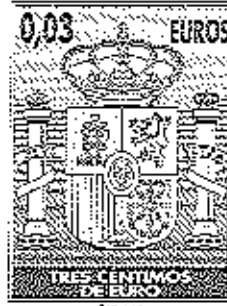




CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERAS



OJ4229480

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

### Informe de Gestión Intermedio Consolidado del segundo semestre de 2008

#### Marco externo general

La economía mundial ha registrado una clara desaceleración en 2008 (3,3% de crecimiento vs. 4,8% en 2007), particularmente intensa en el tramo final del año, cuando las economías desarrolladas han entrado en recesión y las emergentes han registrado una significativa moderación de su crecimiento.

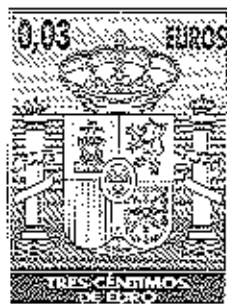
Si el primer semestre estuvo condicionado por el alza del precio de las materias primas, en especial del petróleo, que impactaron negativamente sobre la inflación y el crecimiento, en el segundo semestre fue la agudización de la crisis financiera internacional que siguió a la quiebra de Lehman Brothers en septiembre la que explica el deterioro de la situación económica, que se prolongará al menos a los primeros trimestres de 2009. Las autoridades económicas y financieras han adoptado medidas drásticas para afrontar la situación, pero es pronto para anticipar el momento y la intensidad de la futura recuperación.

Estados Unidos finaliza 2008 con dos trimestres consecutivos de caída del PIB, que han dejado el crecimiento del conjunto del año en el 1,3%. La caída del precio del petróleo ha reducido la inflación prácticamente a cero en diciembre de 2008 y existe temor a una deflación. La Fed ha recortado el tipo de interés oficial al 0% y ha emprendido una política de fuertes inyecciones de crédito. También se han tomado medidas de recapitalización de instituciones financieras, y el nuevo Presidente prepara un paquete importante de medidas fiscales. Cabe esperar que estas medidas consigan estabilizar la situación económica en el segundo semestre de 2009, pero no impedirán una contracción del PIB en el conjunto del año.

Latinoamérica no ha podido mantenerse al margen de la situación global, y en el tramo final de 2008 también ha acabado por ralentizar su crecimiento, como ha sucedido también con otras economías emergentes. La recesión de las economías desarrolladas, la tensión financiera y la caída del precio de las materias primas en la segunda parte del año, han acabado pesando sobre el área. Con todo, la mejora de los fundamentos de la región ha permitido que, en general, la economía y los activos de la región se hayan mostrado más firmes que los de muchas economías más desarrolladas.

En 2008 el crecimiento en la región ha superado el 4%, aunque con un perfil de clara desaceleración que apunta a un crecimiento inferior al 2% para 2009. Brasil (5,3% en 2008) y Chile (3,6%) se han mostrado más firmes que México (1,8%) debido a los estrechos lazos de éste con EE.UU. Los tipos de interés de la región subieron sensiblemente en 2008 debido a las tensiones inflacionistas derivadas del repunte de los alimentos en unas economías todavía pujantes, pero todo apunta a una inversión de esa tendencia en 2009, en paralelo a la desaceleración de la actividad y la caída de la inflación. La depreciación de los tipos de cambio en la segunda mitad de 2008 puede condicionar el margen de recorrido a la baja de los tipos oficiales.

La Eurozona, a pesar de sus sólidos fundamentos ha acabado por entrar en recesión en 2008 acompañando a EE.UU. El crecimiento del PIB en la región en 2008 apenas alcanzó el 1%, tras encadenar tres trimestres consecutivos de variación negativa. La inflación, que se situó por encima del 3% en verano, ha demorado la reacción del BCE (que incluso elevó el tipo oficial del 4% al 4,25%). Una vez que las cifras de actividad e inflación (1,5% en diciembre) se han inclinado a la baja, el BCE ha reducido tipos hasta el 2% en enero de 2009, en un movimiento que aún no ha culminado. El euro dejó atrás sus máximos a mediados de año, pero ha mantenido niveles relativamente apreciados (por encima de 1€=1,30 US\$) todo el año.



