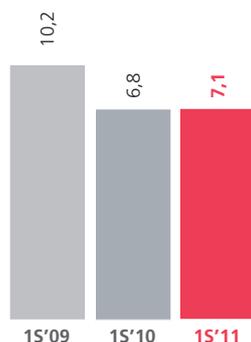


**ENTRADAS NETAS EN MORA<sup>(1)</sup>. TOTAL GRUPO**

Miles de millones de euros

**+4,6%**

15'11 / 15'10



(1) Sin perímetro ni tipo de cambio.

Por lo que se refiere al crédito a construcción y promoción con finalidad inmobiliaria, la tasa es del 21,3%, ratio que refleja de una parte la mayor morosidad registrada en este segmento de la actividad, y de otra, la política anticipativa seguida por el Grupo.

Esta política se refleja en el hecho de que de los 5.399 millones de euros contabilizados como saldos dudosos, aproximadamente el 50% está al corriente de pago. Adicionalmente, se contabilizan 4.013 millones como subestándar, el 100% de los cuales también está al corriente de pago. Es decir, más del 70% de los saldos en mora o subestándar está al corriente de pago, a la vez que ambos cuentan con adecuadas coberturas vía fondos de provisión y garantías.

La compra y adjudicación de activos inmobiliarios es uno de los mecanismos adoptados en España para la gestión eficiente de la cartera.

Al término de junio, el saldo neto de estos activos asciende a 5.665 millones de euros, y cuentan con una cobertura del 32%, en línea con las necesidades según las valoraciones. Esta cobertura se sitúa por encima del mínimo regulatorio exigido por Banco de España.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta tanto en el trimestre (+22 puntos básicos) como en los últimos doce meses (+85 puntos

básicos), hasta situarse en el 3,25%, mientras que la cobertura queda en el 62%, repitiendo la del trimestre anterior y bajando 3 puntos porcentuales sobre junio del pasado año.

Santander Consumer Finance reduce su morosidad por cuarto trimestre consecutivo, y queda en el 4,42% (-21 puntos básicos en el trimestre; -81 puntos básicos en doce meses). La cobertura se sitúa en el 128%, con favorable evolución tanto en el trimestre (+6 p.p.) como en los últimos doce meses (+17 p.p.).

En Reino Unido, la morosidad es del 1,82%, con aumento de 7 puntos básicos en el trimestre pero por debajo del 1,85% de junio del pasado ejercicio. La cobertura es del 41%, ligeramente por debajo del trimestre anterior y del 46% ofrecido doce meses atrás.

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

El comportamiento de esta cartera presenta un perfil favorable, con una tasa de morosidad al cierre del semestre del 1,44%, que compara favorablemente con el 1,54% de junio del pasado año. Esta mejora es consecuencia tanto del seguimiento y control constante que se realiza de la misma, como de las estrictas políticas de crédito que contemplan, entre otras medidas, criterios de *loan to value* máximo en relación a los inmuebles en garantía. Al cierre del junio, el valor de *loan to value* promedio se sitúa en el 52%.

Un indicador adicional del buen comportamiento de esta cartera es el reducido volumen de propiedades adjudicadas, que asciende a 151 millones en junio de 2011, y que supone tan sólo el 0,066% del total de la exposición hipotecaria. La eficiente gestión de estos casos y la existencia de un mercado dinámico para este tipo de viviendas que permite su venta en un breve periodo, contribuyen a los buenos resultados obtenidos.

Dentro de Latinoamérica, Brasil tiene una morosidad del 5,05%, ligeramente por encima de la del trimestre anterior, y muy similar a la de doce meses atrás. Por su parte, la cobertura se mantiene por encima del 100%, sin registrar movimientos significativos en los últimos doce meses.

**GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO\***

Millones de euros

	30.06.11	30.06.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Riesgos morosos y dudosos	30.186	27.325	2.861	10,5	28.522
Índice de morosidad (%)	3,78	3,37	0,41 p.		3,55
Fondos constituidos	20.800	19.911	889	4,5	20.748
Específicos	15.512	13.232	2.280	17,2	14.901
Genéricos	5.288	6.679	(1.391)	(20,8)	5.846
Cobertura (%)	69	73	(4 p.)		73
Coste del crédito (%) **	1,48	1,60	(0,12 p.)		1,56
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	18.191	16.256	1.935	11,9	18.061
Índice de morosidad (%) ***	2,31	2,03	0,28 p.		2,28
Cobertura (%) ***	114	122	(8 p.)		115

\* No incluye riesgo - país

\*\* Dotación específica neta / riesgo computable

\*\*\* Excluyendo garantías hipotecarias

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

**EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES**

Millones de euros

	1T'10	2T'10	3T'10	4T'10	1T'11	2T'11
Saldo al inicio del periodo	24.554	25.512	27.325	27.195	28.522	28.494
Entradas netas	3.423	3.389	2.895	3.771	3.112	4.015
Aumento de perímetro	—	—	254	3	186	739
Efecto tipos de cambio	420	1.307	(1.060)	480	(558)	(31)
Fallidos	(2.885)	(2.884)	(2.219)	(2.926)	(2.767)	(3.031)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>25.512</b>	<b>27.325</b>	<b>27.195</b>	<b>28.522</b>	<b>28.494</b>	<b>30.186</b>

Por su parte, Latinoamérica ex-Brasil ofrece una morosidad conjunta del 3,08%, afectada por la incorporación de la cartera de GE en México. Sin ella el ratio es del 2,87% disminuyendo en 7 puntos básicos en el trimestre y 15 puntos básicos en los últimos doce meses. La cobertura es del 110%. Sin el impacto de la incorporación ya mencionada, la cobertura es del 114%, coincidente con la del pasado trimestre.

Sovereign mejora por sexto trimestre consecutivo tanto la morosidad como la cobertura, que quedan en el 3,76% y 85%, respectivamente. En concreto, en relación al cierre del trimestre anterior, el ratio de morosidad se ha reducido en 39 puntos básicos, mejora que se sitúa en los 135 puntos básicos desde junio

de 2010. Por su parte, la cobertura aumenta 3 puntos porcentuales en el trimestre y 18 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

Por último, las dotaciones específicas netas a insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 5.252 millones de euros en el primer semestre de 2011, un 1,48% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 5.738 millones, un 1,60% en el mismo periodo de 2010

Las dotaciones totales 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%.

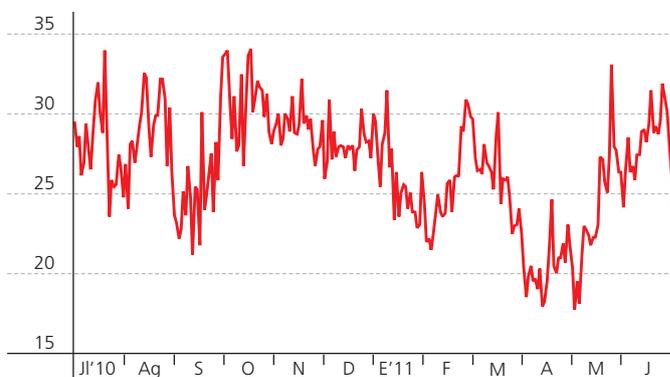
**Riesgo de mercado**

Durante el segundo trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR diario al 99%, ha evolucionado en torno a una media de 24,4 millones de euros, fluctuando en un rango entre 17,7 y 33,2 millones. El 24 de mayo alcanzó el máximo trimestral, consecuencia del aumento de VaR en España y Brasil por incremento de riesgo en tipo de interés y tipo de cambio.

Tras dicho máximo, el VaR siguió una senda bajista, principalmente por la reducción de riesgo en tipo de cambio en Brasil. A partir de entonces, retomó una senda alcista, por incremento de riesgo en México y Management Global (tipo de interés) y España (tipo de interés y spreads de crédito). El descenso observado en la última semana de junio se debe principalmente a la disminución de riesgo en tipo de interés en Brasil.

**CARTERAS DE NEGOCIACIÓN\*. EVOLUCIÓN DEL VaR**

Millones de euros



(\*).- Actividad de mercados

**CARTERAS DE NEGOCIACIÓN\*. VaR POR REGIÓN**

Segundo trimestre Millones de euros	2011		2010
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>24,4</b>	<b>23,4</b>	<b>31,5</b>
Europa	18,0	19,0	12,8
EE.UU. y Asia	1,2	1,3	1,4
Latinoamérica	13,7	11,2	19,9
Actividades Globales	9,2	9,6	20,4

(\*).- Actividad de mercados

**CARTERAS DE NEGOCIACIÓN\*. VaR POR FACTOR DE MERCADO**

Segundo trimestre 2011 Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR total</b>	<b>17,7</b>	<b>24,4</b>	<b>33,2</b>	<b>23,4</b>
Efecto diversificación	(16,9)	(22,2)	(26,1)	(21,4)
VaR tipo de interés	11,4	17,1	21,1	17,7
VaR renta variable	2,8	3,9	6,5	2,8
VaR tipo de cambio	9,2	11,5	19,2	11,7
VaR spreads crédito	11,0	13,7	17,6	12,2
VaR commodities	0,2	0,5	1,0	0,5

(\*).- Actividad de mercados

## LA ACCIÓN SANTANDER

**Retribución al accionista**

En línea con su política de retribución al accionista, Banco Santander abonó el pasado 1 de mayo el cuarto dividendo del ejercicio 2010 por un importe íntegro de 0,229 euros. Con ello, la retribución total correspondiente a 2010 ha sido de 0,60 euros por acción y, la retribución total a nuestros accionistas ascendió a 4.999 millones de euros, un 2% más que los 4.919 millones de euros abonados por el ejercicio 2009.

Tras la gran aceptación en noviembre 2009, noviembre 2010 y febrero 2011 del programa de retribución Santander Dividendo Elección, la junta general de accionistas de junio de 2011 ha aprobado ofrecer de nuevo esta opción en noviembre de 2011 para el cobro de un importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio en efectivo o en acciones nuevas. Además, en función de las condiciones de mercado y de su aceptación por los accionistas, podría ofrecerse también esta opción en la fecha habitual del pago del tercer dividendo a cuenta, en febrero de 2012.

El consejo de administración ha acordado abonar en efectivo, a partir del próximo 1 de agosto, el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2011 por importe de 0,135 euros por acción, igual cuantía que la abonada como primer dividendo a cuenta de 2010.

**Evolución de la acción**

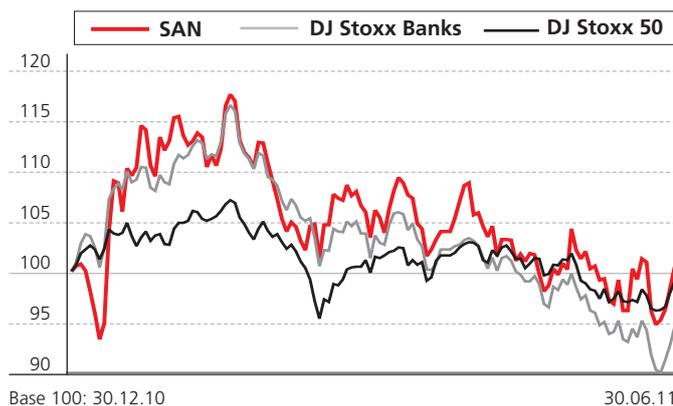
El aumento de las incertidumbres en torno a la deuda griega y del resto de países periféricos, en especial a mediados del mes de mayo, marcaba de nuevo la tónica de los mercados financieros. El impulso de la expansión mundial moderaba su intensidad, incidiendo en ello el acusado aumento de los precios del petróleo, la catástrofe de Japón o los citados problemas de deuda.

El BCE confirmaba las previsiones del primer trimestre e incrementaba en 25 p.b. los tipos de interés oficiales en abril y otros 25 p.b. en julio, en un intento de contención de las expectativas de inflación. Por su parte, la economía estadounidense mostraba síntomas de deceleración, mientras que la alemana seguía fuerte, con un avance resistente en materia de empleo.

En este entorno, la acción Santander cierra junio con un precio de 7,963 euros por título, con un descenso en el trimestre del 2,8%, y peor evolución que el Ibex-35 (-2,0%) y el DJ Stoxx 50 (-0,8%), pero mejorando el -6,7% que presenta el DJ Stoxx Banks. En 2011, la evolución es ligeramente positiva (+0,4%), mejor que la ofrecida por los índices internacionales (-1,0% el DJ Stoxx 50 y -5,5% el DJ Stoxx Banks).

**EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES**

Datos del 30 de diciembre de 2010 al 30 de junio de 2011

**Capitalización**

A 30 de junio el Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el undécimo del mundo por valor de mercado entre las entidades financieras, con una capitalización de 67.210 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,57% y en el 9,31% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de junio asciende al 17,56%.

**Negociación**

Durante 2011 se han negociado 12.258 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 101.964 millones de euros, la segunda mayor cifra entre los valores que componen el índice DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 146%. Diariamente se han contratado una media de 96,5 millones de acciones por un importe efectivo de 803 millones de euros.

**Base Accionarial**

El número total de accionistas a 30 de junio se sitúa en los 3.223.047, de los que 2.951.193 son accionistas europeos que controlan el 86,57% del capital y 256.235 accionistas americanos con el 13,08% del capital social.

Por otro lado, a cierre del semestre, excluyendo el consejo de administración de Banco Santander que posee una participación del 2,93% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 39,00% del capital y los institucionales el 58,07%.

**DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA**

Junio 2011	Acciones	%
Consejo	247.322.844	2,93
Institucionales	4.900.990.809	58,07
Minoristas	3.291.961.351	39,00
<b>Total</b>	<b>8.440.275.004</b>	<b>100,00</b>

**LA ACCIÓN SANTANDER. JUNIO 2011****Accionistas y contratación**

Accionistas (número)	3.223.047
Acciones en circulación (número)	8.440.275.004
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	96.518.281
Liquidez de la acción (en %)	146
(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)	

**Retribución por acción**

	euros	% (1)
Primer dividendo 2010 (01.08.10)	0,135234	0,0
Santander Dividendo Elección (03.11.10)	0,119000	(0,8)
Santander Dividendo Elección (03.02.11)	0,117000	(4,8)
Cuarto dividendo 2010 (01.05.11)	0,228766	3,1
Primer dividendo 2011 (01.08.11)	0,135234	0,0

**Cotización durante 2011**

Inicio (30.12.10)	7,928
Máxima	9,386
Mínima	7,365
Cierre (30.06.11)	7,963
Capitalización bursatil (millones) (30.06.11)	67.210

**Ratios bursátiles**

Precio / Valor contable por acción <sup>(2)</sup> (veces)	0,91
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces) <sup>(3)</sup>	8,56
Rentabilidad por dividendo (Yield) <sup>(4)</sup> (en %)	7,20

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

(2) Incluye el número de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander

(3) Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido

(4) Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 15'11

DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

En el ejercicio 2011 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2010, con las siguientes excepciones:

- Se ha modificado el sistema de cálculo de la tasa de transferencia interna (TTI). El modelo de gestión de Grupo Santander contemplaba hasta ahora la aplicación de una TTI a cada operación en función de su plazo tanto si se trataba de operaciones de activo como de pasivo. Tras tres años de crisis financiera y de liquidez se ha podido comprobar que el coste de liquidez real de las entidades difiere de la curva de referencia de forma significativa y con constancia en el tiempo.

Por ello, el Grupo ha decidido revisar el sistema de medición del margen modificando la TTI que se aplica desde el Centro Corporativo a las unidades. La nueva TTI estará formada por la curva base depo/swap (idéntico al sistema anterior) más el "spread de liquidez" relativo al plazo de "duración" de cada operación. Es decir, recogerá el coste medio de financiación de Santander correspondiente al plazo de "duración" de cada operación.

Tras esta modificación, el modelo está más alineado con las exigencias de los reguladores, asegura un mejor *pricing* de las operaciones y permite una mejor valoración por el mercado de la rentabilidad de los negocios.

- Cambio de perímetro en Reino Unido. Durante los últimos ejercicios el Grupo ha venido desarrollando una plataforma de tarjetas para el Reino Unido que, una vez operativa, se ha integrado en la estructura jurídica de esta unidad (con contrapartida en Resto de Europa).
- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 94 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 2010 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

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

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

Nivel principal (o geográfico). Segmenta la actividad de las unidades operativas por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja 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 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 facilita información financiera detallada de las mismas: red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye SCF

USA), Portugal y, desde este trimestre, de Banco Zachodni WBK, tras su incorporación al Grupo.

- **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.

Adicionalmente, figuran de manera independiente los datos de Sovereign.

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, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones.

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

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

**RESULTADOS**

Millones de euros

	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	1S'11	1S'10	Absoluta	%	1S'11	1S'10	Absoluta	%
<b>Europa continental</b>	<b>4.607</b>	<b>4.783</b>	<b>(176)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.874</b>	<b>2.264</b>	<b>(390)</b>	<b>(17,2)</b>
de la que: Red Santander	1.227	1.267	(40)	(3,2)	500	699	(199)	(28,4)
Banesto	597	746	(150)	(20,0)	168	385	(218)	(56,5)
Santander Consumer Finance	1.837	1.611	226	14,0	665	396	269	68,0
Portugal	262	380	(117)	(30,9)	131	260	(129)	(49,5)
Comercial Polonia (BZ WBK)	134		134		94		94	
<b>Reino Unido<sup>(1)</sup></b>	<b>1.679</b>	<b>1.904</b>	<b>(225)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>966</b>	<b>1.007</b>	<b>(40)</b>	<b>(4,0)</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>6.923</b>	<b>6.130</b>	<b>793</b>	<b>12,9</b>	<b>2.457</b>	<b>2.122</b>	<b>335</b>	<b>15,8</b>
de la que: Brasil	5.042	4.283	758	17,7	1.381	1.283	97	7,6
México	767	746	22	2,9	486	282	204	72,3
Chile	673	640	33	5,2	349	296	53	18,0
<b>Sovereign</b>	<b>599</b>	<b>580</b>	<b>19</b>	<b>3,3</b>	<b>256</b>	<b>172</b>	<b>84</b>	<b>49,0</b>
<b>Áreas operativas<sup>(1)</sup></b>	<b>13.808</b>	<b>13.397</b>	<b>411</b>	<b>3,1</b>	<b>5.554</b>	<b>5.565</b>	<b>(11)</b>	<b>(0,2)</b>
Actividades Corporativas	(1.402)	(1.335)	(68)	5,1	(1.433)	(1.119)	(313)	28,0
<b>Total Grupo<sup>(1)</sup></b>	<b>12.406</b>	<b>12.063</b>	<b>343</b>	<b>2,8</b>	<b>4.121</b>	<b>4.445</b>	<b>(324)</b>	<b>(7,3)</b>
Sanearios extraordinarios					(620)		(620)	
<b>Total Grupo</b>					<b>3.501</b>	<b>4.445</b>	<b>(944)</b>	<b>(21,2)</b>

(1).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido

**RATIOS**

%

	Eficiencia <sup>(1)</sup>		ROE**		Morosidad*		Cobertura*	
	1S'11	1S'10	1S'11	1S'10	1S'11	1S'10	1S'11	1S'10
<b>Europa continental</b>	<b>41,2</b>	<b>37,6</b>	<b>12,46</b>	<b>16,84</b>	<b>4,77</b>	<b>3,87</b>	<b>65</b>	<b>71</b>
de la que: Red Santander*	45,5	44,9	14,30	19,44	6,73	4,78	47	53
Banesto	46,0	40,8	7,16	17,31	4,54	3,49	52	58
Santander Consumer Finance	30,5	26,5	13,48	10,39	4,42	5,23	128	111
Portugal	49,9	40,8	10,72	21,96	3,25	2,40	62	65
Comercial Polonia (BZ WBK)	45,8		27,69		6,43		67	
<b>Reino Unido</b>	<b>43,2</b>	<b>39,9</b>	<b>15,55</b>	<b>27,11</b>	<b>1,82</b>	<b>1,85</b>	<b>41</b>	<b>46</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>38,3</b>	<b>38,2</b>	<b>22,17</b>	<b>20,21</b>	<b>4,20</b>	<b>4,13</b>	<b>105</b>	<b>105</b>
de la que: Brasil	36,6	37,0	23,73	20,79	5,05	5,01	102	98
México	38,1	37,4	21,26	17,95	2,45	1,77	165	257
Chile	37,0	35,4	27,04	26,09	3,65	3,31	89	97
<b>Sovereign</b>	<b>43,6</b>	<b>44,0</b>	<b>13,14</b>	<b>12,67</b>	<b>3,76</b>	<b>5,11</b>	<b>85</b>	<b>67</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>40,2</b>	<b>38,5</b>	<b>16,19</b>	<b>19,18</b>	<b>3,76</b>	<b>3,35</b>	<b>71</b>	<b>74</b>
<b>Total Grupo**</b>	<b>44,0</b>	<b>42,2</b>	<b>11,05</b>	<b>12,91</b>	<b>3,78</b>	<b>3,37</b>	<b>69</b>	<b>73</b>

(1).- Con amortizaciones.

(\*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a junio 2011 es del 5,08% (3,65% a junio 2010) y la cobertura del 44% (61% a junio 2010).

(\*\*).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido. Incluyéndolo: ROE 1S'11: 9,39%.