0J4229481

## CLASE 8.<sup>a</sup>

En España, el suave proceso de desaceleración emprendido en 2007 se ha visto agravado por la situación económica y financiera internacional y, como el conjunto de la Eurozona, ha acabado por entrar en recesión, aunque en el conjunto de 2008 el PIB todavía creció el 1,1%. La inflación, tras llegar a situarse en algunos momentos en el entorno del 5%, ha cerrado el año en el 1,4%.

Reino Unido ha mostrado un perfil semejante al del resto de economías desarrolladas, con un marcado deterioro de la actividad en el tramo final de 2008, y una caída de la inflación hasta tasas moderadas que pueden convertirse en negativas en la primavera de 2009. El Banco de Inglaterra ha reducido el tipo de interés oficial hasta el 1% en febrero de 2009, en un proceso bajista que seguirá adelante, y la libra esterlina se ha depreciado desde el entorno de 0,7 libras=1€ hasta las 0,9 libras. Las autoridades han adoptado numerosas medidas de apoyo al sistema financiero, lo que no ha evitado que el PIB registre un aumento de sólo el 0,7% en 2008, ni impedirá una contracción de la actividad en 2009, aunque hay que esperar que sí permita frenar el deterioro económico y sentar las bases de una cierta recuperación en la segunda mitad de 2009.

### Evolución de balance y resultados

El análisis de variaciones de balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluido en este Informe de gestión se ha realizado partiendo de los formatos de dichos estados correspondientes a la Circular 4/2004. Las principales diferencias entre dichos formatos y los de la Circular 6/2003, utilizados en los estados financieros resumidos consolidados del segundo semestre de 2008, se describen en la Nota 1.b a dichos estados.

### Evolución de los resultados

Además del entorno, extraordinariamente complejo, en que se ha desarrollado la actividad del Grupo en 2008, para interpretar adecuadamente la evolución de los resultados del Grupo tienen que ser tenidos en cuenta cuatro aspectos:

- En 2008 las plusvalías extraordinarias obtenidas, 3.572 millones de euros, netos de impuestos, se han aplicado en su totalidad a saneamientos extraordinarios. En los ejercicios precedentes, se aplicaron parcialmente, por lo que el beneficio total de 2007 incluía 950 millones de euros del neto entre plusvalías y saneamientos extraordinarios, y el de 2006, 1.014 millones de euros.

En concreto, las plusvalías extraordinarias netas de impuestos obtenidas en 2008 (586 millones procedentes de la venta de la Ciudad Financiera, 741 millones de la venta de los pasivos de ABN y 2.245 millones de la venta de los negocios en Italia adquiridos a ABN) se han destinado (todas las cifras también netas de impuestos) a: 1.430 millones a sanear las participaciones de Fortis y The Royal Bank of Scotland; 904 millones a amortizar intangibles de Abbey; 386 millones a un fondo para costes de reestructuración; 382 millones para un fondo de prejubilaciones; 295 millones a amortizar fondos de comercio de Santander Consumer Finance y saneamientos de carteras, y 175 millones a otros fondos.

- Los resultados incluyen todo el ejercicio de Banco Real en 2008 (los nueve primeros meses por puesta en equivalencia y los tres últimos por integración global). En 2007 sólo se incorporó en el cuarto trimestre (compra en octubre) por puesta en equivalencia.

El resto de adquisiciones o bien han tenido un impacto muy reducido en resultados (negocios de consumo y Bradford & Bingley) o nulo (Alliance & Leicester).



0J4229482

## CLASE 8.ª

- Siguiendo la normativa contable, los resultados obtenidos en los negocios de pensiones en Latinoamérica, que se vendieron en 2007 figuran en dicho ejercicio por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas. Ello permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes. En 2008 no ha habido ventas significativas.
- La comparativa de los ingresos y costes con 2007 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios del dólar, las monedas latinoamericanas y la libra frente al euro. Los impactos respecto al euro son: -4/-5 puntos porcentuales en el total del Grupo, -16 p.p. en Reino Unido y -5 p.p. en Latinoamérica.

Considerando todo ello, la evolución de los resultados en 2008 vuelve a mostrar la efectividad del modelo de negocio del Grupo, que se adapta a los diferentes mercados y entornos para alcanzar sólidos crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio. A ellos se une la excelente posición de capital del Grupo, la buena comparativa de ratios de morosidad, y una situación holgada de liquidez.

Todo ello ha permitido al Grupo tener un comportamiento mejor que la media de sus bancos comparables en volumen y crecimiento de beneficio, así como en retribución a sus accionistas vía dividendo. Además, y desde el punto de vista estratégico, el Santander ha aprovechado las oportunidades surgidas en el mercado para mejorar la cartera de negocios en los mercados core, habiendo reforzado la presencia en Brasil (integración de Banco Real), Reino Unido (adquisición de Alliance & Leicester y de los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley), Alemania (adquisición de negocios de consumo) y, ya en 2009, con la compra de Sovereign en EE.UU.

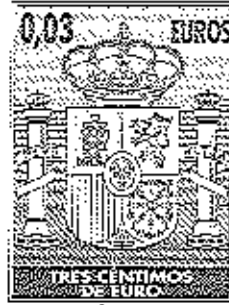
Los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en el ejercicio han sido:

- Beneficio atribuido de 8.876 millones de euros, en su totalidad beneficio ordinario, con aumento del 9,4% sobre los 8.111 millones de beneficio ordinario de 2007 (antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios). Sobre el total de 2007 (que incluía los 950 millones de euros citados anteriormente de plusvalías no destinadas a saneamientos), disminuye el 2,0%.

El beneficio ordinario de 2008 ya recoge un cargo por importe neto de impuestos de 450 millones de euros destinado al fondo creado para los afectados por la quiebra de Lehman Brothers y el fraude del broker dealer Bernard L. Madoff.

- El beneficio por acción, 1,2207 euros, aumenta el 2,4% sobre 2007 sin plusvalías. En el cálculo del BPA se incluye en el denominador el número total de acciones en las que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander, ponderado en 2007 por el plazo en que estuvieron emitidos (en 2008, todo el ejercicio). Asimismo se han incluido desde su emisión las ampliaciones de capital realizadas en 2008, habiéndose aplicado el factor de ajuste relativo a la ampliación de capital con derecho preferente en base a la NIC 33. Sobre el beneficio total de 2007, el BPA disminuye el 8,4%.
- En consonancia con el beneficio de 2008 y la confianza del Banco en su capacidad de generar resultados recurrentes futuros, el dividendo por acción con cargo a los resultados de 2008 que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas, es de 0,6508 euros. Este dividendo supone repetir el dividendo pagado con cargo a los resultados de 2007, y equivale a una rentabilidad por encima del 9% sobre el precio de la acción al cierre de 2008. Ajustando de acuerdo con la NIC 33, el dividendo por acción es de 0,6325 euros, con aumento del 4,2% sobre el ajustado de 2007.

Como en ejercicios anteriores, el dividendo se abona en cuatro pagos trimestrales. En los tres primeros dividendos a cuenta se ha distribuido un total de 2.713 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 2.099 millones de euros, que se harán efectivos en mayo de 2009. En este último, y en el abonado en febrero de 2009, se incluye el importe pagado a las nuevas acciones puestas en circulación con motivo de



0J4229483

## CLASE 8.ª

XXXXXXXXXX

las recientes ampliaciones de capital realizadas. Por ello, el importe total de dividendos con cargo a los resultados de 2008 asciende a 4.812 millones de euros, con aumento del 18% sobre los 4.070 millones pagados con cargo a los resultados de 2007.