**MEDIOS OPERATIVOS**

	Empleados		Oficinas	
	1S'11	1S'10	1S'11	1S'10
<b>Europa continental</b>	<b>64.101</b>	<b>50.461</b>	<b>6.643</b>	<b>5.864</b>
de la que: Red Santander	18.845	18.765	2.914	2.930
Banesto	9.568	9.750	1.717	1.768
Santander Consumer Finance	15.344	9.974	662	312
Portugal	6.108	6.215	731	762
Comercial Polonia (BZ WBK)	9.744		530	
<b>Reino Unido</b>	<b>25.574</b>	<b>22.843</b>	<b>1.405</b>	<b>1.328</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>89.860</b>	<b>86.734</b>	<b>5.908</b>	<b>5.757</b>
de la que: Brasil	53.029	51.402	3.728	3.588
México	12.940	12.405	1.098	1.092
Chile	12.107	11.725	487	499
<b>Sovereign</b>	<b>8.781</b>	<b>8.386</b>	<b>723</b>	<b>722</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>188.316</b>	<b>168.424</b>	<b>14.679</b>	<b>13.671</b>
Actividades Corporativas	2.288	1.840		
<b>Total Grupo</b>	<b>190.604</b>	<b>170.264</b>	<b>14.679</b>	<b>13.671</b>

**RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES**

Millones de euros

	Áreas operativas			Europa continental		
	1S'11	1S'10	Var (%)	1S'11	1S'10	Var (%)
<b>RESULTADOS</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>16.277</b>	<b>15.364</b>	<b>5,9</b>	<b>5.261</b>	<b>5.059</b>	<b>4,0</b>
Comisiones netas	5.332	4.821	10,6	2.098	1.857	13,0
Resultados netos por operaciones financieras	1.294	1.419	(8,8)	236	539	(56,3)
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	185	184	0,3	246	204	20,5
<b>Margen bruto</b>	<b>23.088</b>	<b>21.788</b>	<b>6,0</b>	<b>7.841</b>	<b>7.660</b>	<b>2,4</b>
Costes de explotación	(9.279)	(8.391)	10,6	(3.234)	(2.877)	12,4
Gastos generales de administración	(8.303)	(7.527)	10,3	(2.930)	(2.581)	13,5
<i>De personal</i>	(4.914)	(4.366)	12,5	(1.837)	(1.647)	11,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.389)	(3.161)	7,2	(1.094)	(935)	17,0
Amortizaciones	(976)	(864)	13,0	(304)	(296)	2,7
<b>Margen neto</b>	<b>13.808</b>	<b>13.397</b>	<b>3,1</b>	<b>4.607</b>	<b>4.783</b>	<b>(3,7)</b>
Dotaciones insolvencias	(4.890)	(4.859)	0,6	(1.715)	(1.538)	11,5
Otros resultados	(858)	(567)	51,3	(221)	(85)	159,5
<b>Resultado antes de impuestos <sup>(2)</sup></b>	<b>8.061</b>	<b>7.971</b>	<b>1,1</b>	<b>2.671</b>	<b>3.160</b>	<b>(15,5)</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.030)	(1.945)	4,4	(717)	(837)	(14,4)
<b>Resultado de operaciones continuadas <sup>(2)</sup></b>	<b>6.030</b>	<b>6.027</b>	<b>0,1</b>	<b>1.955</b>	<b>2.323</b>	<b>(15,9)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	(3)	136,5	(6)	(3)	136,5
<b>Resultado consolidado del ejercicio <sup>(2)</sup></b>	<b>6.024</b>	<b>6.024</b>	<b>0,0</b>	<b>1.949</b>	<b>2.320</b>	<b>(16,0)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	471	459	2,5	74	57	31,6
<b>Beneficio atribuido al Grupo <sup>(2)</sup></b>	<b>5.554</b>	<b>5.565</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1.874</b>	<b>2.264</b>	<b>(17,2)</b>
Saneamientos extraordinarios	(620)	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>4.934</b>	<b>5.565</b>	<b>(11,3)</b>	<b>1.874</b>	<b>2.264</b>	<b>(17,2)</b>

**BALANCE**

Créditos a clientes <sup>(3)</sup>	721.609	726.706	(0,7)	331.723	326.565	1,6
Cartera de negociación (sin créditos)	140.706	150.344	(6,4)	58.046	64.038	(9,4)
Activos financieros disponibles para la venta	68.586	66.279	3,5	24.727	23.497	5,2
Entidades de crédito <sup>(3)</sup>	111.023	138.846	(20,0)	58.814	92.762	(36,6)
Inmovilizado	12.784	11.491	11,3	5.317	4.983	6,7
Otras cuentas de activo	133.360	113.369	17,6	21.062	21.157	(0,4)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.188.068</b>	<b>1.207.035</b>	<b>(1,6)</b>	<b>499.690</b>	<b>533.002</b>	<b>(6,2)</b>
Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>	613.158	585.608	4,7	259.448	238.074	9,0
Débitos representados por valores negociables <sup>(3)</sup>	140.884	137.164	2,7	44.702	47.033	(5,0)
Pasivos subordinados <sup>(3)</sup>	16.639	20.186	(17,6)	1.351	2.050	(34,1)
Pasivos por contratos de seguros	10.775	10.002	7,7	965	5.428	(82,2)
Entidades de crédito <sup>(3)</sup>	176.140	200.748	(12,3)	76.876	100.360	(23,4)
Otras cuentas de pasivo	161.274	192.217	(16,1)	85.058	112.790	(24,6)
Capital y reservas <sup>(4)</sup>	69.199	61.110	13,2	31.290	27.267	14,8
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>143.004</b>	<b>150.554</b>	<b>(5,0)</b>	<b>52.169</b>	<b>62.487</b>	<b>(16,5)</b>
Fondos de inversión	112.371	113.668	(1,1)	35.407	41.919	(15,5)
Fondos de pensiones	10.744	10.662	0,8	10.744	10.662	0,8
Patrimonios administrados	19.005	21.539	(11,8)	6.019	5.442	10,6
Seguros de ahorro	884	4.685	(81,1)	—	4.465	(100,0)
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>913.685</b>	<b>893.512</b>	<b>2,3</b>	<b>357.669</b>	<b>349.645</b>	<b>2,3</b>

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

(2).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido

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

(4).- No incluye beneficio del ejercicio

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros

Reino Unido			Latinoamérica			
1S'11	1S'10	Var (%)	1S'11	1S'10	Var (%)	
<b>2.131</b>	<b>2.368</b>	<b>(10,0)</b>	<b>8.042</b>	<b>7.067</b>	<b>13,8</b>	<b>RESULTADOS</b>
525	521	0,8	2.519	2.235	12,7	<b>Margen de intereses</b>
287	267	7,3	709	620	14,3	Comisiones netas
12	12	0,3	(42)	1	—	Resultados netos por operaciones financieras
<b>2.955</b>	<b>3.169</b>	<b>(6,7)</b>	<b>11.228</b>	<b>9.923</b>	<b>13,1</b>	Resto ingresos <sup>(1)</sup>
(1.277)	(1.265)	0,9	(4.304)	(3.793)	13,5	<b>Margen bruto</b>
(1.098)	(1.109)	(1,0)	(3.864)	(3.434)	12,5	Costes de explotación
(668)	(642)	4,0	(2.178)	(1.854)	17,5	Gastos generales de administración
(430)	(466)	(7,8)	(1.686)	(1.581)	6,7	De personal
(178)	(156)	14,2	(440)	(359)	22,8	Otros gastos generales de administración
<b>1.679</b>	<b>1.904</b>	<b>(11,8)</b>	<b>6.923</b>	<b>6.130</b>	<b>12,9</b>	Amortizaciones
(271)	(530)	(48,9)	(2.725)	(2.484)	9,7	<b>Margen neto</b>
(83)	(7)	—	(505)	(452)	11,7	Dotaciones insolvencias
<b>1.325</b>	<b>1.367</b>	<b>(3,1)</b>	<b>3.693</b>	<b>3.194</b>	<b>15,6</b>	Otros resultados
(359)	(360)	(0,4)	(840)	(668)	25,6	<b>Resultado antes de impuestos <sup>(2)</sup></b>
<b>966</b>	<b>1.007</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2.853</b>	<b>2.525</b>	<b>13,0</b>	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	—	—	—	<b>Resultado de operaciones continuadas <sup>(2)</sup></b>
<b>966</b>	<b>1.007</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2.853</b>	<b>2.525</b>	<b>13,0</b>	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
0	0	(86,6)	396	403	(1,6)	<b>Resultado consolidado del ejercicio <sup>(2)</sup></b>
<b>966</b>	<b>1.007</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2.457</b>	<b>2.122</b>	<b>15,8</b>	Resultado atribuido a minoritarios
(620)	—	—	—	—	—	<b>Beneficio atribuido al Grupo <sup>(2)</sup></b>
<b>346</b>	<b>1.007</b>	<b>(65,6)</b>	<b>2.457</b>	<b>2.122</b>	<b>15,8</b>	Saneamientos extraordinarios
						<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>

Promemoria:

Millones de libras			Millones de dólares			
<b>2.565</b>	<b>2.754</b>	<b>(6,9)</b>	<b>15.744</b>	<b>13.124</b>	<b>20,0</b>	<b>Margen bruto</b>
<b>1.457</b>	<b>1.655</b>	<b>(11,9)</b>	<b>9.708</b>	<b>8.108</b>	<b>19,7</b>	<b>Margen neto</b>
<b>839</b>	<b>875</b>	<b>(4,2)</b>	<b>3.446</b>	<b>2.807</b>	<b>22,8</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo <sup>(2)</sup></b>
<b>300</b>	<b>875</b>	<b>(65,7)</b>	<b>3.446</b>	<b>2.807</b>	<b>22,8</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>

BALANCE

222.384	243.687	(8,7)	132.095	116.605	13,3	Créditos a clientes <sup>(3)</sup>
46.625	49.731	(6,2)	35.839	36.326	(1,3)	Cartera de negociación (sin créditos)
48	987	(95,2)	34.417	30.209	13,9	Activos financieros disponibles para la venta
28.860	22.402	28,8	22.667	22.964	(1,3)	Entidades de crédito <sup>(3)</sup>
2.197	1.527	43,9	4.766	4.500	5,9	Inmovilizado
47.292	41.476	14,0	60.547	46.951	29,0	Otras cuentas de activo
<b>347.406</b>	<b>359.809</b>	<b>(3,4)</b>	<b>290.331</b>	<b>257.555</b>	<b>12,7</b>	<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>
182.338	185.811	(1,9)	138.596	127.886	8,4	Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>
71.936	66.180	8,7	22.495	10.086	123,0	Débitos representados por valores negociables <sup>(3)</sup>
7.283	9.395	(22,5)	5.864	5.827	0,6	Pasivos subordinados <sup>(3)</sup>
1	1	(38,0)	9.809	4.573	114,5	Pasivos por contratos de seguros
44.269	57.176	(22,6)	47.058	43.160	9,0	Entidades de crédito <sup>(3)</sup>
29.385	33.160	(11,4)	44.823	43.538	3,0	Otras cuentas de pasivo
12.194	8.084	50,8	21.687	22.484	(3,5)	Capital y reservas <sup>(4)</sup>
<b>14.532</b>	<b>13.203</b>	<b>10,1</b>	<b>76.290</b>	<b>74.772</b>	<b>2,0</b>	<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>
14.532	13.203	10,1	62.433	58.546	6,6	Fondos de inversión
—	—	—	—	—	—	Fondos de pensiones
—	—	—	12.973	16.005	(18,9)	Patrimonios administrados
—	—	—	884	220	301,8	Seguros de ahorro
<b>276.089</b>	<b>274.590</b>	<b>0,5</b>	<b>243.244</b>	<b>218.571</b>	<b>11,3</b>	<b>Recursos de clientes gestionados</b>

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

(2).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido

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

(4).- No incluye beneficio del ejercicio

**EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES**

Millones de euros

	Red Santander			Banesto		
	1S'11	1S'10	Var (%)	1S'11	1S'10	Var (%)
<b>RESULTADOS</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.634</b>	<b>1.678</b>	<b>(2,6)</b>	<b>679</b>	<b>837</b>	<b>(18,9)</b>
Comisiones netas	575	566	1,6	310	310	0,2
Resultados netos por operaciones financieras	64	69	(7,5)	82	79	4,3
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(22)	(15)	50,3	33	36	(7,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.251</b>	<b>2.299</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1.105</b>	<b>1.261</b>	<b>(12,4)</b>
Costes de explotación	(1.024)	(1.031)	(0,7)	(508)	(515)	(1,4)
Gastos generales de administración	(947)	(952)	(0,5)	(445)	(453)	(1,7)
<i>De personal</i>	(620)	(620)	(0,1)	(326)	(338)	(3,6)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(328)	(332)	(1,4)	(120)	(115)	3,7
Amortizaciones	(76)	(79)	(3,5)	(63)	(62)	1,5
<b>Margen neto</b>	<b>1.227</b>	<b>1.267</b>	<b>(3,2)</b>	<b>597</b>	<b>746</b>	<b>(20,0)</b>
Dotaciones insolvencias	(523)	(315)	66,2	(274)	(175)	56,9
Otros resultados	(17)	6	—	(76)	14	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>686</b>	<b>958</b>	<b>(28,4)</b>	<b>246</b>	<b>585</b>	<b>(58,0)</b>
Impuesto sobre sociedades	(185)	(259)	(28,4)	(50)	(153)	(67,2)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>501</b>	<b>699</b>	<b>(28,4)</b>	<b>196</b>	<b>432</b>	<b>(54,7)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>501</b>	<b>699</b>	<b>(28,4)</b>	<b>196</b>	<b>432</b>	<b>(54,7)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	1	0	186,5	28	46	(39,1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>500</b>	<b>699</b>	<b>(28,4)</b>	<b>168</b>	<b>385</b>	<b>(56,5)</b>
<b>BALANCE</b>						
Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	107.312	115.196	(6,8)	71.825	76.125	(5,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	5.572	7.339	(24,1)
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	—	9.189	7.693	19,4
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	185	111	65,8	10.845	27.178	(60,1)
Inmovilizado	1.201	1.211	(0,9)	1.356	1.415	(4,2)
Otras cuentas de activo	1.692	676	150,3	6.172	6.259	(1,4)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>110.390</b>	<b>117.195</b>	<b>(5,8)</b>	<b>104.959</b>	<b>126.010</b>	<b>(16,7)</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	80.037	87.808	(8,8)	54.047	59.609	(9,3)
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	—	—	—	26.303	27.160	(3,2)
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	—	—	—	785	1.329	(40,9)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	355	781	(54,5)	9.961	19.549	(49,0)
Otras cuentas de pasivo	22.954	21.214	8,2	9.158	13.884	(34,0)
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	7.043	7.392	(4,7)	4.704	4.479	5,0
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>25.171</b>	<b>27.522</b>	<b>(8,5)</b>	<b>8.933</b>	<b>10.131</b>	<b>(11,8)</b>
Fondos de inversión	17.654	20.811	(15,2)	4.902	6.423	(23,7)
Fondos de pensiones	6.141	6.064	1,3	1.321	1.337	(1,2)
Patrimonios administrados	—	—	—	118	98	20,2
Seguros de ahorro	1.376	647	112,6	2.592	2.274	14,0
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>105.208</b>	<b>115.330</b>	<b>(8,8)</b>	<b>90.069</b>	<b>98.229</b>	<b>(8,3)</b>

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

## EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros

Santander Consumer Finance			Portugal			Comercial Polonia (BZ WBK)	
1S'11	1S'10	Var (%)	1S'11	1S'10	Var (%)	1S'11	
<b>2.063</b>	<b>1.729</b>	<b>19,3</b>	<b>319</b>	<b>373</b>	<b>(14,4)</b>	<b>122</b>	<b>RESULTADOS</b>
582	453	28,5	183	188	(2,8)	88	<b>Margen de intereses</b>
(8)	0	—	8	54	(85,4)	20	Comisiones netas
7	11	(34,5)	14	26	(45,8)	18	Resultados netos por operaciones financieras
							Resto ingresos <sup>(1)</sup>
<b>2.644</b>	<b>2.193</b>	<b>20,6</b>	<b>524</b>	<b>641</b>	<b>(18,2)</b>	<b>248</b>	<b>Margen bruto</b>
(807)	(582)	38,7	(262)	(261)	0,2	(114)	Costes de explotación
(742)	(526)	41,0	(228)	(226)	1,0	(105)	Gastos generales de administración
(384)	(270)	42,3	(158)	(156)	1,0	(61)	De personal
(358)	(257)	39,6	(71)	(70)	1,0	(44)	Otros gastos generales de administración
(65)	(55)	17,8	(34)	(36)	(5,3)	(9)	Amortizaciones
<b>1.837</b>	<b>1.611</b>	<b>14,0</b>	<b>262</b>	<b>380</b>	<b>(30,9)</b>	<b>134</b>	<b>Margen neto</b>
(747)	(969)	(23,0)	(73)	(59)	23,2	(16)	Dotaciones insolvencias
(84)	(73)	14,6	(23)	(9)	156,4	(0)	Otros resultados
<b>1.006</b>	<b>568</b>	<b>77,1</b>	<b>167</b>	<b>312</b>	<b>(46,5)</b>	<b>118</b>	<b>Resultado antes de impuestos</b>
(294)	(160)	83,4	(36)	(52)	(31,1)	(21)	Impuesto sobre sociedades
<b>712</b>	<b>408</b>	<b>74,6</b>	<b>131</b>	<b>260</b>	<b>(49,5)</b>	<b>98</b>	<b>Resultado de operaciones continuadas</b>
(6)	(3)	136,5	—	—	—	—	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
<b>706</b>	<b>405</b>	<b>74,2</b>	<b>131</b>	<b>260</b>	<b>(49,5)</b>	<b>98</b>	<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>
41	10	328,6	0	0	(33,6)	4	Resultado atribuido a minoritarios
<b>665</b>	<b>396</b>	<b>68,0</b>	<b>131</b>	<b>260</b>	<b>(49,5)</b>	<b>94</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>
							<b>BALANCE</b>
70.207	59.372	18,2	29.212	33.262	(12,2)	8.659	Créditos a clientes <sup>(2)</sup>
1.405	1.838	(23,6)	1.263	1.737	(27,3)	920	Cartera de negociación (sin créditos)
504	802	(37,1)	4.158	6.728	(38,2)	3.142	Activos financieros disponibles para la venta
7.942	7.780	2,1	2.119	5.205	(59,3)	214	Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
939	863	8,8	467	480	(2,8)	302	Inmovilizado
2.846	2.950	(3,5)	6.859	4.692	46,2	823	Otras cuentas de activo
<b>83.843</b>	<b>73.605</b>	<b>13,9</b>	<b>44.078</b>	<b>52.104</b>	<b>(15,4)</b>	<b>14.061</b>	<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>
32.658	22.791	43,3	22.228	18.360	21,1	10.217	Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>
11.636	7.919	46,9	5.365	10.172	(47,3)	—	Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>
449	427	5,3	9	254	(96,3)	100	Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>
—	—	—	81	2.465	(96,7)	—	Pasivos por contratos de seguros
24.692	30.000	(17,7)	13.248	17.990	(26,4)	1.800	Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
4.397	4.511	(2,5)	630	682	(7,7)	595	Otras cuentas de pasivo
10.011	7.958	25,8	2.516	2.182	15,3	1.349	Capital y reservas <sup>(3)</sup>
<b>7</b>	<b>24</b>	<b>(71,2)</b>	<b>4.155</b>	<b>7.267</b>	<b>(42,8)</b>	<b>2.739</b>	<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>
2	19	(86,9)	2.755	3.524	(21,8)	2.443	Fondos de inversión
4	5	(9,7)	1.266	1.237	2,4	—	Fondos de pensiones
—	—	—	133	129	3,1	296	Patrimonios administrados
—	—	—	—	2.377	(100,0)	—	Seguros de ahorro
<b>44.750</b>	<b>31.160</b>	<b>43,6</b>	<b>31.757</b>	<b>36.053</b>	<b>(11,9)</b>	<b>13.055</b>	<b>Recursos de clientes gestionados</b>

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

**EUROPA CONTINENTAL**

- Fuerte aumento de ingresos en el trimestre (+5,8%), por mejora del margen de intereses en las unidades comerciales y consolidación de Banco Zachodni WBK.
- Control de costes: unidades comerciales planas a perímetro constante (+1,9%).
- Tercer trimestre consecutivo de disminución de dotaciones específicas.
- Beneficio atribuido afectado por la menor liberación de genéricas.
- Estrategia de crecimiento: preferencia por la liquidez en un contexto de baja demanda del crédito.

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

Este segmento ha obtenido un **beneficio atribuido** hasta junio de **1.874 millones de euros**, que suponen una disminución del 17,2% sobre el primer semestre de 2010 y un aumento del 71,8% sobre la segunda mitad del pasado año.

En los resultados de esta geografía se recoge el efecto perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de BZ WBK y el negocio de consumo de AIG en Polonia y de las sucursales de SEB en Alemania. En conjunto suponen un efecto favorable en torno a seis puntos porcentuales a lo largo de la cuenta.

**Estrategia**

En un entorno aún débil y con bajos tipos de interés, se mantienen las líneas estratégicas apuntadas en períodos anteriores, dirigidas a:

- la defensa de los márgenes tanto de activo, donde los *spreads* de la nueva producción siguen mejorando, como del pasivo, que refleja una disminución del coste en los últimos meses por la estrategia seguida en la renovación de los saldos captados en la campaña del pasado ejercicio, en la que se ha priorizado la mejora del coste sobre los volúmenes.
- el control de costes.
- una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones.

Por su parte, en volúmenes se sigue primando la liquidez y los depósitos dentro de un contexto de baja demanda del crédito.

**Actividad**

La inversión crediticia del área sube un 2% respecto de junio del pasado año, consecuencia de que la menor demanda en España y Portugal, se compensa con el crecimiento ofrecido por el negocio de Santander Consumer Finance y la incorporación de BZ WBK.

Por el contrario, en depósitos (sin cesiones temporales), avance interanual del 7%, por la incorporación de las nuevas entidades.

Por lo que se refiere a la posición de liquidez, el ratio de créditos / depósitos cierra el trimestre en el 128%, con mejora de 9 p.p. sobre junio del pasado año.

En cuanto a los fondos de inversión y planes de pensiones, su evolución se ha visto afectada por la estrategia de mayor prefe-

**NEGOCIO**

Miles de millones de euros



**CRÉDITOS / DEPÓSITOS**

%



rencia por los depósitos. En cualquier caso el conjunto de depósitos, fondos de inversión y planes de pensiones ofrece un aumento interanual del 4%.

**Resultados**

El total de ingresos ofrece un crecimiento interanual del 2,4%, por el crecimiento de Santander Consumer Finance (parcialmente favorecido por las incorporaciones), la entrada de BZ WBK y la recuperación experimentada por el margen de intereses en la red Santander y en Banesto en los últimos trimestres.

Los costes de explotación registran un crecimiento del 12,4% respecto del primer semestre de 2010, por la incidencia del perímetro ya que en términos homogéneos el comportamiento es plano, con la red Santander y Banesto disminuyendo y Portugal repitiendo.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias son un 11,5% superiores a las del primer semestre de 2010. Este comportamiento es el resultado de un doble efecto:

- Por una parte refleja el esfuerzo que se viene realizando en gestión de riesgos y que se traduce en la evolución de las dotaciones específicas, que disminuyen por tercer trimestre consecutivo.
- Por otra parte, en el segundo trimestre se ha dejado de producir el efecto regulador de la liberación de las dotaciones genéricas en las redes comerciales en España. En concreto, el área ha liberado 256 millones en el presente ejercicio frente a los 882 millones de euros liberados en el primer semestre de 2010.

Tras considerar el resto de resultados, saneamientos e impuestos el beneficio atribuido queda en los citados 1.874 millones de euros.

**MARGEN NETO**

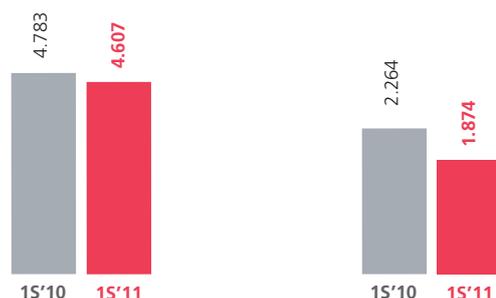
Millones de euros

-3,7%

**Bº ATRIBUIDO**

Millones de euros

-17,2%



RED SANTANDER

- Mejora del subyacente de la cuenta de resultados:
  - Nuevo aumento de los ingresos sobre el trimestre anterior, consolidando el cambio de tendencia.
  - Los costes bajan un 0,7%.
  - Menor necesidad de dotaciones específicas.
- Beneficio atribuido afectado por la menor liberación de genéricas.
- La actividad refleja la escasa demanda del crédito y una estrategia en el pasivo que compatibiliza la reducción del coste con la retención de volúmenes.

En el primer semestre de 2011, la red Santander obtiene un **beneficio de 500 millones de euros**, un 28,4% menos que en el mismo periodo de 2010. Esta caída se debe principalmente a la menor liberación de genérica, dado que el margen neto limita su descenso al 3,2% por el cambio de tendencia registrado en los dos últimos trimestres en el margen de intereses y por el control de costes.

Estos resultados se consiguen en un entorno que continúa siendo difícil, con altos niveles de incertidumbre económica y un sector financiero altamente competitivo. A ellos se une la moderada senda alcista que observan en el año los tipos de interés del mercado.

**Estrategia**

La red Santander mantiene los principios básicos de gestión: política de precios intensiva y rigurosa, gestión del balance, con más énfasis en los depósitos, austeridad en los costes y gestión temprana del riesgo de crédito. Todo ello aprovechando las oportunidades que el mercado ofrece para seguir captando y vinculando transaccionalmente a los clientes.

**Actividad**

El segundo trimestre del año se ha caracterizado por la gestión del vencimiento de los saldos captados en la campaña realizada en igual periodo de 2010, donde se ha dado prioridad a la reducción del coste financiero, lo que se refleja en una mejora en sólo tres meses de 0,59 puntos porcentuales en el coste de los depósitos a plazo, situándose el tipo medio al cierre de junio en el 1,72%. Esta política se ha compaginado con un elevado nivel de retención.

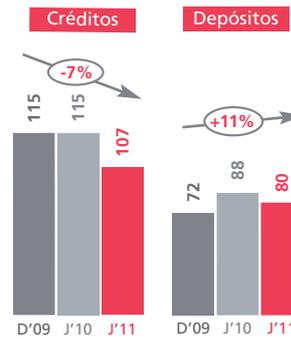
Como resultado de esta estrategia, los depósitos ofrecen una disminución respecto de junio del pasado año (por los saldos a plazo, ya que los saldos a la vista se mantienen), pero un aumento respecto de la fecha de inicio de la campaña de 8.000 millones de euros (+11%).

Por su parte, los créditos se contraen (-7%) en un mercado de baja demanda crediticia. No obstante, la red Santander se sigue mostrando muy activa en la concesión de crédito como demuestra el tercer año consecutivo de liderazgo de los programas ICO, en los que se han superado hasta junio las 27.000 operaciones y los 2.100 millones en crédito a pymes y negocios, alcanzando una cuota de mercado del 21%. Ello, unido al resto de préstamos y créditos concedidos, hace que se hayan contratado 120.000 operaciones por importe de 13.200 millones de euros.

La actividad comercial también presenta notables indicadores en cuanto a captación de clientes. A 30 de junio se llevan captados y reactivados más de 230.000 clientes, un 9% más que en el mismo periodo de 2010 si descontamos el efecto extraordinario de la campaña de captación de pasivo.

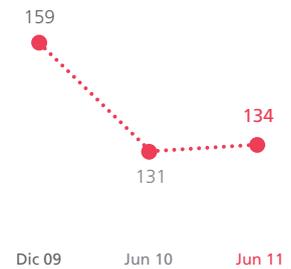
**NEGOCIO**

Miles de millones de euros



**CRÉDITOS / DEPÓSITOS**

%



**Resultados**

En el primer semestre de 2011 se han alcanzado 2.251 millones de ingresos (1.634 corresponden a margen de intereses y 639 a comisiones no financieras y ROF de clientes), con clara expansión en los dos últimos trimestres lo que permite ofrecer ya una comparativa interanual casi plana tras dos ejercicios de contracción.

Este comportamiento se debe fundamentalmente al margen de intereses por la mejora de los *spreads*, sobre todo en el de pasivo, favorecido por la subida de tipos del mercado. Así, el diferencial de clientes (rentabilidad de la inversión menos coste del pasivo) se eleva al 2,20%, superando con holgura el cierre de 2010 (1,57%) y el de junio de ese mismo año (1,49%).

Los gastos continúan en su línea de reducción moderada, propia de la política de austeridad llevada a cabo en los tres últimos ejercicios y además sin reducir la capacidad instalada como se viene haciendo en el sector. Al término del semestre, los costes bajaban un 0,7% con lo que el ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 45%, al mismo nivel de 2010, (42% sin amortizaciones).

La política de gestión del riesgo de crédito continúa siendo de la máxima prioridad. El ratio de morosidad se sitúa en el 6,73% en la red comercial (no incluye actividades mayoristas) y en el 5,08% en el banco matriz. Las coberturas son del 47% y 44%, respectivamente.

Las provisiones netas del semestre son de 523 millones y suben el 66,2%, por el efecto de la menor disposición de fondos genéricos, ya que las específicas bajan un 13,9% como reflejo del esfuerzo realizado en mejorar la gestión y calidad del riesgo.

Con todo ello, el margen neto después de provisiones para insolvencias es de 704 millones de euros, un 26,1% inferior al registrado en el primer semestre de 2010, pero muy superior al de la segunda mitad del año.

**MARGEN NETO**

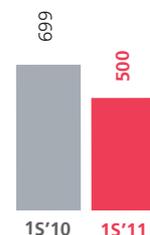
Millones de euros

-3,2%

**Bº ATRIBUIDO**

Millones de euros

-28,4%



BANESTO

- Mejora del subyacente de la cuenta de resultados:
  - Ingresos básicos aumentan por segundo trimestre consecutivo.
  - Costes planos en los últimos tres años.
  - Las dotaciones específicas siguen disminuyendo.
- Beneficio afectado por menor liberación de genéricas.
- La morosidad mantiene mejores ratios que el sector.
- Los créditos reflejan la menor demanda del mercado y los recursos el foco en rentabilidad.

El **beneficio atribuido** obtenido por Banesto en el primer semestre de 2011 ha sido de **168 millones de euros**, con un descenso interanual del 56,5%, pero mejorando sensiblemente el conseguido en el segundo semestre del pasado ejercicio.

**Estrategia**

El ejercicio 2011 se está desarrollando en un entorno difícil, donde persiste la debilidad económica y siguen las tensiones en los mercados. En este contexto, la profundización en el modelo de negocio de Banesto ha posibilitado la defensa de los ingresos y la optimización de su estructura de financiación, así como realizar provisiones que contribuyen a reforzar la solidez patrimonial del Banco, y todo ello unido a la disciplina en costes.

**Actividad**

En cuanto al balance, la captación y vinculación de clientes sigue siendo una de las prioridades de gestión en 2011. La amplia base de clientes de Banesto, junto con la situación de liquidez del Banco, ha permitido desarrollar en el semestre una eficiente política de gestión rentable de los recursos. Al cierre del semestre, los depósitos de clientes sin cesiones temporales son un 11% menores a los de hace un año, pero superan en un 4% el nivel de cierre de 2009.

La menor demanda de crédito en el mercado se traduce en una evolución a la baja de la inversión, que al cierre del primer semestre se ha situado en 71.825 millones de euros, un 6% menos que al cierre de junio de 2010.

En el primer semestre de 2011 la morosidad ha tenido un comportamiento satisfactorio. Aunque la tasa de morosidad ha seguido subiendo hasta el 4,54%, este aumento es básicamente debido al menor volumen de inversión total. Al cierre de junio la cobertura es del 52%.

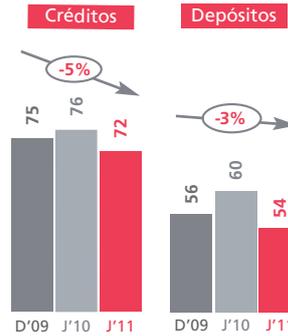
**Resultados**

El margen de intereses en el primer semestre de 2011 ha alcanzado los 679 millones de euros, un 18,9% menos que el año anterior, pero que mejora un 11,3% entre el segundo y el primer trimestre estancos. La gestión de balance y de márgenes ha permitido limitar el impacto de la menor actividad en el negocio bancario y del crecimiento de los costes de financiación.

Las comisiones netas son de 310 millones de euros, en línea con las obtenidas en los seis primeros meses del año anterior. Dentro de ellas, los ingresos por servicios ofrecen un avance interanual del 2,5%, gracias a la gestión y vinculación de clientes que se traduce en un aumento de la transaccionalidad. Por su parte, las derivadas de fondos de inversión y pensiones son inferiores en un 16,0% a las del primer semestre de 2010, debido a la preferencia de los clientes por otras fuentes de colocación de sus ahorros.

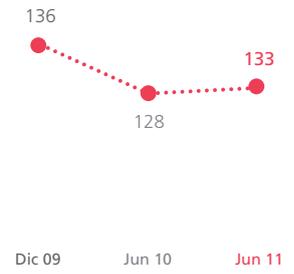
**NEGOCIO**

Miles de millones de euros



**CRÉDITOS / DEPÓSITOS**

%



Los resultados de operaciones financieras, una vez más apoyados en la distribución de productos de tesorería a clientes y obtenidos con un elevado grado de diversificación que favorece su recurrencia, han ascendido a 82 millones de euros, con incremento interanual del 4,3%.

Fruto de esta evolución, el margen bruto del primer semestre de 2011 ha sido de 1.105 millones de euros, un 12,4% menos que en el mismo periodo del año anterior, pero con un margen en el segundo trimestre de 578 millones, un 9,6% superior al obtenido en el trimestre anterior.

El primer semestre se ha cerrado con unos costes de explotación de 508 millones, un 1,4% menos que los registrados el pasado año. El ratio de eficiencia se ha situado en el 46,0%. El margen neto del primer semestre de 2011 ha alcanzado los 597 millones de euros, un 20,0% menos que en igual periodo de 2010. En comparativa con el trimestre anterior, aumento del 18,5%.

El conjunto de provisiones y saneamientos ha ascendido a 350 millones de euros. Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 274 millones de euros, frente a 175 millones en el primer semestre de 2010. Esta evolución es la resultante de unas menores necesidades de dotaciones específicas, un 32% menos que en 2010 y, por el contrario, una menor utilización de provisión genérica en este ejercicio.

Además, en el primer semestre de 2011 el Banco ha realizado dotaciones adicionales por 76 millones de euros, que refuerzan su solidez patrimonial. De este importe, 28 millones se han destinado a provisiones por prejubilaciones realizadas en el semestre, y el resto a reforzar la cobertura con provisiones de los activos inmobiliarios adquiridos.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 246 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido de 168 millones de euros.

**MARGEN NETO**

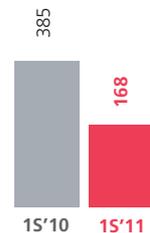
Millones de euros

-20,0%

**B° ATRIBUIDO**

Millones de euros

-56,5%



SANTANDER CONSUMER FINANCE

- Fuerte aumento de resultados apoyados en todas las áreas de gestión.
- Solidez de ingresos y menores provisiones explican el incremento en beneficios.
- Aumento de volúmenes, concentrado en EE.UU., Alemania y países nórdicos, y estricta gestión de precios para contrarrestar el mayor coste de financiación.
- Continúan las mejoras en liquidez y en calidad crediticia (menor morosidad y cobertura en máximos).

Hasta junio el área ha alcanzado un **beneficio atribuido** al Grupo de **665 millones de euros**, un 68,0% más que en el primer semestre de 2010 y un 60,4% más que en el segundo.

**Estrategia**

En Europa, foco en crecimiento orgánico y venta cruzada apoyados en acuerdos de marca, en penetración en coche usado y en el aumento en matriculaciones en los países del centro de Europa y en los nórdicos. Todo ello ha elevado la nueva producción del trimestre en Europa que se sitúa en máximos desde finales de 2008, incluso sin considerar la aportación de las nuevas unidades.

Entre estas destaca Santander Retail en Alemania (antiguo SEB), que concentró su actividad en la gestión de precios del activo, principalmente hipotecas, y en la captación de clientes de pasivo. Por su parte, EE.UU. mantiene su elevada aportación apoyada en una producción creciente y en la extracción de valor de las carteras incorporadas, mientras mantiene foco en la defensa de márgenes y en el control de riesgo, al igual que el resto de unidades del área.

**Actividad**

La inversión crediticia bruta es de 74.413 millones de euros (+18% sobre junio de 2010) por crecimiento orgánico y por las integraciones de Polonia y Alemania.

La producción del semestre, 13.854 millones, aumentó un 13% interanual, impulsada por la financiación al vehículo usado (+16%) y el producto directo, en especial, en Alemania. Por el contrario, debilidad en los segmentos de durables (+1%) y vehículo nuevo (+3%) algo mejor que las matriculaciones en el conjunto de Europa.

Por unidades, mayores producciones en EE.UU. (+60% en dólares), Alemania (+13%), nórdicos (+11% en moneda local) y Polonia (triplica con ALG). Por el contrario, descensos en Italia (-10%) y UK (-4% en libras) aunque con mejor evolución que la de sus mercados.

En el pasivo, los depósitos de clientes aumentan hasta 32.658 millones de euros (+43%), por captación en Santander Consumer Alemania e incorporaciones de Polonia y Santander Retail. En esta última unidad buenos resultados alcanzados en las campañas lanzadas para captar nuevos clientes. En relación a la captación mayorista, durante el segundo trimestre se han realizado nuevas titulaciones en EE.UU. y Reino Unido con un importe conjunto colocado en mercado superior a los 2.500 millones de euros.

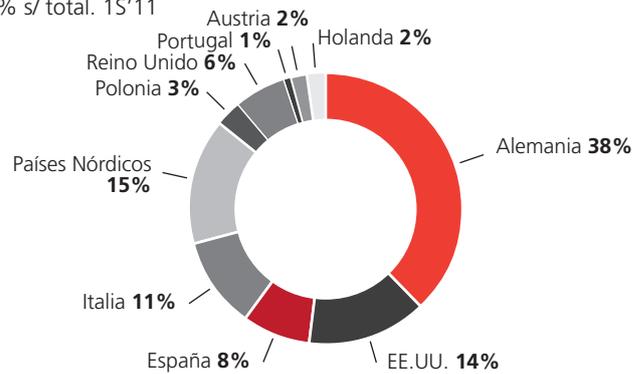
Con ello se mejora la posición de liquidez del área (depósitos de clientes y emisiones a medio y largo plazo cubren el 64% de los créditos vs. 51% de hace un año), que reduce el recurso a Santander matriz.

**Resultados**

Los ingresos aumentan el 20,6% interanual, apoyados en los más básicos: margen de intermediación (+19,3%) por aumento de la

**NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES**

% s/ total. 1S'11



cartera media y mayores márgenes, ambos favorecidos por las incorporaciones; comisiones (+28,5%), muy apoyadas en el *servicing* en EE.UU. y en un incremento de la penetración en países claves europeos (Alemania, Polonia y Noruega).

Aumento de costes (+38,7% interanual) por nuevas incorporaciones. Las nuevas unidades han situado el ratio de eficiencia en el 30,5% con claras oportunidades de mejora (ratio de eficiencia de Santander Retail en el 91% en el semestre).

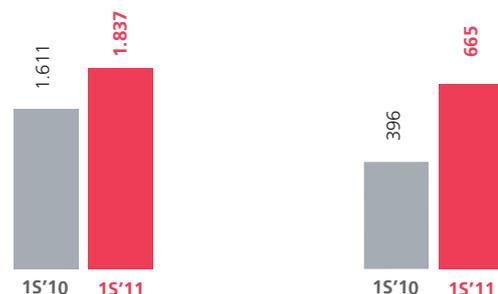
Fuerte reducción de dotaciones para insolvencias (-23,0%) que apalanca el margen neto después de dotaciones (+69,9%). Las menores dotaciones reflejan la mejora de calidad de la cartera: nueva reducción del ratio de morosidad hasta el 4,42% (junio 2010: 5,23%) y cobertura elevada (128%), tras absorber incorporaciones.

Estas tendencias de ingresos, costes y dotaciones se han traducido en el fuerte aumento antes apuntado, del 68,0% interanual en el beneficio atribuido (+61,1% a perímetro constante).

Pautas similares por geografías, con aumentos en todas las áreas de gestión. Destaca Santander Consumer USA, primera unidad por aportación tras su fuerte aumento de beneficio (+143,4% en dólares). Tres son sus palancas básicas: aumento de volúmenes (orgánico y carteras incorporadas), mayores comisiones por *servicing* y menor coste del crédito por mejor calidad de la cartera. Alemania, segunda por beneficio, aceleró su aportación (+21,2%) apoyada en el crecimiento de su producción y la mejora del riesgo, ambas en línea con la buena marcha de su economía.

En el resto de unidades, evolución muy positiva de los países nórdicos (beneficio atribuido, +21,8% en moneda local), del Reino Unido (+45,6% en libras) y de España, con fuerte mejora sobre 2010 por menores dotaciones. Por último, destacar la unidad de Polonia que mantiene un elevado beneficio trimestral en un periodo de integración y reajuste de carteras y negocios.

<b>MARGEN NETO</b>	+14,0%	<b>Bº ATRIBUIDO</b>	+68,0%
Millones de euros		Millones de euros	



PORTUGAL

- El difícil entorno económico ha llevado al país a solicitar la ayuda financiera de la UE y a la necesidad de implementar medidas de ajuste.
- Ingresos afectados por la fuerte competencia por la liquidez y la situación de los mercados.
- Costes y dotaciones reflejan una gestión muy prudente en un entorno desfavorable.
- En actividad, continúa el proceso de desapalancamiento: caída del crédito y aumento de los depósitos.

En el primer semestre de 2011, en un entorno muy complejo, Santander Totta ha obtenido un **beneficio atribuido** de **131 millones de euros**, con descenso interanual del 49,5%.

**Estrategia**

Dentro del entorno económico, la agudización de la crisis de la deuda soberana de los países periféricos, las reducciones del *rating* de Portugal y en consecuencia de los bancos portugueses, los sucesivos incrementos de las tasas de interés de los bonos del tesoro y la inestabilidad política, culminaron con la solicitud de apoyo financiero a la Comisión Europea, FMI y BCE en abril, por valor de 78.000 millones de euros.

En el ámbito del acuerdo de Portugal con los organismos internacionales, los bancos portugueses tendrán que implementar diversas medidas de reestructuración, básicamente respecto a la disminución del nivel de apalancamiento del sistema, de exposición al BCE y de refuerzo de los ratios de *core capital* (9% al final de 2011 y 10% en 2012).

Además, la actividad económica mantendrá la tendencia de contracción, con caída de la demanda interna (ajuste de gasto por los hogares en un entorno de deterioro de la confianza) y la inversión habrá continuado cayendo en el segundo trimestre, afectada por el deterioro de las condiciones económicas y financieras, así como por la incertidumbre política que culminó en las elecciones de 5 de junio. El gasto público también sigue reduciéndose por las medidas de austeridad.

La demanda externa habrá seguido dinámica, y el desempleo superará el 12,4% del primer trimestre del año, lo que, junto con las subidas de los tipos de interés, presiona los ratios de morosidad.

En este entorno, Santander Totta está siguiendo una política de desapalancamiento, con enfoque en la captación de recursos y reducción de activos. Después del lanzamiento de los depósitos *Strategic* en el primer trimestre de 2011, en el segundo se han comercializado diversos productos de ahorro para particulares y pymes dentro de la campaña "Primavera".

Adicionalmente, la necesidad de implementar medidas de austeridad en el país implican una política de gestión activa y prudente de riesgos y recuperaciones en Santander Totta, adecuada al ciclo de empeoramiento de los indicadores de calidad.

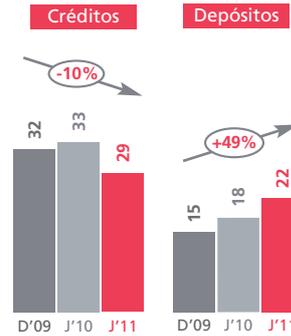
Santander Totta mantiene los mejores ratios de calidad crediticia de los grandes bancos portugueses, la mejor eficiencia y el mayor *Core Tier I*, con un ratio del 10,7%, todo ello en criterio local.

**Actividad y resultados**

En volúmenes de negocio, sigue el mayor enfoque en la captación de ahorro bancario, que ha crecido el 14%, lo que unido a la dis-

**NEGOCIO**

Miles de millones de euros



**CRÉDITOS / DEPÓSITOS**

%



minución del crédito (-12%), se ha traducido, de nuevo, en una mejora del gap comercial y de la estructura de balance.

Así, la evolución del ahorro bancario se basa en el aumento de depósitos (+21%) ya que los fondos de inversión bajan el 22%. En cuanto al crédito, descensos en pymes (-4%) y particulares (-1%).

En resultados, el margen de intereses ha sido de 319 millones de euros, un 14,4% inferior al de igual periodo de 2010, por el incremento del coste de financiación y la mayor competencia en la captación de depósitos, que no se ha podido compensar con los mayores *spreads* del crédito.

Las comisiones, 183 millones de euros, bajan el 2,8%, con peor evolución de las procedentes de banca comercial (principalmente comisiones de hipotecas y otros créditos y de fondos y gestión de activos) mientras que las de GBM muestran una evolución favorable. Por su parte, los ROF son de 8 millones de euros, con descenso del 85,4%.

Como consecuencia de la evolución descrita, el margen bruto es de 524 millones de euros, inferior en un 18,2% al de junio de 2010, mientras que los costes de explotación son de 262 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,2%. La evolución conjunta de ingresos y costes sitúa el ratio de eficiencia en el 49,9% y el margen neto en 262 millones de euros (-30,9%).

Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 73 millones de euros, con incremento del 23,2%, reflejando las dificultades del ciclo económico, con subida en los niveles de morosidad, que sin embargo se mantiene a niveles mejores que los que presenta el sistema bancario portugués, según los últimos datos disponibles. En junio de 2011, el ratio de mora (con criterio España), es del 3,25%, con una cobertura del 62%.

El beneficio atribuido, como ya se ha comentado, se sitúa en 131 millones de euros (-49,5%).

**MARGEN NETO**

Millones de euros

-30,9%

**Bº ATRIBUIDO**

Millones de euros

-49,5%



## COMERCIAL POLONIA (BZ WBK)

- Entrada en consolidación desde el 1 de abril de 2011.
- Beneficio atribuido al Grupo de 94 millones de euros en el segundo trimestre (equivalente al 3,6% del obtenido por las áreas de negocio en el mismo periodo).
- Sólida estructura de financiación: ratio créditos / depósitos del 85%.
- Elevado potencial de crecimiento por: macro favorable, sólida presencia de mercado, capacidad de gestión y generación de sinergias.

## Descripción de la entidad y su entorno

El pasado 1 de abril Banco Santander S.A. completó la adquisición del 95,67% de BZ WBK tras la OPA lanzada en el primer trimestre por la totalidad, junto a la participación del 50% de BZ WBK Asset Management todavía en poder de AIB. Con ello, el Grupo BZ WBK queda integrado en la estructura de Grupo Santander consolidando los resultados y el negocio correspondientes al segundo trimestre.

BZ WBK ofrece a Grupo Santander la posibilidad de desarrollar su actividad en Polonia, un país con un gran potencial: 38,5 millones de habitantes y un PIB que representa más del 40% de los nuevos miembros de la Unión Europea. Es una economía estable (único país de la UE que no ha sufrido una recesión en la última década), en crecimiento (+4,2% previsto para 2011), que necesita completar sus infraestructuras y que presenta una reducida bancarización (créditos sobre PIB en los entornos del 50%). Todo ello plantea buenas expectativas para el negocio bancario.

BZ WBK cuenta con la tercera red de distribución del país (630 oficinas, incluidas 100 agencias), 9.744 empleados, 2,5 millones de clientes *retail* y cerca de 22.000 millones de euros entre créditos y recursos de clientes con un mayor peso de los depósitos.

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

En el inicio de 2011 la coyuntura económica en la que BZ WBK ha desarrollado su actividad presenta una economía que crece sólida (+4,4% en el primer trimestre) apoyada en la demanda interna con aceleración del consumo y recuperación de la inversión. Este dinamismo ha elevado la inflación a niveles cercanos al 4,5% lo que ha llevado al banco central polaco a elevar sus tipos oficiales hasta el 4,5% (+100 p.b. desde diciembre). Por su parte el zloty se ha mantenido estable frente al euro (3,99 PLN por euro).

Esta mayor actividad se refleja en un negocio bancario que crece al inicio de 2011 a tasas cercanas al 10%.

## Integración de BZ WBK en Grupo Santander

En el primer trimestre bajo la gestión de Santander, y en colaboración con el equipo directivo local, se han dado los primeros pasos para asegurar la obtención de las mejoras en eficiencia operativa y comercial comprometidas con el mercado. Destacan:

- En el área de tecnología y operaciones, se han puesto en marcha elementos para el control de costes, así como el integrador global de compras del Grupo, con objetivos en el corto plazo.
- En las áreas de riesgos y financiera, primeros pasos en los ajustes de organización, procesos y sistemas de información para asegurar el control y la homogeneidad. Destacan los avances en la implantación del modelo corporativo de riesgos, ya en funcionamiento para grandes empresas.
- El lanzamiento de las unidades globales de negocio que aúnan el conocimiento local y la experiencia del Grupo. Avances tangibles en Global Banking and Markets sobre la base de los clientes del Modelo de Relación Global presentes en el país.
- Análisis e identificación de las mejores prácticas en banca comercial sobre la dilatada experiencia de ambas organizaciones.

## Balance y resultados

La integración de BZ WBK en el Grupo ha incorporado 8.659 millones de euros en créditos netos a clientes y 10.217 millones de euros en depósitos de clientes. Estos volúmenes representan, respectivamente, el 1,2% y el 1,7% del Grupo.

En el primer trimestre bajo gestión, los créditos han aumentado un 5% y en depósitos se han reducido saldos de empresas de elevado coste, manteniéndose los de particulares.

Por lo que se refiere a los resultados incorporados (tres meses), el **beneficio atribuido** de BZ WBK ha ascendido a **94 millones de euros**. Este beneficio se apoya en la solidez de los ingresos, 248 millones de euros. De ellos, 122 millones corresponden al margen de intereses, que ha mejorado su rentabilidad sobre activos respecto al pasado año tras las subidas de tipos de interés, y 88 millones a las comisiones, consecuencia de la relevancia del negocio de gestión de activos y de intermediación de valores.