- La cuenta de resultados muestra la fortaleza del subyacente del negocio y la resistencia del modelo Santander a entornos extremadamente complejos. Como se ha comentado, Banco Real, que había consolidado los 9 primeros meses de 2008 por puesta en equivalencia, ha consolidado en el cuarto trimestre por primera vez por integración global. Esta consolidación da como resultado unos porcentajes de crecimiento superiores en las distintas líneas de la cuenta a los que se venían ofreciendo en trimestres anteriores, no permitiendo un seguimiento comparable, salvo en el beneficio. Por ello se ha calculado un proforma de lo que hubiera sido el Grupo si Banco Real hubiera entrado también en puesta en equivalencia en el cuarto trimestre, lo que permite una comparación más homogénea con los anteriores y una mejor visión de la gestión. En base a estos últimos, las notas más destacadas son:
  - Consistencia y solidez de los ingresos comerciales, que en un entorno de fuerte contracción económica, aumentan el 12%.
  - Flexibilidad para ajustar los costes al ciclo, que aumentan sólo el 1,8%. El ratio de eficiencia se sitúa en el 41,9%, tras mejorar en 2,3 puntos porcentuales sobre 2007.
  - El crecimiento de ingresos y la mejora de eficiencia posibilitan un avance del margen de explotación del 16,2%, lo que permite absorber las mayores dotaciones (+61,0%).
  - Aumento del margen de explotación neto de dotaciones y del beneficio recurrente, muy apoyado en las áreas operativas, que han mantenido todos los trimestres cifras de beneficio atribuido del entorno o superiores a los 2.200 millones de euros.
- El Grupo mantiene su elevada fortaleza de balance:
  - Ratios de morosidad y cobertura del 2,04% y 91% respectivamente, para el conjunto del Grupo. En un entorno de contracción económica, como el actual, la morosidad del Grupo ha aumentado y, previsiblemente, seguirá aumentando. Por tanto, nuestra ventaja respecto de los competidores depende de la posición de partida y de la evolución comparada. En este sentido, el Grupo compara bien con la media de los grandes grupos bancarios internacionales de referencia y también en España (donde la mora es del 1,95%) y Reino Unido compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado. Además, se mantienen elevados fondos de provisión en el balance, por importe de 12.863 millones de euros, de los que 6.181 millones son fondos genéricos.
  - Sólidos ratios de capital. A finales de 2008, y en un entorno de mayores incertidumbres, el Grupo tomó la decisión estratégica de operar con mayores ratios y subir su core capital objetivo al 7%. Para acelerar su consecución, realizó una ampliación de capital por importe de 7.196 millones de euros, con derecho de suscripción preferente para sus accionistas, en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas al precio de 4,5 euros por acción. Tras esta operación, el core capital al cierre de ejercicio (según normativa BIS II) se ha situado en el 7,23%, el Tier I en el 8,78% y el Ratio BIS en el 12,23%.
  - Posición holgada de liquidez: acceso demostrado a financiación mayorista a medio y largo plazo y elevada capacidad de descuento en Bancos Centrales (al cierre de ejercicio el total de activos con capacidad de ser descontados en Bancos Centrales ascendía a, aproximadamente, 83.000 millones de euros).