Las dotaciones para insolvencias absorben sólo el 11,6% del margen neto. En línea con la evolución macro, mejora de la calidad crediticia de la cartera en el trimestre con descenso del ratio de mora y aumento de la cobertura.

En criterio local, los resultados del semestre comparan de manera muy favorable con igual periodo de 2010, al aumentar el 10% los ingresos básicos y el 33% el beneficio.

## OTROS

El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 316 millones de euros, con disminución del 39,6% sobre igual periodo de 2010, pero un 5,6% superior al del segundo semestre.

Banca Mayorista Global, que representa el 92% del beneficio de los negocios aquí incluidos justifica esta evolución. Así, sobre el

primer semestre del pasado ejercicio, el beneficio atribuido al Grupo desciende el 40,8% por: elevados ROF en 2010 (casi el triple de los registrados en el segundo semestre del año) y aumento de dotaciones (liberación de genéricas en 2010). Por el contrario, si comparamos con la segunda mitad del año anterior el beneficio se mantiene estable, con mejor evolución de los ingresos (margen de intermediación y comisiones).

REINO UNIDO

- Beneficio semestral de 300,4 millones de libras, impactado por un cargo *one-off* de 538,1 millones de libras para atender eventuales reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI).
- Sin *one-off*, beneficio recurrente de 838,5 millones de libras, 29 millones más que en el segundo semestre de 2010.
- Activos líquidos: aumento de casi 30.000 millones de libras desde diciembre 2009.
- Mejor posición de financiación en el semestre: 2.900 millones de libras de desinversión en activos no estratégicos y 17.000 millones de emisiones.
- La morosidad ha evolucionado mejor de lo esperado, especialmente en hipotecas.

Santander UK ha obtenido un **beneficio atribuido** de **300,4 millones de libras** en el primer semestre de 2011. Este beneficio recoge un impacto neto de impuestos de 538,1 millones de libras por la constitución de un fondo extraordinario para atender reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI), en línea con lo realizado por otros bancos británicos.

Estos productos fueron comercializados de manera generalizada por el sector financiero en el Reino Unido, principalmente hasta 2008. Santander UK ha llevado a cabo una política prudente respecto al producto PPI, no participando en la demanda interpuesta por los principales competidores y no interrumpiendo los pagos de las reclamaciones.

No obstante y tras analizar la repercusión de los últimos acontecimientos en el número de reclamaciones, se ha decidido constituir el citado fondo extraordinario, que cubriría el coste de las eventuales reclamaciones.

Excluyendo este *one-off*, el **beneficio atribuido recurrente** ha sido de **838,5 millones de libras** frente a 875,0 millones en igual periodo de 2010, evolución afectada por los mayores costes derivados de cambios regulatorios (impacto negativo frente al primer semestre de 2010 de 195 millones de libras). Sobre el segundo semestre, aumento de 29 millones de libras y un 3,6%.

**Entorno**

El PIB mejora sobre el cuarto trimestre de 2010, dado que este último se había visto muy afectado por los efectos negativos del mal tiempo. La composición del crecimiento refleja la debilidad de la demanda interna, lastrada por el ajuste fiscal y el endeudamiento de las familias, que parece prolongarse en el segundo trimestre.

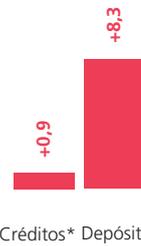
Las incertidumbres en la recuperación económica se producen en un entorno con inflación muy elevada (4,2% en junio) que apunta a nuevos aumentos en próximos meses. Ello hace que el Banco de Inglaterra siga a la expectativa, manteniendo el tipo oficial estable.

**Estrategia**

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

NEGOCIO

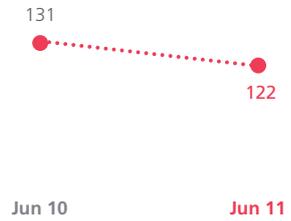
% variación Jun 11 / Jun 10 (libras)



(\*) Sin adquisición temporal de activos

CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



Gracias a la combinación de los tres negocios, Santander UK ha conseguido cuotas de mercado superiores al 10% en segmentos *core* como son hipotecas y depósitos. Se continúa ampliando la gama de productos y servicios en banca comercial, a la vez que el crecimiento en préstamos a pymes sigue siendo una de las prioridades. Todo ello acelera el objetivo de convertir a Santander UK en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos a los clientes.

El acuerdo con Royal Bank of Scotland para la adquisición de 318 sucursales de RBS y 40 centros bancarios para pymes es un importante paso para conseguir este objetivo, ya que acelera de forma significativa la estrategia de incrementar la presencia en los segmentos de pymes y empresas y hacer frente al reto de una creciente competencia en un sector vital en la economía británica.

**Actividad**

La estructura del balance de Santander UK se compone principalmente de hipotecas residenciales, sin exposición a hipotecas *self-certified o subprime* y con menos del 1% de préstamos *buy-to-let*. El ratio préstamos / depósitos a junio de 2011 era de 122% frente al 131% de junio 2010.

A continuación figura detalle de la actividad en criterio local. Los préstamos a clientes alcanzaron los 199.100 millones de libras, un 1% más que en junio de 2010, debido al fuerte incremento de los préstamos a pymes, que aumentan un 27%, compensando la caída de los préstamos personales. Por su parte, el *stock* de hipotecas aumentó el 1%.

En un mercado todavía débil, la producción neta de préstamos hipotecarios del segundo trimestre ha sido de 200 millones de libras. La producción bruta se sitúa en los 9.700 millones de libras, 2.600 millones menos que en el primer semestre de 2010. A pesar de esta disminución, nuestra cuota de mercado estimada es del 15%, superior a nuestra cuota natural. En relación a los márgenes, han mejorado durante esta primera mitad del año, mientras que el *loan to value* (LTV) en la nueva producción se sitúa en el 64% y el del *stock* en el 52%, sin variaciones significativas sobre trimestres anteriores.

El crédito al segmento de pymes se sitúa en los 9.600 millones de libras, con aumento interanual del 27%, favorecido por su red de centros de negocio regionales. Esta evolución sitúa la cuota de mercado en el 4,1%, con un incremento de 0,9 puntos porcentuales desde junio de 2010.

Dentro de la política de disminución de préstamos personales (UPLs) realizada por el banco en los últimos años, éstos se sitúan en 3.100 millones de libras, un 18% por debajo de los contabilizados a junio del pasado año. Sin embargo, en los últimos meses se ha comenzado una comercialización selectiva de este producto a unos márgenes más ajustados al riesgo y para clientes que representan menor riesgo, lo que ya se refleja en un aumento de la producción bruta sobre el segundo semestre del pasado año (+21%), por lo que se espera que la caída de la cartera de UPLs vaya desacelerándose a medida que avance 2011.

Santander UK continúa la desinversión en activos no estratégicos cuya cartera se ha reducido el 30% en el semestre.

Los depósitos comerciales, 153.300 millones de libras, se mantienen prácticamente en los mismos niveles que al cierre del ejercicio 2010, por la ralentización en el mercado británico en cuanto a captación de depósitos y a una fuerte competencia en precios.

La reducción ya comentada del ratio de créditos / depósitos y la captación en el presente ejercicio de 17.000 millones de libras adicionales en emisiones a medio plazo y titulaciones, han contribuido a una mejora en la posición de financiación del banco. El éxito de las emisiones en 2010 continúa en 2011 en una amplia gama de productos y a buenos tipos de interés dado el entorno de mercado.

Por otra parte, la apertura de más de 400.000 cuentas corrientes en el semestre continúa reflejando el éxito de los últimos dos años en atraer clientes de calidad con cuenta principal (domiciliación de nómina y recibos), que ahora suponen cerca del 40% comparado con el 29% de hace un año.

Por último, la venta de tarjetas de crédito ha superado las 270.000, un 18% más que en 2010 con foco en los clientes existentes.

**Resultados**

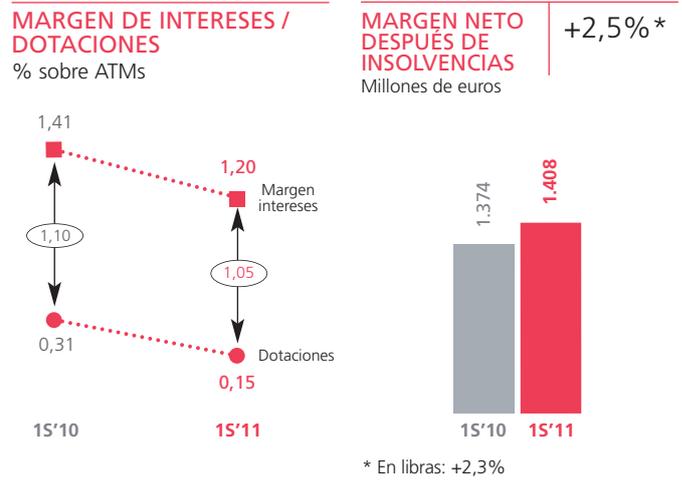
El beneficio atribuido del primer semestre de 2011 ha sido de 300,4 millones de libras, tras el impacto de la constitución del fondo extraordinario por reclamaciones de clientes, comentado anteriormente. Excluyendo este *one-off*, el beneficio atribuido recurrente ha sido de 838,5 millones de libras.

En su detalle, los ingresos se sitúan en 2.565 millones de libras frente a 2.754 millones en el primer semestre de 2010. Esta caída se debe a la nueva regulación sobre liquidez, al aumento del coste de financiación y a un entorno que presiona sobre las comisiones.

Dentro de los ingresos, el margen de intereses disminuye un 10,2% en relación al mismo periodo del año anterior, lo que refleja el incremento de activos líquidos. El margen comercial se ha reducido ligeramente en el semestre, hasta el 1,97%, con *spreads* ligeramente superiores en el crédito, que han sido más que compensados por los mayores costes de financiación y liquidez.

La preferencia de los clientes por las hipotecas de tasa variable ayuda a mitigar el impacto de los bajos tipos de interés. En pymes y corporaciones el aumento del margen de intereses refleja los crecimientos en depósitos y préstamos, con unos *spreads* en la nueva producción en máximos históricos.

Los ingresos por comisiones aumentan el 0,7% en línea con la tendencia del mercado. En particular, los ingresos procedentes de inversión son más bajos. Además, continúa el cambio en el *mix* de ventas desde productos estructurados a fondos de clientes gestionados, lo que también impacta en menores ingresos actuales, pero



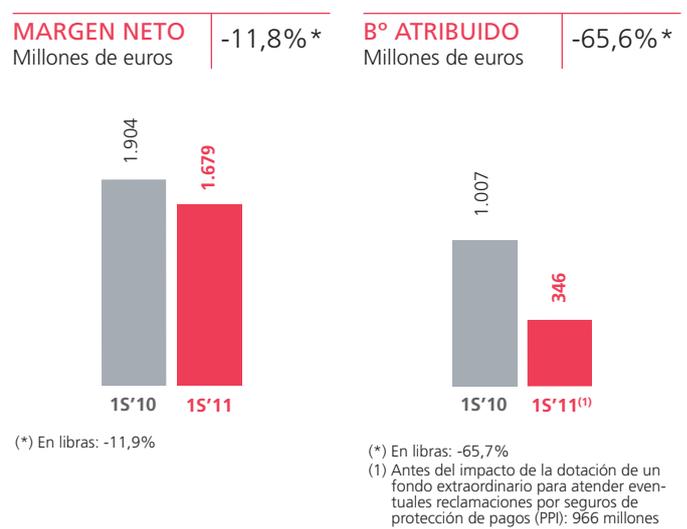
que producirá mayores comisiones en próximos periodos. Por último, los resultados por operaciones financieras suben el 7,2%.

Los costes de explotación han sido ligeramente superiores a los ofrecidos en la primera mitad de 2010. Los ahorros de costes por la integración de Alliance & Leicester se han reinvertido en el crecimiento en Corporate Banking y Global Banking & Markets, así como en fomentar el crecimiento del negocio *retail* y mejorar el servicio al cliente con la contratación de mil personas.

La eficiencia se ha situado en el 43,2%, 3,3 p.p. superior a la del mismo periodo del año anterior. Si excluimos el impacto negativo de los cambios regulatorios, la eficiencia se situaría por debajo del 40%, en niveles similares a los de 2010.

Las dotaciones para insolvencias han sido un 49,0% menores que en el primer semestre de 2010, como resultado de la mejor evolución de los productos *retail*.

La morosidad continúa evolucionando mejor de lo previsto, y ha disminuido ligeramente sobre junio de 2010 (0,03 puntos porcentuales) hasta el 1,82%. Este mejor comportamiento se ha experimentado en todos los productos dirigidos a particulares, especialmente en hipotecas y préstamos personales, con un ligero deterioro en el último trimestre en corporate. El *stock* de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo, en un 0,06% del total de la cartera, frente al 0,05% del último semestre de 2010. En general, la evolución es mejor que la del sector, según los datos de *Council Mortgage Lenders (CML)*.



LATINOAMÉRICA

- Fuerte orientación comercial de la organización, que se refleja en la aceleración del crecimiento de la actividad, especialmente en créditos.
- Récord histórico de los ingresos en el segundo trimestre basado en el comportamiento del margen de intereses y comisiones.
- Mejora del perfil de la cuenta con un mayor protagonismo de los ingresos de la Banca Comercial.
- El buen momento del ciclo económico y la intensa gestión de la mora temprana y su recuperación, se reflejan en un descenso del coste del crédito.
- El margen neto después de dotaciones aumenta el 12,5% (en moneda local).

Santander ha obtenido en Latinoamérica un **beneficio atribuido** de **2.457 millones de euros** en los primeros seis meses de 2011, con un incremento del 15,8% (+13,5% en moneda constante).

Entorno económico

En el primer trimestre de 2011 las economías latinoamericanas continuaron creciendo a un fuerte ritmo, en el entorno del 6% en promedio regional. Las proyecciones para 2011 consideran un crecimiento más moderado, cercano al 5% con la demanda interna creciendo a tasas más sostenibles que en 2010 pero todavía elevadas y superiores a las del PIB. El consumo privado y la inversión continuarán siendo los motores de la expansión.

El dinamismo de la demanda interna unido al alza de los precios internacionales de las materias primas provoca presiones inflacionistas. En concreto, en la mayoría de los países las expectativas de inflación han repuntado en el transcurso del año.

En consecuencia, los bancos centrales de estos países han continuado subiendo las tasas de interés de forma significativa, con subidas de tipos entre 100 y 200 p.b. En Colombia, el banco central también ha subido la tasa de intervención en 125 p.b., por motivos de precaución y ante el dinamismo de la economía. En cambio, en México, con la inflación moderándose, el banco central mantiene estable su tasa de interés.

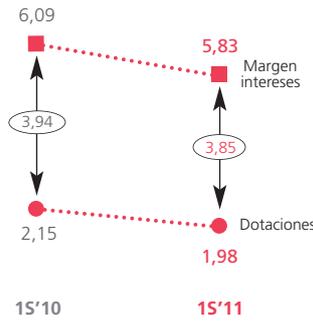
Pese a ciertas sorpresas negativas en algunos países, la economía mundial continúa creciendo a tasas elevadas, superiores al 4% en el transcurso del año. Y las economías emergentes de Asia, que se han convertido en el principal motor de las exportaciones latinoamericanas, crecerán a tasas superiores al 9% en 2011 según el FMI, avalando con ello la persistencia de condiciones externas muy favorables para Latinoamérica. Gracias a estos, las exportaciones latinoamericanas mantienen en 2011 tasas de crecimiento muy elevadas, cercanas al 30%.

En todo caso, el déficit de cuenta corriente se ampliará en 2011, consecuencia del fuerte aumento de las importaciones ligado al dinamismo de la demanda interna, aunque se espera que mantendrá su ratio en valores moderados, inferiores al 2% en promedio regional. La posición externa de la región es muy saneada, favorecida también por la entrada de capitales, en buena parte como inversión directa: el stock de reservas internacionales está próximo a los 640.000 millones de dólares en el segundo trimestre de 2011, el 13,3% del PIB estimado para 2011.

La evolución de las cuentas públicas está siendo también favorable, gracias a la expansión de los ingresos impositivos, en respuesta al dinamismo de las economías. A medida que los gobiernos conti-

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES

% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros

+15,1%\*



\* Sin efecto tipo de cambio: +12,5%

nún retirando los estímulos fiscales puestos en marcha en los años de la recesión internacional, el gasto público contribuirá también a la consolidación fiscal.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, el crédito otorgado por los sistemas bancarios, tras su recuperación en 2010, aumenta en los últimos doce meses un 20% sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares aumenta su tasa de crecimiento un 22%. Las tarjetas de crédito aceleran su ritmo de crecimiento hasta el 17% y el crédito a empresas e instituciones aumenta el 18%.

El ahorro bancario, por su parte, crece un 17% respecto del primer semestre del año anterior, con los depósitos a la vista subiendo un 14%. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil y México muestran las mayores dinámicas de crecimiento.

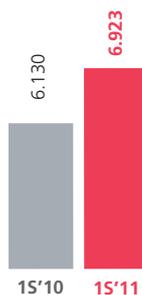
Por su efecto en el negocio y en la conversión a las cuentas en euros, se comenta la evolución de los tipos de interés y tipos de cambio:

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y el promedio ponderado de la región, suben entre los seis primeros meses de 2010 e igual periodo de 2011. En términos generales, los tipos de interés comenzaron su tendencia al alza en la segunda mitad del ejercicio 2010, registrando progresivos aumentos a lo largo del año.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas lati-

MARGEN NETO

Millones de euros

+12,9%\*

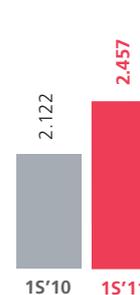


\* Sin efecto tipo de cambio: +9,9%

Bº ATRIBUIDO

Millones de euros

+15,8%\*



\* Sin efecto tipo de cambio: +13,5%

noamericanas se han apreciado frente al dólar, con excepción del peso argentino. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se deprecia frente al euro en un 6%. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se aprecia desde 2,38 a 2,29, el peso mexicano desde 16,75 a 16,68 y el peso chileno desde 695 a 667.

En conjunto, el impacto favorable en la conversión a euros de los resultados es de aproximadamente 3 puntos porcentuales en ingresos, costes y beneficio.

### Estrategia

Los sistemas financieros acompañan el entorno económico favorable en la región lo que se pone de manifiesto en el fuerte dinamismo del crédito y del ahorro.

En este contexto, el Banco continúa con su actividad comercial centrada en el crecimiento del crédito y del ahorro bancario, gestionando los márgenes, optimizando el mix de productos y segmentos y manejando adecuadamente la relación entre rentabilidad y riesgo.

La eficiencia en costes, en un contexto de inversiones y nuevos proyectos comerciales, la prudencia en riesgos y una gestión efectiva del capital y la liquidez constituyen los pilares sobre los que se asienta una estrategia orientada a la creación de valor para nuestros clientes y accionistas.

Adicionalmente, el Grupo sigue poniendo el énfasis en la gestión de los clientes, enfocándolo en la vinculación y en la transaccionalidad.

A junio, el Grupo cuenta con 5.908 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas).

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

### Actividad

El crédito se incrementa un 18% en comparativa interanual (+17% sin la compra de la cartera de hipotecas por 2.000 millones de dólares de General Electric en México) y además, sube un 4% en términos homogéneos respecto al trimestre anterior, con crecimientos generalizados por productos y segmentos. A destacar, los crecimientos en doce meses del 24% en tarjetas, del 23% en créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) y del 17% en hipotecas (sin GE).

El ahorro bancario aumenta un 14% respecto al cierre de junio de 2010. Por rúbricas, los depósitos de clientes sin cesiones crecen el 16%, con las cuentas a plazo subiendo el 21%, en tanto que los fondos de inversión se incrementan el 11%.

Las cuotas de mercado medias en los países donde opera el Grupo son del 11,4% en créditos, 8,9% en ahorro bancario y 9,8% en el total del negocio bancario.

### Resultados

Los ingresos básicos (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros) continúan ganando velocidad de crecimiento, subiendo un 11,1% respecto al primer semestre del 2010, fruto del

### PRINCIPALES ENFOQUES DE GESTIÓN EN 2011

- 1 Foco en la generación de ingresos, con fuerte dinamismo comercial, gestión de márgenes y negocios comisionables.
- 2 Aceleración del crecimiento del crédito y del ahorro bancario, aprovechando el entorno macroeconómico favorable y los procesos de bancarización en la región.
- 3 Gestión de clientes con enfoque en vinculación y transaccionalidad.
- 4 Política de riesgos prudente pero ajustada al ciclo económico favorable y a la rentabilidad.
- 5 Inversiones en capacidad instalada en todos los países bajo el principio de austeridad y eficiencia.

incremento del 10,7% en el margen de intereses y del 10,8% en comisiones, estas últimas impulsadas por el avance de las de seguros (+50,5%) y las procedentes de tarjetas (+27,7%). Por su parte, las derivadas de fondos de inversión crecen un 13,4%, mientras que descienden un 4% las de comercio exterior y un 3% las de administración de cuentas.

Los resultados por operaciones financieras aumentan en los seis primeros meses del año un 11,8% interanual, lo que conduce a un incremento del 10,4% en el margen bruto en relación al primer semestre de 2010.

Los costes suben un 11,1% en los últimos doce meses, por encima de la inflación, debido a nuevos proyectos comerciales, ampliación de la capacidad instalada, remodelación de los puntos de atención y a la renegociación de tarifas y convenios colectivos. La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia sea del 38,3%.

El buen ambiente macroeconómico y unas perspectivas económicas positivas han permitido, junto con una gestión temprana del riesgo, una mejora en la prima de riesgo (pasa del 4,3% en junio de 2010 al 3,5% en junio de 2011). Por su parte, el ratio de morosidad se sitúa en el 4,20%, afectado por la incorporación de la cartera de GE en México. Sin ella, el ratio es del 4,12% (4,13% en junio de 2010). La cobertura es del 105%.

Esta reducción de las dotaciones para insolvencias hace que el margen neto, después de deducir las mismas, aumente el 12,5% sobre el primer semestre del pasado año.

Por último, y como ya se ha comentado, el beneficio atribuido de Grupo Santander en Latinoamérica en los seis primeros meses de 2011 alcanza los 2.457 millones de euros, con aumento del 15,8% (+13,5% en moneda local).

Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su beneficio atribuido un 18,2%, mientras que Gestión de Activos y Seguros crece el 16,8% y Banca Mayorista Global apenas varía.

**LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES**

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)
<b>RESULTADOS</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>5.901</b>	<b>18,3</b>	<b>820</b>	<b>0,8</b>	<b>762</b>	<b>4,3</b>
Comisiones netas	1.650	14,7	307	8,5	220	13,9
Resultados netos por operaciones financieras	472	21,5	110	12,5	59	11,7
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(77)	441,5	3	—	27	100,5
<b>Margen bruto</b>	<b>7.946</b>	<b>16,8</b>	<b>1.239</b>	<b>4,1</b>	<b>1.067</b>	<b>7,8</b>
Costes de explotación	(2.904)	15,3	(472)	6,1	(395)	12,6
Gastos generales de administración	(2.597)	13,4	(417)	6,6	(350)	13,5
<i>De personal</i>	(1.434)	19,5	(235)	13,1	(220)	14,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.163)	6,7	(183)	(0,7)	(130)	12,7
Amortizaciones	(307)	33,8	(55)	2,2	(45)	6,0
<b>Margen neto</b>	<b>5.042</b>	<b>17,7</b>	<b>767</b>	<b>2,9</b>	<b>673</b>	<b>5,2</b>
Dotaciones insolvencias	(2.300)	19,4	(157)	(38,8)	(160)	(19,7)
Otros resultados	(505)	22,9	(7)	(78,0)	5	309,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.236</b>	<b>14,9</b>	<b>604</b>	<b>31,6</b>	<b>517</b>	<b>17,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(560)	28,5	(116)	40,9	(69)	5,7
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>1.676</b>	<b>11,0</b>	<b>487</b>	<b>29,6</b>	<b>448</b>	<b>19,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.676</b>	<b>11,0</b>	<b>487</b>	<b>29,6</b>	<b>448</b>	<b>19,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	295	30,2	1	(99,3)	99	23,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.381</b>	<b>7,6</b>	<b>486</b>	<b>72,3</b>	<b>349</b>	<b>18,0</b>

**BALANCE**

Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	73.320	13,7	17.722	23,6	25.555	13,7
Cartera de negociación (sin créditos)	14.407	(12,7)	14.772	19,6	3.360	(20,3)
Activos financieros disponibles para la venta	24.596	24,7	2.775	(39,7)	4.402	79,0
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	10.134	(0,3)	5.795	(9,6)	2.713	(0,6)
Inmovilizado	3.773	8,8	374	(8,3)	332	(4,9)
Otras cuentas de activo	44.696	30,4	4.820	11,6	2.534	8,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>170.927</b>	<b>15,0</b>	<b>46.257</b>	<b>9,0</b>	<b>38.895</b>	<b>12,5</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	78.188	9,4	20.824	7,8	18.829	13,0
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	14.553	162,7	2.209	355,3	5.558	43,0
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	4.547	(0,4)	—	(100,0)	1.124	15,9
Pasivos por contratos de seguros	8.980	126,8	456	42,8	349	28,8
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	27.218	2,5	9.460	21,2	5.063	(9,6)
Otras cuentas de pasivo	25.954	12,1	8.792	(19,9)	5.609	13,7
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	11.488	(14,2)	4.516	30,6	2.364	5,7
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>49.756</b>	<b>11,5</b>	<b>10.933</b>	<b>1,0</b>	<b>4.757</b>	<b>(12,3)</b>
Fondos de inversión	45.397	12,2	10.698	(0,1)	4.675	(12,9)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3.791	(7,2)	—	—	—	—
Seguros de ahorro	567	932,9	235	109,4	82	54,8
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>147.043</b>	<b>16,5</b>	<b>33.966</b>	<b>10,7</b>	<b>30.267</b>	<b>12,3</b>

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

**LATINOAMÉRICA. RESULTADOS**

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)
Brasil	7.946	16,8	5.042	17,7	1.381	7,6
México	1.239	4,1	767	2,9	486	72,3
Chile	1.067	7,8	673	5,2	349	18,0
Argentina	435	10,3	223	1,7	138	0,8
Uruguay	76	(10,6)	19	(52,6)	10	(70,8)
Colombia	91	6,2	36	2,8	20	5,0
Puerto Rico	167	(9,9)	84	(16,1)	17	(13,6)
Resto	63	11,8	(1)	(85,5)	(8)	(41,6)
<b>Subtotal</b>	<b>11.085</b>	<b>13,2</b>	<b>6.842</b>	<b>12,9</b>	<b>2.393</b>	<b>16,3</b>
Santander Private Banking	143	7,7	81	13,6	65	(0,5)
<b>Total</b>	<b>11.228</b>	<b>13,1</b>	<b>6.923</b>	<b>12,9</b>	<b>2.457</b>	<b>15,8</b>

**BRASIL (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)**

- Créditos y depósitos crecen en el trimestre a tasas superiores a las del trimestre anterior.
- En ingresos, nuevo récord trimestral, por margen de intereses y comisiones.
- Los costes reflejan el convenio y la inversión comercial (aumento de 140 oficinas en doce meses).
- Dotaciones suben por crecimiento del negocio, repunte de morosidad del sector e impacto de medidas macroprudenciales.
- Tras ello, el margen neto después de dotaciones aumenta el 11,9%.

En los seis primeros meses de 2011, Santander Brasil ha obtenido un **beneficio atribuido** de **1.381 millones de euros**, con crecimiento del 7,6% interanual (+3,5% en moneda local). En términos homogéneos, antes de impuestos y minoritarios, aumento del 10,6% en moneda local.

**Entorno económico y financiero**

La economía brasileña empezó el primer trimestre de 2011 con señales de desaceleración de la demanda interna, evidenciando que las acciones del gobierno relacionadas con las medidas macroprudenciales, empiezan a ofrecer resultados.

El PIB del primer trimestre de 2011 creció el 4,2% interanual mostrando una desaceleración en relación al ejercicio 2010 (7,5%). Destaca la evolución de la formación bruta de capital fijo, tanto en el trimestre (1,2% vs 0,6% del consumo de las familias) como en el acumulado del año (17,1% versus 6,4% del consumo de las familias).

La inflación acumulada en los últimos doce meses hasta junio alcanzó el 6,7%, situándose 1,4 puntos porcentuales por encima de la tasa de cierre de 2010 y por encima del objetivo del banco central. Ello ha hecho que este último haya mantenido el proceso de ajuste en las condiciones macroeconómicas, elevando la tasa de interés hasta el 12,25% al cierre del semestre.

En el mercado de trabajo, la tasa de desempleo bajó hasta el 6,2% al cierre de junio, lo que supone una mejora de 0,8 p.p. en relación al mismo mes de 2010.

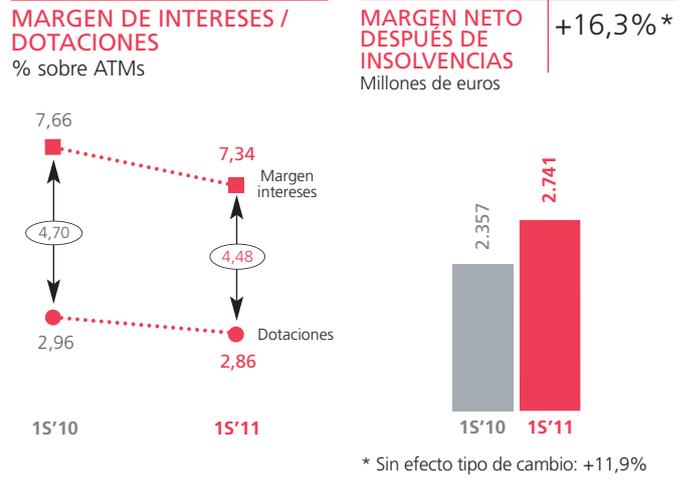
En el mercado de crédito, los préstamos totales siguieron creciendo en el trimestre, lo que sitúa el aumento en los últimos doce meses en el 21%.

Por su parte, los recursos libres ofrecen un crecimiento en el último mes superior al de los recursos direccionados (+1,4% versus +1,0%, respectivamente). En comparativa interanual, sin embargo, los recursos libres aumentan el 18% y los direccionados el 26%.

La tasa de morosidad alcanzó el 5,2% en mayo, con ligero aumento en relación a diciembre de 2010.

**Estrategia**

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país en términos de activos, con una cuota conjunta de mercado del 8,4%. Presente en las principales regiones del país, el banco cuenta con una red de 3.728 sucursales y PABs, 18.189 cajeros automáticos y 24,1 millones de clientes, de los cuales más de 9 millones son clientes con cuentas corrientes.



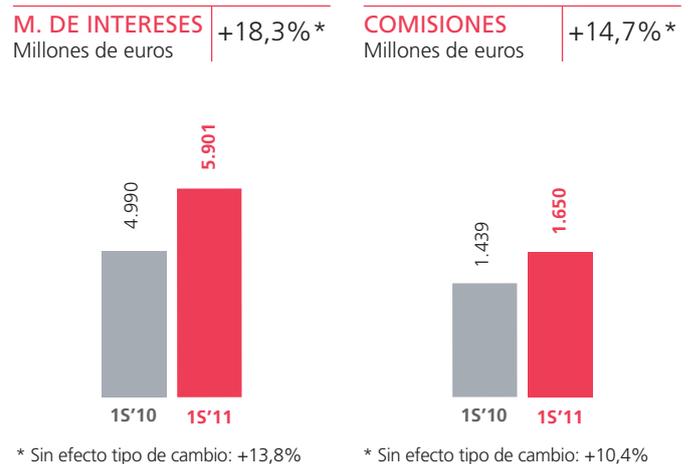
La estrategia de Santander Brasil mantiene el foco en convertirse en el mejor y más eficiente banco universal de Brasil en generación de valor para los accionistas, en satisfacción para los clientes y empleados, así como en el reconocimiento de marca frente los competidores del país.

A comienzos del presente ejercicio se completó con éxito la integración tecnológica y la unificación de la marca. Ahora, el banco está mejor estructurado y situado para abordar el reto de acelerar en actividad comercial y ganar cuota de mercado en los próximos años.

Como parte de una estrategia de continuo proceso de mejora, el Grupo anunció cambios en la estructura de gobierno de la organización, dirigidos a fortalecer la posición del banco en el mercado y a contribuir al crecimiento sostenible en todos los negocios.

Desde 2010, y para apalancar los negocios de tarjetas y pymes, se han desarrollado nuevos productos y alcanzado alianzas con diversos proveedores de servicios. Entre ellos se encuentra *Santander Conta Integrada*, que une los servicios de procesamiento de transacciones con tarjetas con servicios financieros, y el lanzamiento de la tarjeta de crédito *Santander Esso*, por la alianza con Cosan Combustibles y Lubricantes.

Santander tiene como objetivo mejorar la calidad de atención y satisfacción de los clientes con un plan de apertura de nuevas oficinas e iniciativas para mejorar los procesos y optimizar el funcionamiento de las áreas de apoyo.



**Actividad**

En actividad, la cartera de créditos muestra un crecimiento en el trimestre del 3,5% en moneda local, superior al ofrecido en el trimestre anterior, a la vez que los depósitos vuelven a aumentar por tercer trimestre consecutivo en entornos del 3%.

Con estos avances, el incremento interanual del crédito se sitúa en el 17%, apoyado en la solidez de la financiación a particulares (+23%), en especial en hipotecas y tarjetas (+36% y +32%, respectivamente), pero también en los segmentos de pymes y empresas, que aumentan a una tasa conjunta del 28%. El menor avance se registra, como en anteriores trimestres, en los saldos con grandes empresas que aumentan el 8%.

En el pasivo, buena evolución interanual del ahorro bancario (+15%), con buen comportamiento generalizado. Así, las cuentas a la vista aumentan el 5%, los depósitos a plazo el 29% y los fondos de inversión el 15%.

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 10,4% para el crédito (11,5% para el crédito libre) y en el 8,6% para los depósitos.

**Resultados**

El margen bruto se sitúa en 7.946 millones de euros, con aumento del 12,4% interanual en moneda local, tasa que mejora la ofrecida el pasado trimestre.

En un análisis detallado, el principal componente del crecimiento interanual es el margen de intereses, que aumenta el 13,8%, impulsado por los mayores volúmenes y la gestión de márgenes. A ello se une el avance de las comisiones, con un incremento del 10,4%, muy apoyado en fondos de inversión y especialmente en tarjetas y seguros, que aumentan a tasas superiores al 40%.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras se sitúan en 472 millones de euros tras aumentar el 17,0% interanual. Estos ingresos suponen únicamente el 6% del total de ingresos del país.

Si ponemos el foco en el segundo trimestre estanco, éste ha contabilizado unos ingresos superiores a los 4.000 millones de euros, que suponen un nuevo récord trimestral, al crecer el 3,1% sobre el trimestre anterior, por la favorable evolución de los ingresos básicos (margen de intereses y comisiones) y los ROF.

En resumen, la nota más destacada en el crecimiento de los ingresos en los últimos trimestres es su tendencia de continuo aumento, ya que el margen de intereses sube por quinto trimestre consecutivo y las comisiones lo han hecho en cuatro de los últimos cinco.

Esta evolución está permitiendo que el conjunto de ingresos básicos (margen de intereses, comisiones e ingresos por actividad de seguros) haya pasado de crecer a una tasa interanual del 5,9% en 2010 al 13,2% en el primer semestre de 2011.

Por lo que se refiere a los costes, el buen comportamiento del trimestre ha permitido disminuir la tasa de crecimiento interanual que pasa del 12,7% ofrecido en el primer trimestre al 10,9% actual.

Este crecimiento refleja el esfuerzo realizado en ampliar la capacidad de distribución (140 nuevos puntos de venta en doce meses, aumento de gerentes empresas...) y las inversiones reali-

zadas en la nueva plataforma tecnológica, que se suman a la presión de la inflación y la elevada tasa de empleo sobre los convenios salariales.

Por su parte, los gastos generales aumentan el 2,7% interanual, crecimiento inferior al de la inflación por el impacto positivo de las sinergias obtenidas que, en términos acumulados, se sitúan en 2.022 millones de reales, en línea con las previsiones.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 14,9% sobre el primer semestre de 2010. Esta evolución es consecuencia de un moderado repunte de la morosidad en el sector, del impacto de las medidas macro prudenciales y de los mayores crecimientos del negocio, si bien el coste del crédito se ha reducido y la prima de riesgo ha mejorado notablemente sobre los primeros trimestres de 2010.

El ratio de mora aumenta ligeramente en el trimestre, si bien se mantiene plano en los últimos doce meses. En concreto se sitúa en el 5,05% (5,01% en junio de 2010). Además, la cobertura aumenta hasta situarse en el 102% (98% en junio del pasado año).

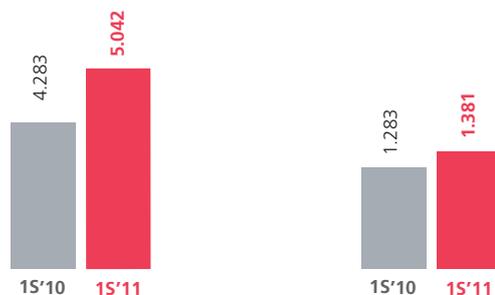
El margen neto después de dotaciones, *proxy* del beneficio más recurrente, crece el 11,9% interanual, apoyado en la fortaleza de los ingresos más básicos, que permiten absorber las inversiones en capacidad operativa y las dotaciones. Este crecimiento se sitúa en el 10,6% en el resultado antes de impuestos.

Incluyendo el impacto de la normalización de la tasa impositiva y el aumento de los minoritarios por la colocación parcial de acciones realizada en el segundo semestre de 2010, el crecimiento del beneficio atribuido se sitúa en el ya mencionado 3,5%.

Por segmentos, Banca Comercial aumenta el beneficio atribuido un 5,9% mientras que, tanto Banca Mayorista Global, como Gestión de Activos y Seguros, apenas varían (-0,5% y +0,9%, respectivamente), todos ellos afectados por los mayores impuestos y minoritarios ya que, sin su efecto, el resultado antes de impuestos sube el 10,6% en Banca Comercial, el 1,3% en Banca Mayorista Global y el 16,5% en Gestión de Activos y Seguros.

La eficiencia es del 36,6%, la recurrencia se sitúa en el 63,5% y el ROE en el 23,7%.

<b>MARGEN NETO</b> Millones de euros	+17,7%*	<b>Bº ATRIBUIDO</b> Millones de euros	+7,6%*
---	---------	--	--------



\* Sin efecto tipo de cambio: +13,3%

\* Sin efecto tipo de cambio: +3,5%

MÉXICO (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- Fuerte expansión comercial: los créditos suben el 23% interanual a perímetro constante y los depósitos el 16%.
- Los ingresos siguen acelerando: aumento del 3,7% en el semestre (+7,4% segundo trimestre 2011 / 2010).
- Costes bajo control.
- La gestión integral del riesgo lleva a una mejora de la prima de riesgo y a una caída del 39,0% en dotaciones.
- El margen neto después de insolvencias aumenta el 24,3% y el beneficio el 71,6% (+29,1% antes de minoritarios).

El **beneficio atribuido** del primer semestre es de **486 millones de euros**, aumentando un 72,3% (+71,6% en moneda local), favorecido en parte por menores minoritarios.

Los resultados muestran una buena tendencia, con un primer semestre que ofrece avances en margen de intereses y comisiones sobre el año anterior, a la vez que registra menores dotaciones.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 16,0% en créditos y 15,2% en ahorro bancario. Cuenta con 1.098 oficinas y 9,1 millones de clientes.

**Entorno económico**

En el primer trimestre de 2011, el PIB elevó su tasa de crecimiento interanual hasta el 4,6% desde el 4,4% del último trimestre del 2010. Por sectores económicos, tanto la industria como los servicios registraron fuertes crecimientos del 5,2% y 4,4% interanual, respectivamente. Para 2011, el FMI ha revisado al alza sus proyecciones de crecimiento, hasta el 4,7%. La inflación se mantiene en tasas muy moderadas (3,3% en junio), y las expectativas consideran tasas del 3,6% para finales de 2011, permitiendo que el banco central mantenga estable su tasa de política monetaria en el 4,5%.

El negocio del sistema se ha recuperado. El crédito aumenta un 14% interanual (consumo y tarjetas: +14%), mientras que el ahorro bancario sube el 15%.

**Estrategia**

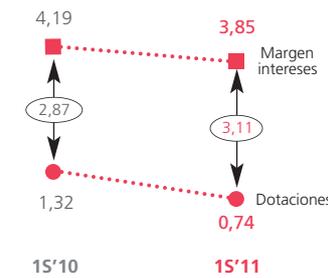
En el primer semestre, y dentro de su plan director comercial, se ha continuado reforzando la franquicia y la relación con los clientes. En particulares, a través del consumo, de la venta de tarjetas de crédito en sucursal y del aumento de los depósitos, lo que ha permitido crecer en ingresos recurrentes. En empresas e instituciones se ha buscado mayor transaccionalidad.

Los principales enfoques de gestión son: aprovechar la evolución económica, enfatizar la vinculación de clientes, profundizar en segmentos de especial valor (rentas altas y pymes), y todo ello acompañado de prudencia en riesgos y gestión eficiente de costes.

**Actividad**

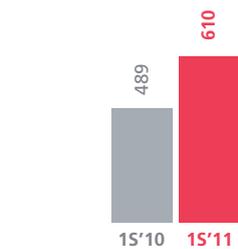
Los créditos aumentan un 23% interanual a perímetro constante, con crecimiento generalizado en todos los productos. Tras la compra de la cartera hipotecaria que GE mantenía en el país (1.870 millones de dólares), el crecimiento del crédito se expande hasta el 33% interanual. Por productos, las hipotecas se incrementan un 26% a perímetro constante, el crédito comercial el 28% y consumo el 23%. Tarjetas sigue disminuyendo (-2%) por razones de mercado y por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. Sin embargo, la caída se ha ralentizado ya que en estos últimos meses la cartera ha comenzado a crecer respecto a los tres primeros meses del año.

**MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES**  
% sobre ATMs



**MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS**  
Millones de euros

+24,7%\*



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

Por su parte, el ahorro bancario avanza un 12% sobre junio de 2010 por los depósitos a la vista (+18%) y plazo (+11%), y con crecimiento más moderado en fondos de inversión del 8%.

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se sitúa en 4,4 millones, con avance interanual de 690.000, en tanto que las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,5 millones.

**Resultados**

El margen bruto crece un 3,7% interanual respecto al primer semestre del 2010, favorecido por el cambio de tendencia del margen de intereses, que sube un 4,3% sobre el trimestre anterior (+0,4% en términos acumulados del semestre). Las comisiones por su parte aumentan el 8,1% con favorable evolución de seguros y comercio exterior, y descenso de las de administración de cuentas.

Los costes aumentan un 5,7% sobre los seis primeros meses de 2010, mientras que las dotaciones bajan un 39,0%, en línea con las mejores primas de riesgo. Ello lleva a que el margen neto después de insolvencias crezca un 24,3%.

El beneficio atribuido es de 486 millones de euros, aumentando un 71,6% interanual en moneda local. Por segmentos, Banca Comercial duplica su beneficio por la recuperación de los ingresos y la reducción de las provisiones. Gestión de Activos y Seguros aumenta el 67,4% y Banca Mayorista Global desciende el 7,8% debido al comportamiento de los mercados. Si se aísla el efecto de los minoritarios adquiridos el pasado mes de septiembre, las variaciones son del 29,1% para el total país y +57,4%, +29,0% y -32,9%, para los tres segmentos de negocio, respectivamente.

La eficiencia es del 38,1%, la recurrencia del 73,4% y el ROE del 21,3%. La morosidad (2,45%) y la cobertura (165%) se encuentran afectadas por la incorporación de la cartera de GE ya que, sin considerarla, el ratio queda en el 1,63% con una cobertura del 222%, en línea con trimestres anteriores.

**MARGEN NETO**  
Millones de euros

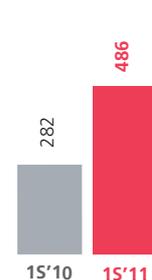
+2,9%\*



\* Sin efecto tipo de cambio: +2,5%

**Bº ATRIBUIDO**  
Millones de euros

+72,3%\*



\* Sin efecto tipo de cambio: +71,6%

CHILE (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- Crecimiento del negocio bancario a doble dígito: créditos: +15%; depósitos: +15%.
- Los ingresos siguen acelerando: aumento del 3,5% en el semestre (+7,0% segundo trimestre 2011 / 2010).
- Costes afectados por la firma del convenio colectivo y por la aceleración de la dinámica comercial.
- Reducción de las dotaciones por mejora de la prima de riesgo y control de la morosidad.
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 11,8%.

El **beneficio atribuido** se ha situado en **349 millones de euros** con un aumento del 18,0% (+13,3% en moneda local).

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos y resultados. La red está compuesta por 487 oficinas que atienden a 3,4 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 21,5% en crédito y del 19,2% en ahorro bancario.

**Entorno económico**

Los últimos indicadores sobre la economía chilena muestran una evolución muy positiva tanto de la actividad como de la demanda interna y del empleo, que apoyan unas proyecciones de crecimiento del PIB para 2011 superior al 6,0%. La inflación, tras repuntar en el primer trimestre hasta el 3,4%, se ha mantenido estable en el segundo. El banco central ha continuado elevando su tasa de referencia hasta el 5,25% en junio (+200 p.b. en el año).

El crédito crece el 13% en doce meses, con consumo y tarjetas aumentando el 16% y el crédito comercial el 13%. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa el 8%.

**Estrategia**

La estrategia se ha dirigido al crecimiento de los distintos negocios, especialmente a través del crédito y ahorro a particulares y pymes, con especial énfasis en los depósitos para mejorar el coste de fondeo del Banco.

Los medios de pago continúan con un especial dinamismo. Las compras con las tarjetas Santander han subido un 20%. Los acuerdos comerciales con importantes proveedores de servicios, como aerolíneas, compañías de telecomunicaciones y supermercados, continúan incrementando la relación con los clientes para aumentar su grado de satisfacción y la generación de valor añadido.

La mejora de la calidad de servicio sigue siendo prioritaria para aumentar la vinculación y transaccionalidad de los clientes.

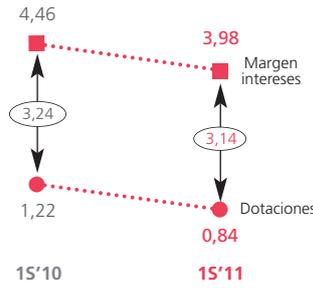
Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanzan los 5,2 millones de pólizas, los créditos al consumo suben el 10% y las tarjetas aumentan en 203.000 unidades. Por su parte, las nóminas crecen el 14%, contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

**Actividad**

El mayor crecimiento económico y los positivos efectos de la reconstrucción tras el terremoto del año pasado aceleraron el ritmo de la actividad. Los créditos aumentan el 15% interanual en junio, con un importante avance en tarjetas (+36%), consumo (+16%) e hipotecas (+13%), lo que se refleja en un aumento de cuota conjunto de 122 puntos básicos en los últimos doce meses.

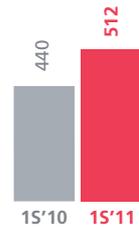
El ahorro bancario avanza el 7%, con los depósitos a la vista creciendo el 6% y los depósitos a plazo el 18%. La cuota en depósitos

**MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES**  
% sobre ATMs



**MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS**  
Millones de euros

+16,5%\*



\* Sin efecto tipo de cambio: +11,8%

ha subido 138 puntos básicos en 12 meses. Los fondos de inversión por su parte, disminuyen el 12%.

**Resultados**

En resultados (y siempre en moneda local), el margen bruto aumenta un 3,5% interanual (+9,3% sobre el primer trimestre), confirmando el cambio de tendencia que ya se apreciaba el trimestre anterior.