OJ4229484

CLASE 8.ª

- Notas destacadas por áreas de negocio:
  - Europa Continental: el área ha finalizado el ejercicio con un aumento del beneficio atribuido del 11,0%. Sólida aportación del conjunto de las cuatro grandes unidades comerciales (+10,1%), muy apoyado en las redes en España (Red Santander+Banesto: +15,3%). También buena evolución del conjunto de negocios globales, principalmente por la banca mayorista global.
  - Reino Unido: el Grupo ha mantenido en el ejercicio el foco en la rentabilidad, a la vez que ha aprovechado su capacidad para seguir creciendo en un entorno muy difícil. Ello ha llevado a un aumento en libras del 20,5% en el beneficio atribuido, por mayores ingresos y costes muy controlados. En el año, fuerte aumento de cuota en la producción neta de hipotecas con mejora de spreads, a lo que se unen las adquisiciones realizadas, que nos dan dimensión y nos sitúan como uno de los principales bancos del país.
  - Latinoamérica: en dólares, el beneficio atribuido aumenta el 18,2% sobre 2007 (incluyendo tres meses de Banco Real. Sin incorporar los, aumento del 9%). El crecimiento se ha apoyado en la solidez de los ingresos y en la gestión del diferencial de crecimiento de ingresos y costes, que compensan el aumento de las dotaciones.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados, que incluye en 2008 la incorporación de Banco Real, consolidando sus resultados nueve meses por puesta en equivalencia y los tres meses restantes por el método de integración global.

Como se ha mencionado, en 2008 todo el beneficio es ordinario, por lo que se compara con el beneficio recurrente de 2007, es decir, sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

El margen de intermediación es de 18.625 millones de euros, con un aumento del 21,8% sobre 2007. Este avance viene determinado por una moderada expansión de volúmenes, mayor en Latinoamérica, así como por la mejora de los diferenciales con clientes en nuestras principales unidades. Adicionalmente, se ve impactado, al igual que el resto de rúbricas de la cuenta, por la consolidación del cuarto trimestre de Banco Real por integración global.

El conjunto de las comisiones y la actividad de seguros aumenta el 5,5% respecto de 2007. Este moderado crecimiento viene motivado por un riño entre los mayores ingresos procedentes de seguros y las mayores comisiones por servicios, y los menores ingresos por fondos de inversión, pensiones y los procedentes de valores.

Los resultados por puesta en equivalencia ascienden a 797 millones de euros, con incremento del 80,6%, originado en la aportación de los nueve primeros meses de Banco Real. Sin incluirla, la cifra se sitúa en 86 millones, con disminución interanual por la menor aportación de Cepsa y Sovereign.

El margen comercial asciende a 28.240 millones de euros, con avance del 17,2% sobre 2007. Este porcentaje se sitúa en el 14,6% en el margen ordinario, tras incorporar 2.802 millones de resultados por operaciones financieras. Los ROF disminuyen el 6,5%, principalmente por el cargo ya citado para el fondo creado para afectados de Lehman y Madoff que, antes de impuestos asciende a 643 millones de euros. Dado que los datos incorporan un trimestre de Banco Real, no permiten un seguimiento homogéneo con las tasas que se venían ofreciendo en trimestres anteriores. Por ello, y a efecto comparativo, si se hubiera consolidado el cuarto trimestre de Banco Real, también por puesta en equivalencia, el aumento del margen comercial hubiera sido del 12% y el del margen ordinario del 10%.



0J4229485

**CLASE 8.ª**  
REGISTRO DE MARCAS

Los costes de explotación aumentan el 7,8% (personal: +6,3%; generales: +12,2% y amortizaciones: +0,1%), crecimiento que es menos de la mitad de lo que crecen los ingresos comerciales. Al igual que se ha comentado para los ingresos, si se hubiera consolidado el cuarto trimestre de Banco Real también por puesta en equivalencia, el aumento de los costes sería de sólo el 1,8%, mostrando una notable ralentización sobre las tasas equivalentes ofrecidas en trimestres anteriores.

Tanto las unidades geográficas como las globales reflejan crecimientos coherentes con la disciplina de control de costes del Grupo y con sus planes de desarrollo comercial, cumpliendo sus objetivos de eficiencia.