Por líneas, comportamiento diferenciado. El margen de intereses, afectado por el incremento de los tipos de interés se mantiene plano (+0,1%), mientras que las comisiones suben un 9,3%, con buen comportamiento de las procedentes de cash management (+16,8%), seguros (+15,7%) y tarjetas y fondos de inversión (+12% ambas). Por último, los resultados por operaciones financieras contabilizan 59 millones de euros con aumento interanual del 7,2%.

Los costes suben el 8,1% interanual, tras la firma del convenio colectivo y el aumento del coste de alquileres tras su traspaso en el segundo semestre de 2010.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias caen un 22,9% en comparativa interanual, consecuencia de la gestión activa de riesgos y la mejora de la calidad de la cartera crediticia, dentro del positivo entorno económico.

El beneficio atribuido es de 349 millones de euros con aumento del 18,0% (13,3% en moneda local). Por segmentos, Banca Comercial sube el 7,4%, Gestión de Activos y Seguros el 62,0% y Banca Mayorista Global el 16,1%.

La eficiencia es del 37,0%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 62,7% y 27,0%, respectivamente. En cuanto a la morosidad, el ratio es del 3,65% y la cobertura del 89%.

**MARGEN NETO**  
Millones de euros

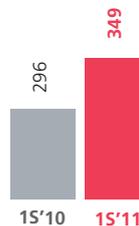
+5,2%\*



\* Sin efecto tipo de cambio: +1,0%

**Bº ATRIBUIDO**  
Millones de euros

+18,0%\*



\* Sin efecto tipo de cambio: +13,3%

## Argentina

El Grupo ha obtenido un **beneficio atribuido** de **138 millones de euros**, repitiendo el del pasado año (+11,9% en moneda local).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 9,8% en créditos y del 10,2% en ahorro bancario. Cuenta con 343 oficinas y 2,3 millones de clientes.

Las expectativas de crecimiento de la economía argentina para 2011 están en el entorno del 7%. La inflación se mantiene en torno al 10% interanual (9,7% en junio), mientras los tipos de interés se mantienen en el entorno del 11,5%. El peso argentino se ha depreciado frente al dólar un 3,2% en el transcurso del primer semestre.

Los crecimientos del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se sitúan en el 37% y 44%, respectivamente, manteniendo elevados niveles de liquidez, y un índice de capitalización del 17%. Cabe señalar asimismo que el sistema financiero muestra fortaleza en la calidad de sus activos, alcanzando mínimos históricos en materia de mora, la cual se sitúa en 1,5% y la cobertura en el 162%.

En 2011, el Grupo está enfocando su gestión en seguir rentabilizando la franquicia comercial a través de las siguientes palancas: crecimiento en clientes apoyado en la expansión de la red de oficinas en mercados atractivos, vinculación de los clientes actuales mediante la transaccionalidad, aumento de los márgenes del crédito, crecimiento selectivo en activos con bajo riesgo, mantenimiento de niveles holgados de liquidez, profundizar en segmentos de alto valor añadido (rentas altas y pymes) y atención especial al riesgo.

El crédito y el ahorro continúan acelerando, al incrementarse a tasas del 34% y del 43%, respectivamente, sobre el cierre de junio de 2010.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 22,4% interanual, en tanto que los costes lo hacen al 34,3%, debido a la inflación y al crecimiento de la capacidad instalada (aumento neto de 27 sucursales desde junio de 2010). Adicionalmente, las posiciones de *contact-centers* se han incrementado en el año de 665 a 727 y los empleados han pasado de 6.177 a 6.676 en los últimos doce meses.

El margen neto sube un 12,9% y, como ya se ha indicado, el beneficio crece el 11,9%. La eficiencia es del 48,8% y la recurrencia del 88,2%. La morosidad es del 1,26% y la cobertura del 187%.

## Uruguay

El **beneficio atribuido** hasta junio es de **10 millones de euros**, con un descenso del 70,8% (-69,8% en moneda local). Debido a las importantes plusvalías registradas el año pasado en la cartera de títulos, los ROF descienden fuertemente (-38,3% interanual). Del resto de la cuenta, los ingresos básicos (margen de intereses y comisiones) suben un 9,4%, los costes crecen un 31,2% por aplicación del convenio colectivo y los costes de la implantación de la nueva plataforma tecnológica, mientras que las dotaciones para insolvencias repiten las del año pasado (-2,9%).

El Grupo es el primer banco privado del país por oficinas (44) y por negocio (cuotas del 16,5% en créditos y del 16,2% en depósitos).

La economía uruguaya crece el 6,8% en el primer trimestre de 2011, apoyada tanto en la demanda interna como en las exportaciones, que crecen un 9% y un 15%, respectivamente. La inflación repunta hasta el 8,6% en junio, y el banco central ha elevado la tasa de referencia en el año en 150 p.b. hasta el 8,0%. En moneda

local, el ritmo de crecimiento de los créditos del sistema se acelera al 19%, mientras que los depósitos crecen el 5%.

La agencia de calificación crediticia Fitch elevó en julio un escalón el *rating* soberano en moneda extranjera, hasta BB+, a un escalón del mínimo grado inversor (BBB-).

En 2011, el Grupo enfoca su gestión en: impulsar el negocio minorista, con fuerte incremento de clientes vinculados de rentas medias y altas, aumentar el negocio de empresas, con énfasis en vinculación transaccional, y rentabilizar el excedente de liquidez.

El crédito sube el 19% y el ahorro bancario apenas varía. La eficiencia es del 75,1%, la recurrencia del 27,2%, la morosidad es de sólo el 0,21% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados.

## Colombia

El **beneficio atribuido** es de **20 millones de euros**, con aumento del 5,0% (+5,2% en moneda local) por impuestos y otros resultados ya que el margen neto después de insolvencias aumenta el 47,6%, ante el fuerte descenso de estas últimas (-46,6%). El Grupo tiene 76 oficinas y 296.000 clientes y las cuotas se sitúan en el 2,6% en crédito y en el 2,4% en ahorro bancario.

El PIB creció en el primer trimestre un 5,1% interanual, y se prevé un crecimiento cercano al 5% para 2011. La inflación es del 3,2% en junio, y la tasa de intervención se ha elevado en 125 p.b. en el año.

La agencia de rating Moody's elevó en mayo la calificación crediticia de la deuda soberana, otorgándole el grado de inversión (Baa3) con perspectiva estable, con lo cual Colombia recibe la tercera calificación de grado de inversión (tras las de las agencias DBRS y Standard and Poor's).

Los ritmos de crecimiento del crédito y los depósitos se han recuperado en el sistema financiero (+27% y +16%, respectivamente).

En 2011, el Grupo ha enfocado su gestión al crecimiento selectivo del negocio, preservando adecuados niveles de vinculación de clientes de rentas altas y medias, potenciando también los negocios transaccionales y el negocio de seguros, con continua gestión de la mora, basada en la anticipación y conocimiento del cliente.

El crédito aumenta el 11% y el ahorro bancario el 3%. La eficiencia es del 60,8% y la recurrencia del 42,8%. Por su parte, el ratio de morosidad queda en el 1,22% y la cobertura en el 244%.

## Puerto Rico

El **beneficio atribuido** es de **17 millones de euros**, con descenso en dólares del 8,4% sobre el primer semestre de 2010, condicionado por mayores impuestos, ya que el margen neto después de insolvencias sube el 35,9%, por las menores dotaciones (-30,8%). Santander cuenta con 122 oficinas y cuotas del 9,5% en créditos, 10,7% en depósitos y 22,6% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad. En este contexto, el Grupo se distingue del conjunto del mercado con una rentabilidad positiva, fruto de una adecuada gestión de precios, disciplina en riesgos y un estricto control de costes.

La eficiencia es del 49,8% y la recurrencia del 37,9%, en tanto que la morosidad y cobertura son del 10,0% y 58%.

## Perú

La actividad se orienta a banca de empresas y clientes globales del Grupo. El **beneficio atribuido**, **5 millones de euros**, crece un 36,0% en moneda local.

**SOVEREIGN**

Millones de euros

	1S'11	1S'10	Variación Absoluta	(%)
<b>RESULTADOS</b>				
<b>Margen de intereses</b>	<b>843</b>	<b>869</b>	<b>(26)</b>	<b>(3,0)</b>
Comisiones netas	189	207	(19)	(8,9)
Resultados netos por operaciones financieras	63	(7)	70	—
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(32)	(34)	2	(5,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.064</b>	<b>1.036</b>	<b>28</b>	<b>2,7</b>
Costes de explotación	(464)	(456)	(8)	1,9
Gastos generales de administración	(411)	(403)	(8)	2,0
De personal	(231)	(223)	(8)	3,4
Otros gastos generales de administración	(180)	(179)	(1)	0,4
Amortizaciones	(53)	(53)	(0)	0,5
<b>Margen neto</b>	<b>599</b>	<b>580</b>	<b>19</b>	<b>3,3</b>
Dotaciones insolvencias	(179)	(307)	127	(41,6)
Otros resultados	(49)	(23)	(26)	115,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>371</b>	<b>251</b>	<b>121</b>	<b>48,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(115)	(79)	(36)	46,0
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>256</b>	<b>172</b>	<b>84</b>	<b>49,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>256</b>	<b>172</b>	<b>84</b>	<b>49,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>256</b>	<b>172</b>	<b>84</b>	<b>49,0</b>

**BALANCE**

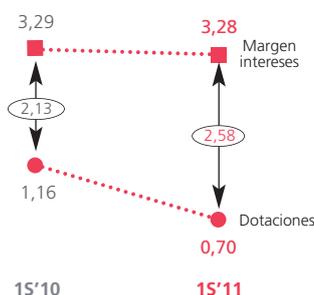
Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	35.407	39.849	(4.442)	(11,1)
Cartera de negociación (sin créditos)	196	249	(54)	(21,6)
Activos financieros disponibles para la venta	9.394	11.587	(2.192)	(18,9)
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	682	718	(36)	(5,1)
Inmovilizado	504	481	23	4,8
Otras cuentas de activo	4.458	3.785	673	17,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>50.641</b>	<b>56.669</b>	<b>(6.028)</b>	<b>(10,6)</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	32.776	33.837	(1.062)	(3,1)
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	1.751	13.864	(12.113)	(87,4)
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	2.142	2.913	(771)	(26,5)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	7.937	52	7.885	—
Otras cuentas de pasivo	2.009	2.729	(720)	(26,4)
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	4.027	3.274	753	23,0
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>14</b>	<b>92</b>	<b>(78)</b>	<b>(84,9)</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	14	92	(78)	(84,9)
Seguros de ahorro	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>36.682</b>	<b>50.706</b>	<b>(14.024)</b>	<b>(27,7)</b>

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

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

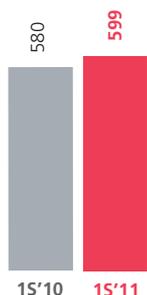
(3).- No incluye beneficio del ejercicio

**MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES**  
% sobre ATMs



**MARGEN NETO**  
Millones de euros

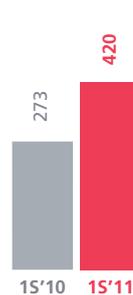
+3,3% \*



\* Sin efecto tipo de cambio: +9,5%

**MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS**  
Millones de euros

+53,6% \*



\* Sin efecto tipo de cambio: +62,9%

**Bº ATRIBUIDO**  
Millones de euros

+49,0% \*



\* Sin efecto tipo de cambio: +57,9%

SOVEREIGN

- Consolidación de la rentabilidad de la franquicia.
- Beneficio atribuido al Grupo de 359 millones de dólares en el semestre, sustentado en la mejora de ingresos recurrentes y las menores dotaciones.
- En cuanto a actividad, mejora en la tendencia de préstamos y depósitos.
- Mejora en calidad crediticia: menor morosidad y aumento de la cobertura.

En el segundo trimestre de 2011 Sovereign ha obtenido un beneficio de 183 millones de dólares, lo que sitúa el **beneficio atribuido** del semestre en **359 millones de dólares**, un 57,9% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

**Entorno económico**

La actividad de Sovereign se ha desarrollado en un entorno económico que ha ralentizado su crecimiento sobre el año pasado, y que sigue marcado por un sector residencial débil, unos niveles de desempleo cercanos a sus máximos históricos y unos tipos de interés en mínimos.

En lo relativo a la industria, los datos del primer trimestre de 2011 muestran una reducción de la actividad de préstamos del 1,7% especialmente en el apartado de préstamos al consumo (-3,1%). En lo referente a los depósitos, continúa el flujo hacia depósitos de mayor disponibilidad (+2,9% vs. cuarto trimestre) procedentes de depósitos a plazo (-2,7% vs. cuarto trimestre).

**Estrategia**

Sovereign, con 723 oficinas, 2.285 cajeros automáticos y más de 1,7 millones de clientes, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad, cercana a los 100.000 millones de dólares, se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país, donde tiene cuotas de mercado significativas.

Un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos, la generación de sinergias y la optimización de estructuras de costes, dentro de su proceso de reestructuración, son las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados para 2011 en un entorno de baja actividad.

**Actividad**

La gestión sigue marcada por el incremento de la rentabilidad y la mejora del *mix* de producto, tanto de activo como de pasivo, lo que permite mejorar los *spreads* de nuevas operaciones y renovaciones.

En créditos, continúa el reposicionamiento de la cartera, con la gradual salida desde segmentos de mayor riesgo hacia segmentos de mayor atractivo como el *Residential* y *Multifamily* que aumenta el 15%. El total de crédito aumenta un 4% sobre diciembre y sobre junio de 2010, porcentajes que se elevan al 6% y 8% respectivamente si se excluye la cartera no estratégica. La mejora en la composición de la cartera unida a la estricta gestión del riesgo se ha traducido en una nueva reducción del ratio de mora hasta el 3,76% y un aumento de la cobertura hasta el 85%.

El incremento en la cartera de crédito se ha financiado con el aumento de los depósitos de clientes (+11% sobre el cierre de 2010 y el 14% sobre junio del pasado año), lo que permite mejorar la diversificación y estabilidad de las fuentes de financiación de la entidad. Este hecho, unido a la reducción en el volumen de financiación mayorista, ha permitido reducir el coste del pasivo en 26 p.b.

El foco en la ampliación de la base de clientes comienza a mostrar sus frutos, con un crecimiento continuado del número de cuentas corrientes en 2011, que rompe la negativa tendencia del pasado ejercicio. Como resultado de este esfuerzo en mayo se ha logrado un nuevo récord mensual de apertura de cuentas.

**Resultados**

El margen bruto se sitúa en 1.492 millones de dólares (+8,9% sobre el primer semestre de 2010), impulsado por sus componentes básicos. El margen de intereses refleja la gestión de precios en créditos, la reducción del coste de los depósitos y una gestión ALCO que contrarresta los menores volúmenes de activo.

La evolución interanual de los costes (+8,0%) recoge el impacto de las inversiones en tecnología y el aumento de estructuras comerciales iniciadas en la segunda mitad de 2010, manteniéndose básicamente planos en los tres últimos trimestres. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,6%, y el margen neto aumenta el 9,5% interanual.

Las dotaciones para insolvencias se reducen un 38,0%, gracias al esfuerzo en la contención de la mora y en la capacidad recuperatoria durante todo el ciclo de crédito. Ello se está reflejando en una evolución mejor que la prevista en calidad crediticia.

Con todo ello, el beneficio atribuido en el semestre alcanza los 359 millones de dólares antes apuntados, consolidando la senda de beneficios iniciada a finales de 2009.

En definitiva, los resultados semestrales muestran una sólida cuenta de resultados apoyada en la generación de ingresos recurrentes, reducción del coste del pasivo y mejora en los niveles de dotaciones por una gestión proactiva del riesgo de crédito. Todo ello consecuencia de la mejora realizada en la estructura de balance, que junto con la recuperación en volúmenes de crédito básicos, y el control del gasto, proporciona una sólida base para afrontar la segunda mitad del ejercicio.

ESTADOS UNIDOS

RESULTADOS PROFORMA

Millones de US\$

	1S'11	1S'10	Var (%)
Margen bruto	3.208	2.657	20,7
Margen neto	2.098	1.696	23,7
Beneficio atribuido al Grupo	766	419	82,9

En el semestre, el **beneficio atribuido a Grupo Santander de todas las unidades que desarrollan su actividad en EE.UU.** (Sovereign Bank, Santander Consumer USA, Santander Private Banking USA, Puerto Rico y la sucursal de Nueva York) ha alcanzado **766 millones de dólares**, cifra que supone un aumento del 82,9% sobre la del primer semestre de 2010.

La mejor evolución de Sovereign y de la unidad de consumo explican esta evolución.

**ACTIVIDADES CORPORATIVAS**

Millones de euros

	15'11	15'10	Variación Absoluta	(%)
<b>RESULTADOS</b>				
<b>Margen de intereses</b>	<b>(1.125)</b>	<b>(865)</b>	<b>(260)</b>	<b>30,1</b>
Comisiones netas	(8)	(12)	4	(31,3)
Resultados netos por operaciones financieras	85	(129)	213	—
Rendimiento de instrumentos de capital	21	30	(8)	(28,3)
Resultados por puesta en equivalencia	2	(2)	4	—
Otros resultados de explotación (netos)	75	63	12	19,1
<b>Margen bruto</b>	<b>(950)</b>	<b>(915)</b>	<b>(35)</b>	<b>3,9</b>
Costes de explotación	(452)	(420)	(32)	7,7
Gastos generales de administración	(391)	(355)	(35)	10,0
<i>De personal</i>	(158)	(134)	(24)	17,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(233)	(222)	(12)	5,3
Amortizaciones	(61)	(64)	3	(4,8)
<b>Margen neto</b>	<b>(1.402)</b>	<b>(1.335)</b>	<b>(68)</b>	<b>5,1</b>
Dotaciones insolvencias	19	(60)	79	—
Otros resultados	(330)	(245)	(84)	34,4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.714)</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(73)</b>	<b>4,5</b>
Impuesto sobre sociedades	285	530	(245)	(46,3)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>(1.429)</b>	<b>(1.110)</b>	<b>(318)</b>	<b>28,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(10)	10	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(1.429)</b>	<b>(1.121)</b>	<b>(308)</b>	<b>27,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	4	(1)	5	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(1.433)</b>	<b>(1.119)</b>	<b>(313)</b>	<b>28,0</b>
<b>BALANCE</b>				
Cartera de negociación (sin créditos)	5.268	7.240	(1.972)	(27,2)
Activos financieros disponibles para la venta	21.890	19.628	2.261	11,5
Participaciones	39	62	(23)	(36,8)
Fondo de comercio	26.527	25.345	1.182	4,7
Liquidez prestada al Grupo	23.035	39.147	(16.111)	(41,2)
Dotación de capital a otras unidades	69.199	61.110	8.089	13,2
Otras cuentas de activo	72.618	70.172	2.446	3,5
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>218.575</b>	<b>222.703</b>	<b>(4.128)</b>	<b>(1,9)</b>
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	11.256	9.692	1.564	16,1
Débitos representados por valores negociables <sup>(1)</sup>	61.598	75.260	(13.662)	(18,2)
Pasivos subordinados <sup>(1)</sup>	9.202	15.311	(6.109)	(39,9)
Otras cuentas de pasivo	61.182	52.739	8.443	16,0
Capital y reservas del Grupo <sup>(2)</sup>	75.337	69.702	5.636	8,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>82.056</b>	<b>100.262</b>	<b>(18.206)</b>	<b>(18,2)</b>

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

## ACTIVIDADES CORPORATIVAS

- Resultados más negativos que en el primer semestre de 2010 por 313 millones de euros principalmente por:
  - Margen de intereses más negativo (mayor coste de financiación mayorista) y menor recuperación de impuestos.
  - Estos impactos negativos se compensan parcialmente por ROF (principalmente coberturas de tipo de cambio)

Una vez transcurrida la primera mitad del ejercicio, el conjunto del área refleja un **resultado negativo de 1.433 millones de euros**, frente a 1.119 millones también negativos en igual periodo de 2010. Esta evolución es el resultado neto de los movimientos de sus principales partidas: margen de intereses, resultados por operaciones financieras, dotaciones y otros resultados, y previsión para impuestos.

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, en base a los criterios señalados en la página 24 de este informe.

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

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

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

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

centralizada. Estos resultados, generados en las monedas locales de las unidades se cubren con derivados de tipo de cambio, siendo el objetivo fijar los euros resultantes al tipo de cambio de inicio del ejercicio.

Se consigue por tanto con las políticas definidas insensibilizar tanto la inversión en el patrimonio como la aportación a resultados de las diferentes unidades. El impacto de estas coberturas se encuentra en la línea de ROF, y por la parte de la cobertura de resultados compensa, en signo contrario, el mayor o menor valor en euros de la aportación de los negocios.

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

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

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 1.125 millones de euros frente a 865 millones de euros, también negativos, hasta junio de 2010. Este efecto, que se viene produciendo en los últimos trimestres, se debe principalmente al mayor coste de crédito de las emisiones en los mercados mayoristas.
- Este incremento del coste también ha tenido reflejo en la financiación de los fondos de comercio de las inversiones del Grupo, que por definición tienen naturaleza negativa, pero además han aumentado el coste de su financiación proporcionalmente.
- Los resultados por operaciones financieras, que recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, suponen en el primer semestre de 2011 una aportación positiva de 85 millones de euros por el impacto positivo de las coberturas por tipo de cambio frente a una pérdida de 129 millones hasta junio de 2010 (impacto negativo de las coberturas de tipo de cambio).
- Los costes aumentan el 7,7% (32 millones de euros) por mayores costes de alquileres y por los derivados de la gestión de los inmuebles adjudicados.
- Las dotaciones netas para créditos reflejan una liberación de 19 millones de euros en el semestre, frente a la dotación de 60 millones realizada en 2010 por saneamientos de posiciones centralizadas.
- La línea de "Otros resultados" ofrece un importe negativo de 330 millones de euros frente a 245 millones en el pasado año, y recoge básicamente saneamientos por activos adjudicados (inmuebles y suelo).
- Por último, la línea de impuestos refleja una menor recuperación que en el ejercicio pasado.

**BANCA COMERCIAL**

- Ligero crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten aumentar el margen de intereses, que marca nuevo récord trimestral.
- Aumento de costes por nuevos proyectos comerciales y aumento de la capacidad instalada.
- La gestión de riesgos tiene su reflejo en la evolución de las dotaciones, pese a la menor disposición de genérica.
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 10,7% (+7,7% sin perímetro ni tipo de cambio).
- El beneficio recoge el impacto del one-off realizado en el trimestre en Reino Unido.

El **beneficio atribuido** se ha situado en los **3.608 millones de euros**, afectado por la dotación extraordinaria de 620 millones de euros realizada para cubrir eventuales reclamaciones de clientes en Reino Unido.

Antes de este efecto, el **beneficio atribuido recurrente** asciende a **4.228 millones de euros**, superior en un 4,7% al del primer semestre del pasado año y en un 19,4% al del segundo.

La evolución de los resultados está afectada favorablemente por efecto perímetro (incorporaciones de AIG en el negocio de consumo en Polonia en el tercer trimestre de 2010, de SEB en Alemania desde febrero 2011 y de la entidad polaca Zachodni WBK desde abril de 2011), con una incidencia de tres puntos porcentuales en ingresos y costes. Por el contrario, en el periodo analizado prácticamente no se registra incidencia por la evolución de los tipos de cambio.

El total de ingresos es de 19.960 millones de euros, con aumento del 7,3% sobre el primer semestre de 2010. Este incremento se basa en el margen de intereses (+5,9%), su principal componente, bien apoyado por la evolución tanto de las comisiones como de los resultados por operaciones financieras de clientes.

Los costes se incrementan el 10,4% interanual, que se limita al 5,9% sin los citados efectos. Esta evolución hace que el ratio de eficiencia sea del 41,6% y que el margen neto alcance los 11.666 millones de euros, con incremento interanual del 5,2% y del 6,0% respecto de la segunda mitad de 2010.

Las dotaciones para insolvencias disminuyen tanto respecto del primer semestre de 2010 (-1,8%) como del segundo (-8,7%), reflejo del esfuerzo realizado en los últimos ejercicios en mejorar la gestión integral del riesgo en las diversas unidades comerciales del Grupo, y permiten que el margen neto después de saneamientos crediticios registre un crecimiento en los últimos doce meses del 10,7%, que pasa a ser del 19,5% sobre el segundo semestre de 2010.

**RESULTADOS Y ACTIVIDAD SEGMENTOS SECUNDARIOS**

Millones de euros

	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)
<b>RESULTADOS</b>								
<b>Margen de intereses</b>	<b>16.277</b>	<b>5,9</b>	<b>14.926</b>	<b>5,9</b>	<b>1.207</b>	<b>2,5</b>	<b>144</b>	<b>60,2</b>
Comisiones netas	5.332	10,6	4.487	12,7	656	3,8	189	(9,5)
Resultados netos por operaciones financieras	1.294	(8,8)	753	21,0	532	(31,6)	9	(53,1)
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	185	0,3	(206)	114,1	143	79,4	248	23,5
<b>Margen bruto</b>	<b>23.088</b>	<b>6,0</b>	<b>19.960</b>	<b>7,3</b>	<b>2.538</b>	<b>(4,9)</b>	<b>590</b>	<b>13,8</b>
Costes de explotación	(9.279)	10,6	(8.294)	10,4	(813)	12,5	(172)	11,9
Gastos generales de administración	(8.303)	10,3	(7.407)	9,9	(742)	13,9	(154)	11,7
<i>De personal</i>	(4.914)	12,5	(4.342)	12,6	(486)	13,1	(86)	8,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.389)	7,2	(3.065)	6,4	(256)	15,3	(68)	15,9
Amortizaciones	(976)	13,0	(888)	14,1	(70)	0,0	(18)	14,2
<b>Margen neto</b>	<b>13.808</b>	<b>3,1</b>	<b>11.666</b>	<b>5,2</b>	<b>1.725</b>	<b>(11,3)</b>	<b>418</b>	<b>14,5</b>
Dotaciones insolvencias	(4.890)	0,6	(4.802)	(1,8)	(89)	—	0	—
Otros resultados	(858)	51,3	(832)	55,8	(15)	(36,6)	(11)	12,6
<b>Resultado antes de impuestos <sup>(2)</sup></b>	<b>8.061</b>	<b>1,1</b>	<b>6.032</b>	<b>6,5</b>	<b>1.621</b>	<b>(16,9)</b>	<b>408</b>	<b>14,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.030)	4,4	(1.468)	10,4	(426)	(17,7)	(137)	40,8
<b>Resultado de operaciones continuadas <sup>(2)</sup></b>	<b>6.030</b>	<b>0,1</b>	<b>4.564</b>	<b>5,3</b>	<b>1.196</b>	<b>(16,5)</b>	<b>270</b>	<b>4,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	136,5	(6)	136,5	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio <sup>(2)</sup></b>	<b>6.024</b>	<b>0,0</b>	<b>4.558</b>	<b>5,2</b>	<b>1.196</b>	<b>(16,5)</b>	<b>270</b>	<b>4,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	471	2,5	330	11,1	113	(14,8)	28	(6,3)
<b>Beneficio atribuido al Grupo <sup>(2)</sup></b>	<b>5.554</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4.228</b>	<b>4,7</b>	<b>1.082</b>	<b>(16,7)</b>	<b>243</b>	<b>6,2</b>
Saneamientos extraordinarios	(620)	—	(620)	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>4.934</b>	<b>(11,3)</b>	<b>3.608</b>	<b>(10,6)</b>	<b>1.082</b>	<b>(16,7)</b>	<b>243</b>	<b>6,2</b>

**MAGNITUDES DE NEGOCIO**

Activo total	1.188.068	(1,6)	867.858	(3,6)	284.364	3,6	35.846	11,8
Créditos a clientes	721.609	(0,7)	647.713	(1,2)	73.448	4,0	448	(19,1)
Depósitos de clientes	613.158	4,7	518.197	1,5	89.624	23,7	5.336	120,6

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

(2).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido.

**BANCA COMERCIAL. RESULTADOS**

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)
<b>Europa continental</b>	<b>6.765</b>	<b>5,7</b>	<b>3.962</b>	<b>1,0</b>	<b>1.481</b>	<b>(10,3)</b>
de la que: España	3.629	(7,3)	1.923	(12,4)	653	(36,8)
Portugal	423	(20,1)	180	(37,1)	74	(62,0)
<b>Reino Unido*</b>	<b>2.653</b>	<b>(6,0)</b>	<b>1.498</b>	<b>(9,7)</b>	<b>817</b>	<b>0,7</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>9.515</b>	<b>13,8</b>	<b>5.639</b>	<b>14,2</b>	<b>1.692</b>	<b>20,1</b>
de la que: Brasil	6.790	17,0	4.113	18,6	866	10,0
Mexico	1.037	9,9	629	12,8	385	107,6
Chile	887	6,8	535	2,8	243	11,8
<b>Sovereign</b>	<b>1.027</b>	<b>0,7</b>	<b>567</b>	<b>(0,3)</b>	<b>238</b>	<b>43,5</b>
<b>Total Banca Comercial*</b>	<b>19.960</b>	<b>7,3</b>	<b>11.666</b>	<b>5,2</b>	<b>4.228</b>	<b>4,7</b>

(\*).- Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender reclamaciones de clientes (PPI) en Reino Unido.

En cuanto a la actividad, tanto los créditos como los depósitos registran importes muy similares a los de junio del pasado año.

Entrando en el detalle por áreas geográficas, se mantienen las tendencias ya apuntadas desde el pasado ejercicio, reflejo del diferente entorno económico: menor crecimiento en las economías desarrolladas y, por el contrario, una macro más favorable en los países emergentes.

En este sentido, la Banca Comercial en Europa continental, pese a recoger el efecto favorable de las nuevas incorporaciones al Grupo y de la tendencia de recuperación en ingresos comerciales, continúa siendo la más afectada por el entorno, lo que determina una caída del beneficio atribuido del 10,3%.

Banca Comercial en Reino Unido obtiene un beneficio atribuido recurrente en libras un 0,6% superior al registrado en igual periodo de 2010 (+0,7% en euros), al verse muy afectada por el negativo impacto de los cambios regulatorios, que ha conseguido compensarse con costes planos y menores necesidades de dotaciones.

Banca Comercial en Latinoamérica sigue ofreciendo una tendencia expansiva de los ingresos y unos mayores costes, compatibles con su desarrollo comercial. Ello se refleja en un crecimiento del margen neto, sin la incidencia de los tipos de cambio, del 11,2% sobre el primer semestre de 2010.

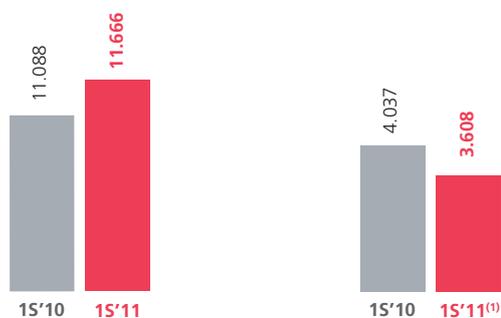
Una vez considerados saneamientos y dotaciones, así como una mayor tasa fiscal, el beneficio atribuido registra un incremento del 18,2% en comparativa interanual.

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

A nivel de gestión, continúa la implantación y adaptación de su modelo de negocio común, los procesos comerciales de asesoramiento, los esquemas de referencia de clientes, la formación de profesionales, la homogeneización de las estrategias de inversión y gestión discrecional y la unificación de productos.

Asimismo, continúa el proceso de adaptación de las plataformas tecnológicas de gestión de clientes, para que sean en un futuro,

<b>MARGEN NETO</b>	<b>+5,2%</b>	<b>Bº ATRIBUIDO</b>	<b>-10,6%</b>
Millones de euros		Millones de euros	



(1) Antes del impacto de la dotación de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido: 4.228 millones; +4,7%

las mismas en todas las unidades. Actualmente esta plataforma está operativa en España, Italia y México.

Por lo que respecta a los volúmenes, la cifra de activos bajo gestión ha aumentado desde diciembre de 2010 basándose tanto en captación de nuevo negocio, como en incremento de la base de clientes. El volumen gestionado de clientes a 30 de junio de 2011 supera los 107.000 millones de euros.

En resultados, el beneficio atribuido del área en el primer semestre de 2011 se sitúa en 144 millones de euros con aumento del 3,3% en comparativa interanual, lo que supone un cambio de tendencia tanto sobre el pasado trimestre como respecto del ejercicio 2010.

Ello se explica por la expansión del margen de intereses y de las comisiones y unos costes controlados, que compensan el mayor nivel de saneamientos.

Por geografías, mejor comportamiento sobre el primer semestre de 2010 de Latinoamérica, tanto de las bancas privadas domésticas (especialmente Brasil y Chile), como de Banca Privada Internacional. En Europa, destaca el incremento de comisiones en España e Italia, fruto del crecimiento en volúmenes y la mejora del mix de producto hacia carteras de gestión discrecional, y la caída del margen de intereses consecuencia del mayor coste de los recursos.

**BANCA MAYORISTA GLOBAL**

- Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.
- Negocio afectado en el trimestre por la debilidad y las tensiones de los mercados, sobre todo en Europa.
- Impacto en costes del esfuerzo inversor todavía en sus primeras fases de maduración.
- En el semestre, resultados apoyados en los ingresos de clientes que suponen el 86% del total de ingresos.
- El beneficio disminuye el 16,7% en comparación interanual.

En el primer semestre de 2011, el negocio gestionado por Santander Global Banking & Markets ha generado un **beneficio atribuido de 1.082 millones de euros**, un 16,7% menos que en igual periodo de 2010. Un segundo trimestre muy débil en la parte de mercados como consecuencia de las tensiones sobre las deudas soberanas en Europa y su comparación con el mejor trimestre en ingresos de clientes de los dos últimos años, explica esta caída del beneficio.

En relación al total de áreas operativas del Grupo, se mantiene una elevada aportación: 11% de ingresos y 20% de beneficio atribuido.

**Estrategia**

En 2011 el área mantiene los atributos claves de su modelo de negocio: foco en el cliente, enfoque integral del negocio (capacidades globales e interconexión con unidades locales), junto a rigurosa gestión del riesgo y utilización rentable del capital y de la liquidez.

Con el objetivo de reforzar las posiciones alcanzadas en mercados y negocios clave y continuar la senda de crecimiento de los últimos años, el área lanzó en 2010 una serie de proyectos dirigidos a reforzar las capacidades operativas y de distribución de productos básicos de tesorería, con foco especial en los negocios de tipo de cambio y renta fija. En 2011 ha continuado el desarrollo de dichos proyectos invirtiendo en recursos y capacidades adicionales.

Este esfuerzo inversor muestra sus primeros resultados en iniciativas como la distribución de productos de renta fija a segmentos de *corporate* y *mid-corp* en Europa, aunque su progresión se ha ralentizado por la situación de los mercados en el segundo trimestre. Generación de ingresos adicionales y estricta gestión de una base de costes recurrentes previamente racionalizada, están permitiendo al área absorber estas inversiones manteniendo un ratio de eficiencia del 32,0%, que sigue siendo referencia frente a sus comparables.

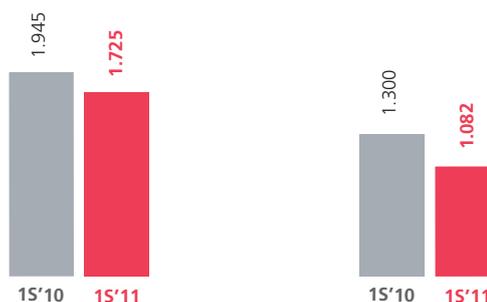
**Resultados y actividad**

Los resultados del semestre registran un descenso de los ingresos por menores ROF, mayores costes por los proyectos desarrollados y un aumento en dotaciones frente a liberaciones de genéricas de 2010 ante el cambio de tendencia en los volúmenes. Todo ello hace que el beneficio descienda el 16,7% interanual.

En un mayor detalle, el margen bruto disminuye el 4,9% muy afectado por los reducidos ROF del segundo trimestre, los más bajos de los últimos tres años. El margen de intereses y las comisiones aumentan el 2,5% y 3,8%, respectivamente, como reflejo del aumento de actividad corporativa en parte contrarrestado por el mayor coste de financiación mayorista y de los procesos de desintermediación registrados en algunos países.

Los costes (+12,5% interanual) recogen las inversiones en equipos y tecnología. El margen neto alcanza los 1.725 millones de euros,

<b>MARGEN NETO</b> Millones de euros	-11,3%	<b>B° ATRIBUIDO</b> Millones de euros	-16,7%
---	--------	--	--------



un 11,3% menos que el primer semestre de 2010 pero en línea con el segundo (+0,7%). Mayores dotaciones en el semestre (con fuerte peso de genéricas por aumentos de volúmenes) frente a liberaciones en 2010 sitúan el descenso del beneficio hasta el 16,7%.

En una visión de gestión, los resultados se apoyan en la solidez y diversificación de los ingresos de clientes. Éstos representan el 86% de los ingresos totales y muestran una notable estabilidad trimestre a trimestre. Los ingresos de clientes generados en el semestre disminuyen el 4,5% sobre igual periodo de 2010, en que fueron especialmente elevados por operaciones puntuales y el impacto positivo en libros de elevadas volatilidades en Europa. Por el contrario, dichos ingresos superan en un 2,2% a los del segundo semestre.

En cuanto a su evolución por geografías, generación estable de Latinoamérica (+1%) a pesar de las mayores presiones a la desintermediación, y fuerte aumento sobre bases reducidas de Sovereign, que está avanzando para alcanzar su cuota natural en el negocio corporativo. Mayor debilidad de Europa, en especial de España (-13%) y Reino Unido (-15%), muy marcadas por las tensiones y caídas de los mercados en el segundo trimestre.

Dentro de los ingresos de clientes, mejor evolución de aquellos generados dentro del Modelo de Relación Global, que son los que confieren al área una gran estabilidad. En relación a 2010 aumentan el 2% sobre el primer semestre y ya representan cerca de dos tercios del total de ingresos de clientes.

Respecto a la generación de ingresos de clientes por subáreas de negocio, su desempeño en el semestre ha sido el siguiente:

**Banca Transaccional**

Global Transaction Banking (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) ha elevado sus ingresos de clientes en el semestre el 6% interanual.

Por negocios, aumento del 23% de Cash Management, con avances de dos dígitos en todas las geografías, y una mayor contribución de las grandes unidades latinoamericanas, en especial de Brasil y Chile.

Custodia y liquidación (+8%) presenta mayores aumentos en Europa y estabilidad en Latinoamérica.

Crecimiento más moderado de la Financiación Básica (+9%) en un contexto de mayor desintermediación, contención de los activos de riesgo y gestión de spreads.

Por último, descenso del 12% en Trade Finance tras los elevados niveles alcanzados en 2010 en Latinoamérica. El aumento en Europa no compensa el descenso en los grandes países latinoamericanos.

**Corporate Finance**

En Corporate Finance (actividades de Fusiones y Adquisiciones) los ingresos de clientes del semestre han aumentado un 55% interanual, sobre bases reducidas y como reflejo del esfuerzo realizado en originación tanto de transacciones locales como *cross-border*.

Entre las operaciones más destacadas en el último trimestre: en Latinoamérica, el asesoramiento al consorcio liderado por Iberdrola en la compra de las distribuidoras de AEI (Ashmore Energy International) por 3.800 millones de dólares, y el asesoramiento al Comité Independiente de Telesp en su integración con Vivo en Brasil, operación valorada en 19.000 millones; en Europa, el asesoramiento a Qatar Holding en la adquisición del 6% de Iberdrola.

**Crédito**

Credit Markets (incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulación, además de Asset & Capital Structuring) reduce sus ingresos de clientes un 4% interanual. Buen segundo trimestre en su conjunto, aunque con algunas geografías más débiles como Portugal.

En préstamos, Santander ha mantenido una posición de referencia. Destaca la participación en la financiación a Vivendi para la adquisición del 49% de SFR en Francia por un importe total de 5.000 millones de euros. En Project Finance, y entre importantes operaciones a nivel global, destaca la participación en la mayor concesión de tren de alta velocidad en Francia (eje Tours-Bordeaux) por un importe total de 7.800 millones de euros y la financiación de un nuevo puerto de contenedores en Brasil (Santos) con una estructura A/B Loan del IFC (International Financial Corporation).

En bonos, Santander ha mantenido una fuerte actividad tanto en Europa como en Latinoamérica. En Europa, presencia destacada en el segundo trimestre en los mercados de capitales a pesar del fuerte descenso en volúmenes de emisión por las incertidumbres sobre Grecia. En España, Santander ha estado presente en todas las operaciones que han salido al mercado: Iberdrola, Gas Natural y Red Eléctrica de España. En Francia, actuación como *Joint bookrunner* en las principales emisiones: Suez Environment, APRR (Autoroute France) y France Telecom. En el mercado *cross-border* latinoamericano, papel destacado en el bono para Petrobras (6.000 millones de dólares), la mayor emisión en la historia de Latinoamérica, y en el bono perpetuo para Energisa (200 millones de dólares).

A&CS ha continuado incrementando su cartera de clientes en Europa y en América. En el segmento de Asset, destacada participación en el sector de transportes en Europa donde se ha reactivado el mercado de STOL (Spanish Tax Operating Lease) con tres buques

de carga seca para Arcelor Mittal. En Capital Structuring, destaca la venta de dos proyectos fotovoltaicos ubicados en las regiones de Calabria y Lazio al inversor alemán, KGAL GmbH & Co KG.

**Rates**

Rates, que ha reordenado sus negocios en tres actividades (Fixed Income Sales, Fixed Income Flow y FX), refleja en ingresos de clientes la debilidad de los mercados de deuda soberana del último trimestre (-25% sobre el primer trimestre). En el semestre, descenso interanual del 15% también afectado por la comparación con un segundo trimestre de 2010 récord absoluto de ingresos en España.

Fixed Income Sales (distribución de derivados no líquidos de tipo de interés y de crédito a inversores institucionales, grandes corporaciones y segmento minorista a través de las redes del Grupo), que ha ralentizado su crecimiento en Europa, muestra aumentos sostenidos en clientes corporativos y empresas mid-corp en Latinoamérica.

En la actividad de Fixed Income Flow (distribución de bonos corporativos y de gobierno, derivados de tipo de interés, crédito e inflación líquidos) fuerte reducción de ingresos sobre 2010, superior a la media del área, consecuencia del impacto sobre los mercados del escenario de crisis de riesgo soberano en la Unión Europea.

Por último, FX (actividades de negociación y coberturas de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo) mantiene un crecimiento sostenido de ingresos apoyado en Reino Unido y Latinoamérica. Mejor comportamiento de ventas en clientes corporativos en España y buen performance de los libros en Latinoamérica.

**Renta Variable**

Global Equities (actividades de renta variable) disminuye sus ingresos de clientes el 7% interanual, afectada por importantes operaciones realizadas en 2010 en tres mercados (Brasil, México y Reino Unido) que no son compensadas por aumentos en el resto de mercados.

Mayor aportación del primario, en especial en Europa y en Brasil, que compensa en parte la debilidad del secundario. En concreto, Santander ha estado presente en las principales operaciones de originación en sus mercados de referencia de Iberia y Latinoamérica. Entre otras, destaca la mayor colocación de acciones a través de *block trades* en la historia del mercado brasileño para el Grupo Brisa.

Por último, cabe señalar que la actividad de venta de soluciones de inversión y de cobertura para nuestros clientes por medio de derivados ha presentado una demanda débil en el semestre, que se suma a una menor aportación de la gestión de los libros. La caída de volúmenes en los mercados explica el menor interés de los inversores por soluciones con subyacente de renta variable.

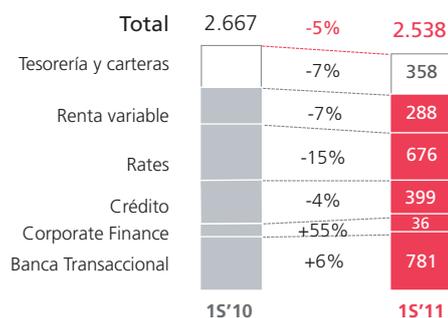
**EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO**

Millones de euros



**DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO**

Millones de euros



**GESTION DE ACTIVOS Y SEGUROS**

- Fortaleza de los ingresos totales que aumentan el 18% sobre 2010 y representan el 10% de los ingresos de las áreas operativas.
- Fondos de inversión y pensiones: mejora del *mix* de producto que compensa la desaceleración de volúmenes.
- Seguros: semestre récord en ingresos por Latinoamérica y por recuperación de España y del negocio de consumo.
- Alianza estratégica con Zurich para reforzar la oferta de seguros en Latinoamérica.

Hasta junio el **beneficio atribuido** del área alcanza los **243 millones de euros**, un 6,2% superior al del primer semestre de 2010. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

**Estrategia**

En el primer semestre de 2011 Santander Asset Management ha continuado con el desarrollo de un modelo global del negocio basado en las capacidades de gestión del Grupo y la fortaleza y el conocimiento de mercado de las gestoras locales.

El impulso del equipo *multimanager* para la gestión de fondos de fondos, así como la creación de equipos globales de gestión para mandatos latinoamericanos y europeos, están permitiendo conseguir importantes avances en dicha visión global, siempre apoyados en el conocimiento de los mercados locales.

Por su parte, Santander Insurance también ha continuado la construcción de su modelo de negocio global con la puesta en marcha de unidades y negocios para responder a las necesidades de las redes locales y de sus clientes, conservando su modelo de bajo perfil de riesgo y de alto nivel de eficiencia en sus operaciones.

En el mes de julio se ha suscrito el acuerdo global con Zurich, que contempla la adquisición por parte de ésta del 51% del holding que agrupará a las aseguradoras en Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay, así como un acuerdo de distribución de productos de seguros en dichos países. La ejecución de la operación queda condicionada a la obtención de las correspondientes autorizaciones regulatorias.

Este acuerdo, que se prevé completar a lo largo del año, permitirá impulsar el negocio de banca seguros en cinco mercados clave de Latinoamérica.

**Resultados**

El margen bruto ha aumentado el 13,8% interanual muy apoyado en los ingresos del negocio de seguros y en la estabilización de las comisiones de fondos de inversión frente a las caídas en trimestres anteriores. El incremento de costes (+11,9%) refleja el impulso dado a proyectos estratégicos, claves para el desarrollo del negocio. Con ello, el margen neto aumentó el 14,5% interanual, crecimiento que se reduce al mencionado 6,2% en beneficio atribuido por la mayor tasa fiscal media del área.

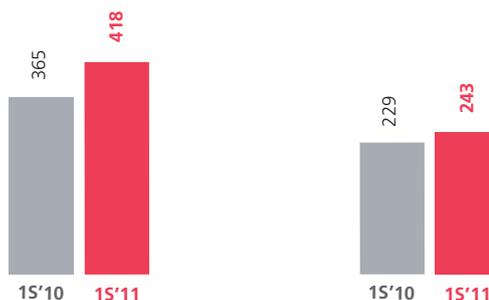
En una visión más amplia sobre la aportación total del área al Grupo, los ingresos totales generados por el negocio de fondos y seguros (sin deducir comisiones de distribución contabilizadas por las redes comerciales propias) se situaron en 2.303 millones de euros, un 10% del total de ingresos de áreas operativas, tras aumentar el 17,9% interanual. Su contribución total, definida como resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes,

**MARGEN NETO**  
Millones de euros

+14,5%

**Bº ATRIBUIDO**  
Millones de euros

+6,2%



ha ascendido a 2.114 millones de euros, un 18,7% más que en el primer semestre del pasado ejercicio.

**Gestión de Activos**

El área global de Santander Asset Management ha registrado un beneficio atribuido de 40 millones de euros, un 6,1% inferior al primer semestre de 2010. Ligeramente recuperación de ingresos básicos frente a mayores costes por inversiones destacan en esta evolución.

Considerando los ingresos totales para el Grupo generados por fondos de inversión y pensiones, antes del reparto con las redes de distribución, estos ascendieron a 637 millones (+1,3% interanual), y su contribución total a 545 millones (+0,3%).

Respecto a los volúmenes, su evolución presenta una clara dualidad: debilidad en países con fuerte preferencia por los depósitos y la liquidez como España y Portugal; y mayor fortaleza en Latinoamérica y Reino Unido. En conjunto, los activos totales gestionados se sitúan en 123.000 millones de euros (-1% sobre junio de 2010), tras la incorporación de BZ WBK (2.400 millones de euros bajo gestión).

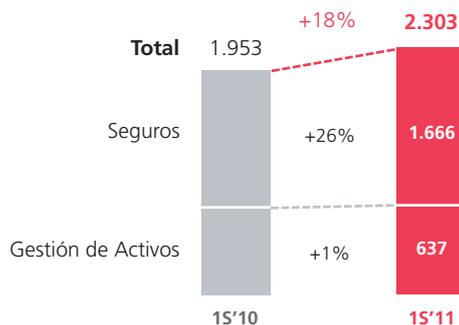
Por unidades y geografías, cabe destacar:

- En **gestión tradicional** de activos destaca el buen tono de los fondos de inversión de Latinoamérica, en especial de Brasil y México, y de Reino Unido. El volumen total gestionado de fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones se sitúa en 118.600 millones de euros (-1% interanual), concentrado en cuatro grandes mercados (Brasil, España, Reino Unido y México suman el 89% de los activos).

Brasil se consolida como el principal mercado para el Grupo tras acelerar el crecimiento de volúmenes en los últimos meses: +15% interanual en reales hasta alcanzar los 45.000 millones

**INGRESOS TOTALES GRUPO**

Millones de euros



de euros bajo gestión. Mayor foco en el segmento minorista, el más atractivo.

Reino Unido es el otro gran mercado en expansión. A junio, sus saldos *retail* bajo gestión ascendieron a 14.500 millones de euros (+21% interanual en libras), muy apoyado en el crecimiento de los fondos de fondos *multimanager*. En este sentido, el equipo de "*multimanager*" en Reino Unido ha recibido el galardón al mejor gestor del año en la categoría de fondos de fondos por *Investment Week*.

En España, la industria sigue presentando reembolsos netos como muestra de la preferencia de las entidades bancarias por la liquidez en balance con atractivas ofertas a los ahorradores. En este entorno, Santander Asset Management ha dirigido su gestión hacia fondos mixtos y garantizados con una buena aceptación, como muestran los 894 millones de euros captados en la gama de fondos *Select* en un semestre de reembolsos netos en el sector. Todo ello ha contribuido a mantener al Grupo en el primer puesto en fondos mobiliarios (cuota del 16,9% por Inverco).

Este enfoque unido a la evolución de los mercados sitúa el patrimonio bajo gestión tradicional en España, incluidos planes de pensiones, en 35.000 millones de euros (-19% sobre junio 2010).

México se ha beneficiado del lanzamiento de nuevos fondos mixtos y garantizados para elevar su patrimonio al entorno de los 11.000 millones de euros (+8% interanual en pesos) y mejorar su *mix* de producto.

Del resto de mercados, Chile ha reducido el volumen de fondos gestionados un 12% en pesos ante el empuje de los depósitos. En Portugal, las tensiones en los mercados mayoristas han supuesto un fuerte trasvase de fondos de inversión (-16% interanual) hacia depósitos, con los fondos de pensiones estables. Por último, Argentina muestra un fuerte crecimiento (+35% en pesos) en un entorno de elevada inflación.

- En **gestión inmobiliaria**, Grupo Santander decidió, por razones exclusivamente comerciales, aportar recursos al fondo de inversión Santander Banif Inmobiliario, mediante la suscripción de nuevas participaciones y la concesión de garantía de liquidez durante dos años para poder satisfacer los reembolsos de los partícipes que así lo quisieran. Con esta medida ha quedado levantada la suspensión de reembolsos y este fondo opera ya con normalidad.
- En **gestión alternativa** sigue la reestructuración de los fondos y de la gestora Optimal Investment Services, en línea con la escasa demanda actual de este tipo de productos y la forzada reducción acaecida en sus activos bajo gestión.
- En **fondos de capital riesgo** (producto dirigido a clientes institucionales que invierte a muy largo plazo en compañías no cotizadas), se mantiene un patrimonio estable de 300 millones de euros.

## Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido al Grupo de 203 millones de euros, un 9,0% superior al del mismo periodo de 2010. Mayores ingresos en las rúbricas básicas de la actividad aseguradora que compensan el elevado esfuerzo inversor del área, explican esta evolución.

A nivel de gestión, el negocio de seguros ha generado para el Grupo unos ingresos totales (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) de 1.666 millones de euros, +25,8% interanual. Su contribución total al beneficio (resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones percibidas por las redes) asciende a 1.569 millones de euros, un 26,7% superior.

El volumen total de primas distribuidas aumentó el 38% interanual por la buena evolución en los relacionados con productos de activo (+25%) que se suma a la recuperación en seguros de ahorro, cuyas primas suben el 49% frente a las caídas de 2010.

Por áreas geográficas, Europa continental ha elevado su contribución total un 8% interanual apoyada en la sólida evolución de Santander Consumer Finance y la recuperación de España. Excluido el negocio de consumo, España aumentó su aportación un 7% con respecto al 2010 apoyada básicamente en el relanzamiento de los productos de ahorro-inversión. Por el contrario, Portugal ha reducido su aportación un 19% interanual por la caída del negocio de ahorro-inversión ante la mayor presión de los depósitos. Polonia (BZ WBK) tiene una aportación en su primer trimestre de 5 millones de euros.

Santander Consumer Finance mantuvo su ritmo de comercialización de seguros, lo que se traduce en un aumento de su aportación del 12% respecto al primer semestre de 2010. La aceleración del mercado alemán y la aportación de las nuevas entidades han compensado el descenso en los mercados periféricos.

Reino Unido ha disminuido en un 1% su contribución total en libras sobre 2010, presionado por la mayor demanda de fondos de inversión que redujo la colocación de seguros de ahorro.

Latinoamérica ha elevado su aportación en el semestre un 47% interanual sin impacto de los tipos de cambio, claro reflejo de su elevado potencial. La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales, junto al desarrollo de productos sencillos y no vinculados a las operaciones de crédito, han permitido elevar el nivel de actividad y los resultados de la región.

Destaca Brasil, con más de dos tercios de la aportación de la región, y un crecimiento interanual del 51% en reales. También muy buenos crecimientos de México y Chile en sus monedas locales (+50% y +38%, respectivamente).

Sovereign, que se encuentra en el proceso de implementación del modelo de seguros, ha seguido elevando su aportación total en el semestre (+19% interanual en dólares) apoyada básicamente por comisiones de distribución de seguros de ahorro.

## GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)	1S'11	Var (%)
Fondos de inversión	141	7,3	59	2,3	35	(4,1)
Fondos de pensiones	11	(11,2)	6	(20,5)	4	(20,0)
Seguros	439	16,8	352	17,8	203	9,0
<b>Total Gestión de Activos y Seguros</b>	<b>590</b>	<b>13,8</b>	<b>418</b>	<b>14,5</b>	<b>243</b>	<b>6,2</b>

## GOBIERNO CORPORATIVO

**Fallecimiento del consejero D. Luis Ángel Rojo**

El pasado día 24 de mayo de 2011 falleció en Madrid el consejero externo independiente D. Luis Ángel Rojo que se había incorporado al consejo en 2005.

Previamente, el Sr. Rojo había sido gobernador del Banco de España entre 1992 y 2000, un periodo durante el cual dicha institución jugó un papel relevante para que España entrara en la Unión Monetaria Europea, puso en marcha el sistema de provisiones anticíclicas que ha dotado de gran resistencia al sistema financiero español y supervisó las grandes fusiones de la banca en esos años.

Como catedrático de Teoría Económica de la Universidad Complutense y director del Servicio de Estudios del Banco de España (1981-1987) fue un gran académico y profesor, que impulsó una formación más moderna e internacional de sucesivas generaciones de economistas.

**Nombramiento del consejero D. Vittorio Corbo Lioi**

Banco Santander ha comunicado el pasado día 22 de julio que el consejo de administración de la Entidad, a propuesta de la comisión de nombramientos y retribuciones, acordó designar por cooptación a D. Vittorio Corbo Lioi como consejero externo.

El Sr. Corbo es uno de los principales economistas en Chile. Entre 2003 y 2007 desempeñó la presidencia del Banco Central de Chile. En la actualidad es Investigador Asociado Senior del Centro de Estudios Públicos de Chile, profesor titular de la Universidad Católica de Chile, consultor del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo, Miembro del Consejo Consultivo del Economista Jefe del Banco Mundial y miembro del Consejo Consultivo del Stanford Center for International Development, entre otros cargos. El Sr. Corbo es consejero de Banco Santander Chile.

**Junta general ordinaria de accionistas 2011**

El día 17 de junio de 2011 se celebró en segunda convocatoria la junta general ordinaria de accionistas de Banco Santander cuya convocatoria había sido publicada el pasado 10 de mayo con una antelación de 37 días. 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.

Entre otros acuerdos, la junta aprobó la reelección de los consejeros D<sup>a</sup>. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Rodrigo Echenique Gordillo, Lord Burns y Assicurazioni Generali S.p.A.

La junta aprobó asimismo determinadas modificaciones de los estatutos y del reglamento de la junta general, destinadas a reflejar las más recientes novedades legislativas en materia de derecho de sociedades y a mejorar y perfeccionar el régimen de gobierno corporativo de Banco Santander. La entrada en vigor de las modificaciones estatutarias está condicionada a la preceptiva autorización administrativa con arreglo a lo previsto en el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito.

Concurrieron a la junta, entre presentes y representados, un total de 274.517 accionistas, con 4.533.243.123 acciones, ascendiendo por tanto el quorum al 53,710% del capital del Banco.

Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades de Capital, el Banco ha habilitado, por primera vez, el Foro Electrónico de Ac-

cionistas para la junta general ordinaria de 2011 con el fin de facilitar la comunicación entre los accionistas con ocasión de la convocatoria y hasta su celebración.

**Política retributiva**

Como punto separado del orden del día y con carácter consultivo y, ya por segundo año, el consejo presentó a la junta general ordinaria de 2011 el informe sobre la política de retribuciones de los consejeros que obtuvo un 95,1% de los votos a favor.

La principal novedad este año ha sido la puesta en marcha del primer ciclo del plan de retribución variable diferida y condicionada que el consejo, a propuesta de la comisión de nombramientos y retribuciones, acordó someter a la junta como respuesta a los cambios que han traído consigo la directiva europea 2010/76/UE, de 24 de noviembre, que modifica el régimen de sujeción a supervisión de las políticas de remuneración, y las *Guidelines on Remuneration Policies and Practices* (Guía sobre Políticas y Prácticas Retributivas) aprobadas por el *Committee of European Banking Supervisors* (CEBS), que introducen un escenario más exigente que el que resultaba de los estándares en materia de remuneración de directivos que emitió el *Financial Stability Board en 2009*.

El propósito de este nuevo plan de retribución variable diferida y condicionada es diferir una parte de la retribución variable o bono de sus beneficiarios durante un período de tres años para su abono, en su caso, en efectivo y en acciones Santander. El número de beneficiarios de este nuevo plan asciende a aproximadamente 250 personas, que se distribuyen a efectos de este primer ciclo en tres grupos: los consejeros ejecutivos, integrado por los administradores del Banco con funciones ejecutivas, los directores de división, integrado por directores de división y otros directivos del Grupo de perfil similar, y otros directivos sujetos a supervisión, integrado por los restantes directivos que son beneficiarios de este primer ciclo.

Como parte de las medidas de transparencia del régimen retributivo de los consejeros, la pasada junta elevó al rango de obligación estatutaria la aprobación anual por el consejo del informe sobre la política de remuneraciones de los consejeros, señalando que deberá incluir información completa, clara y comprensible sobre (i) el resumen global de la aplicación de dicha política durante el ejercicio anterior, incluyendo el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los consejeros en el indicado ejercicio, (ii) la política aprobada por el consejo para el año en curso y (iii) la prevista, en su caso, para años futuros.

Con la mencionada reforma estatutaria se dará continuidad a la práctica ya instaurada en el Banco desde hace dos años de poner el informe sobre la política de remuneraciones de los consejeros a disposición de los accionistas con ocasión de la convocatoria de la junta general ordinaria, sometiéndolo a la votación de la misma con carácter consultivo y como punto separado del orden del día.

**Reducción de la duración del cargo de consejero**

En la modificación estatutaria aprobada por la junta de 17 de junio de 2011 se incorpora como previsión destinada a mejorar el régimen de gobierno corporativo del Banco la reducción de cinco a tres años del mandato de los consejeros.

Esta medida fue propuesta por el consejo a la junta dentro de sus facultades de autorregulación ya que la legislación española permite una duración de hasta seis años en el cargo de los consejeros entre cada reelección.

## HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES

**Dividendos**

El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo del ejercicio 2010 por un importe íntegro de 0,228766 euros, con lo que la retribución total correspondiente a 2010 ha sido de 0,60 euros por acción. Con ello, la retribución total a nuestros accionistas asciende a 4.999 millones de euros, un 1,6% más que los 4.919 millones de euros abonados por el ejercicio 2009.

La junta general de accionistas de junio de 2011 ha aprobado, tras la gran aceptación en los dos ejercicios anteriores del programa de retribución Santander Dividendo Elección, ofrecer de

nuevo esta opción en noviembre de 2011 para el cobro de un importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio en efectivo o en acciones nuevas. Además, en función del nivel de la demanda y de las condiciones de mercado, podría ofrecerse también esta opción en la fecha habitual del pago del tercer dividendo a cuenta, en febrero de 2012. Primer y cuarto dividendos serán en efectivo.

A partir del próximo 1 de agosto se pagará en efectivo el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por importe de 0,135234 euros por acción, cuantía que es igual que la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta del ejercicio 2010.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Durante el primer semestre de 2011 Grupo Santander ha seguido desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se destacan las más significativas.

**Memoria de sostenibilidad**

En mayo, Banco Santander publicó la Memoria de Sostenibilidad 2010 en la que recoge sus principales compromisos en materia de responsabilidad social corporativa con sus grupos de interés: accionistas, empleados, clientes, proveedores, así como con la sociedad y el medio ambiente.

En 2010, Banco Santander invirtió 148 millones de euros en proyectos de responsabilidad social corporativa, de los que 100 millones se han destinado a educación superior, convencido de que es la mejor forma de apoyar el progreso social y económico de los países.

Asimismo, a fin de difundir y dar a conocer sus principales iniciativas en el ámbito de la sostenibilidad, Santander ha puesto en marcha una campaña de publicidad en España, con presencia en Internet, prensa y radio.

**Santander Universidades**

En el marco de la colaboración de Banco Santander con las Universidades para impulsar la internacionalización, la innovación, la investigación y la transferencia del conocimiento, el Banco ha renovado su apoyo a las Cátedras de Excelencia que concede la Universidad Carlos III de Madrid. Estas cátedras, que se crearon en 2007, tienen como objetivo promover la excelencia investigadora mediante la invitación de científicos de reconocido prestigio internacional a la universidad Carlos III para que colaboren en sus departamentos, institutos y grupos de investigación.

Banco Santander también ha firmado dos nuevos acuerdos de colaboración con la Universidad de Yale y con la Universidad de Columbia, dos de las más prestigiosas universidades de Estados Unidos. Ambos convenios persiguen fomentar la excelencia académica, el liderazgo, la movilidad de estudiantes y profesores, la investigación y el espíritu emprendedor.

La tercera edición de los programas de movilidad internacional TOP China permitió a 100 alumnos y profesores de 22 universidades brasileñas realizar estancias en las universidades de Pekín y Shanghai.

Universia, la mayor red de universidades de habla hispana y portuguesa del mundo, celebró su XI Junta General de Accionistas en la Universidad de Zaragoza. El acto, al que asistieron representantes de 79 universidades españolas e instituciones de educación superior accionistas de Universia, fue presidido por Emilio Botín, presidente de Universia y de Banco Santander. Durante el acto se anunció la puesta en marcha del Plan Director 2011-2013, cuyos principales objetivos son facilitar el primer empleo y la inserción profesional de los estudiantes, y fomentar la innovación.

**Acción Social y Cultural**

Santander lleva a cabo programas locales que ayudan al desarrollo cultural, social y educativo de las comunidades en las que ejerce su actividad. Así, en el mes de abril, se celebraron, en Sierra Nevada (Granada, España), por séptimo año consecutivo, las jornadas de esquí alpino adaptado para hijos de empleados del Grupo en España con discapacidad. Este año, participaron dos grupos, compuestos cada uno de ellos por 12 niños y sus familias.

En junio, con el objetivo de reforzar el orgullo de pertenencia y la solidaridad entre sus profesionales, Banco Santander celebró la segunda edición de la "Semana Santander eres tú" con actividades en todos los países en los que está presente, en ámbitos como acción social, deportes, medio ambiente, salud, familia y formación.

**Medio Ambiente**

Banco Santander ha realizado el proceso de cálculo de los consumos y emisiones más relevantes (agua, energía, papel,...) en todos sus edificios para conocer la huella ambiental del Grupo en 2010. Toda la información ha sido auditada por Deloitte e incorporada en la Memoria de Sostenibilidad. El cálculo de la huella ambiental del Grupo es la base para establecer objetivos comunes de mejora y reducción de consumos a medio y largo plazo y compartir mejores prácticas entre los diferentes países y unidades del Grupo.

Un año más, Santander ha participado en el *Carbon Disclosure Project*, estándar mundial para la medición y reporte de información sobre el cambio climático, ámbito en el que Santander, a través de la financiación en el sector de energías renovables, es muy activo.

Santander fue elegido por la revista "Bloomberg Markets" como el banco más verde del mundo. Para la elaboración del ranking se analizan 188 entidades de 49 países con una capitalización superior a los 10.000 millones de dólares. Santander ha recibido este reconocimiento por sus inversiones en energías limpias y por sus iniciativas para la reducción del impacto medioambiental de su actividad.

# ANEXOS

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

NOTA: La información financiera del primer semestre de 2011 y 2010 (adjunta en Anexo) se ha extraído de los Estados Financieros resumidos consolidados correspondientes a dichas fechas, elaborados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB").

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS

Miles de euros

	1S'11	1S'10
Intereses y rendimientos asimilados	29.457.429	25.223.027
Intereses y cargas asimiladas	(14.305.120)	(10.723.562)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>15.152.309</b>	<b>14.499.465</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	233.598	191.064
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	10.433	7.971
Comisiones percibidas	6.373.078	5.663.545
Comisiones pagadas	(1.049.623)	(854.651)
Resultado de operaciones financieras (neto)	804.849	1.193.862
Diferencias de cambio (neto)	574.036	96.810
Otros productos de explotación	5.087.299	3.607.469
Otras cargas de explotación	(5.048.701)	(3.532.005)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>22.137.278</b>	<b>20.873.530</b>
Gastos de administración	(8.693.831)	(7.882.237)
<i>Gastos de personal</i>	(5.071.275)	(4.499.910)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.622.556)	(3.382.327)
Amortización	(1.037.379)	(928.414)
Dotaciones a provisiones (neto)	(1.609.927)	(752.369)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(4.877.410)	(5.000.515)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>5.918.731</b>	<b>6.309.995</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(93.609)	(96.802)
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	13.195	167.580
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	—	—
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(332.719)	(49.726)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.505.598</b>	<b>6.331.047</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.523.913)	(1.414.547)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.981.685</b>	<b>4.916.500</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6.157)	(13.030)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.975.528</b>	<b>4.903.470</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	3.500.860	4.445.349
Resultado atribuido a intereses minoritarios	474.668	458.121
<b>BENEFICIO POR ACCION</b>		
Beneficio básico (euros)	0,3951	0,5126
Beneficio diluido (euros)	0,3922	0,5095

NOTA: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco en su sesión de 21 de julio de 2011, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 20 de julio de 2011. 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 2011 en el contexto de lo previsto por el Real Decreto 1362/2007.

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

Miles de euros

	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>30.06.10</b>
<b>ACTIVO</b>			
Caja y depósitos en bancos centrales	90.002.981	77.785.278	61.056.113
Cartera de negociación	164.300.796	156.761.730	162.540.098
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	30.986.214	39.480.171	34.028.715
Activos financieros disponibles para la venta	90.475.905	86.234.826	85.907.634
Inversiones crediticias	764.588.404	768.858.435	787.512.179
Cartera de inversión a vencimiento	—	—	—
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	1.089.343	1.464.203	1.995.690
Derivados de cobertura	6.049.092	8.227.013	9.307.455
Activos no corrientes en venta	6.795.568	6.285.020	5.716.062
Participaciones	293.207	272.915	200.060
<i>Entidades asociadas</i>	293.207	272.915	200.060
<i>Entidades multigrupo</i>	—	—	—
Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.183.999	2.219.948	2.718.279
Activos por reaseguros	786.740	546.392	488.773
Activo material	13.879.893	11.141.637	9.802.434
<i>Inmovilizado material</i>	9.845.825	9.831.811	8.537.723
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	4.034.068	1.309.826	1.264.711
Activo intangible	30.212.531	28.064.379	28.379.809
<i>Fondo de comercio</i>	26.526.540	24.622.345	25.344.756
<i>Otro activo intangible</i>	3.685.991	3.442.034	3.035.053
Activos fiscales	22.451.523	22.572.333	22.823.464
<i>Corrientes</i>	5.491.691	5.483.665	4.941.312
<i>Diferidos</i>	16.959.832	17.088.668	17.882.152
Resto de activos	7.811.500	7.586.403	7.547.737
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.231.907.696</b>	<b>1.217.500.683</b>	<b>1.220.024.502</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
Cartera de negociación	131.909.453	136.771.837	139.090.592
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	72.638.422	51.019.749	37.922.377
Pasivos financieros a coste amortizado	898.769.450	898.968.685	911.635.669
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	513.481	810.376	1.200.876
Derivados de cobertura	4.827.667	6.633.628	8.662.092
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	39.025	54.584	98.638
Pasivos por contratos de seguros	10.774.786	10.449.274	10.002.138
Provisiones	16.039.677	15.659.853	16.942.012
Pasivos fiscales	9.137.782	8.618.390	8.298.244
<i>Corrientes</i>	5.431.042	4.306.246	4.075.743
<i>Diferidos</i>	3.706.740	4.312.144	4.222.501
Resto de pasivos	7.595.152	7.599.849	7.753.711
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.152.244.895</b>	<b>1.136.586.225</b>	<b>1.141.606.349</b>
Fondos propios	77.696.767	77.333.542	73.034.266
Capital	4.220.137	4.164.561	4.114.413
Prima de emisión	29.446.037	29.457.152	29.305.257
Reservas	33.009.973	28.307.196	29.173.565
Otros instrumentos de capital	8.820.853	8.686.000	7.264.841
Menos: valores propios	(159.681)	(192.288)	(156.342)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	3.500.860	8.180.909	4.445.349
Menos: dividendos y retribuciones	(1.141.412)	(1.269.988)	(1.112.817)
Ajustes por valoración	(4.164.682)	(2.315.203)	(749.236)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.300.047)	(1.248.853)	(601.693)
Coberturas de los flujos de efectivo	(111.536)	(171.762)	(598.573)
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	(997.399)	(1.955.824)	(2.928.052)
Diferencias de cambio	(1.755.731)	1.061.407	3.378.060
Activos no corrientes en venta	—	—	—
Entidades valoradas por el método de la participación	31	(171)	—
Resto ajustes por valoración	—	—	1.022
<b>Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante</b>	<b>73.532.086</b>	<b>75.018.339</b>	<b>72.285.030</b>
Intereses minoritarios	6.130.716	5.896.119	6.133.123
Ajustes por valoración	647.083	838.415	681.539
Resto	5.483.633	5.057.704	5.451.584
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>79.662.802</b>	<b>80.914.458</b>	<b>78.418.153</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.231.907.695</b>	<b>1.217.500.683</b>	<b>1.220.024.502</b>
Pro-memoria			
Riesgos contingentes	55.393.220	59.795.253	62.132.453
Compromisos contingentes	203.120.351	203.709.393	195.221.676

## 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](mailto: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)