El mayor crecimiento de ingresos que de costes motiva una nueva mejora de la eficiencia desde el 44,2% de 2007 al 41,9% actual.

Esta evolución de ingresos y costes permite que el Grupo aumente el 19,5% en el margen de explotación, que alcanza la cifra de 17.729 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas, que en conjunto aumentan un 23,2% (sin Banco Real, el aumento es del 18,6%).

Las pérdidas netas por deterioro de activos son en 2008 de 6.138 millones de euros. La mayor parte, 5.976 millones, corresponden a dotaciones netas para créditos, que aumentan un 72,2% sobre 2007.

Los aumentos interanuales se producen en la mayor parte de las unidades de negocio y se deben a varios factores. El primero, y más importante, a un entorno macro que se ha deteriorado más rápido de lo previsto. El segundo al crecimiento del crédito, que en algunas unidades todavía crece a tasas del 20%, el tercero al cambio de mix de la cartera y el cuarto, a la incorporación de un trimestre de Banco Real. Sin incluirlo, el aumento hubiera sido del 61%.

La línea de "otros resultados", que recoge dotaciones para posibles contingencias y otros resultados no financieros, es negativa por 221 millones de euros, frente a 383 millones, también negativos, del pasado ejercicio.

Con todo ello, el resultado antes de impuestos asciende a 11.370 millones de euros. Tras incorporar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas (13 millones negativos en 2008 por la discontinuación de algunos negocios de consumo y 112 millones positivos en 2007, por la venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica), y los minoritarios, el beneficio atribuido se sitúa en 8.876 millones, con el crecimiento ya apuntado del 9,4%.



0J4229486

CLASE 8.<sup>a</sup>  
PATENTES**Resultados**

	Millones de Euros	
	2008	2007
Margen de intermediación (sin dividendos)	18.078	14.882
Rendimiento de instrumentos de capital	548	413
Margen de intermediación	18.625	15.295
Resultados por puesta en equivalencia	797	441
Comisiones netas	8.451	8.040
Actividades de seguros	366	319
Margen comercial	28.240	24.096
Resultados netos de operaciones financieras	2.802	2.998
Margen ordinario	31.042	27.095
Servicios no financieros	118	152
Gastos no financieros	(88)	(78)
Otros resultados de explotación	(182)	(119)
Costes de explotación	(13.161)	(12.208)
Gastos generales de administración	(11.892)	(10.940)
<i>De personal</i>	(6.923)	(6.510)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.969)	(4.430)
Amortizaciones	(1.270)	(1.268)
Margen de explotación	17.729	14.842
Pérdidas netas por deterioro de activos	(6.138)	(3.549)
Créditos	(5.976)	(3.470)
Fondo de comercio	-	(14)
Otros activos	(162)	(65)
Otros resultados	(221)	(383)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	11.370	10.910
Impuesto sobre sociedades	(2.025)	(2.392)
Resultado de la actividad ordinaria	9.346	8.518
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(13)	112
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	9.332	8.631
Resultado atribuido a minoritarios	456	520
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	8.876	8.111
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	-	950
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>8.876</b>	<b>9.060</b>

**Balance de Grupo Santander**

Al cierre del ejercicio 2008, el total del negocio gestionado por Grupo Santander es de 1.168.355 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance asciende a 1.049.632 millones (el 90% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente su evolución es necesario tener en cuenta dos impactos. Por una parte, un efecto perímetro positivo, tras las incorporaciones en el año de las cifras de Banco Real, Alliance & Leicester, Bradford & Bingley y las unidades adquiridas a RBS en el negocio de consumo y, por otra, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, de la libra y de las principales monedas latinoamericanas respecto del euro. La incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 5 puntos porcentuales positivos en créditos y de 7 puntos porcentuales, también positivos, en recursos de clientes gestionados.

La inversión crediticia –crédito a clientes- bruta del Grupo asciende a 633.814 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 10,4%. Deducidos los efectos perímetro (aporta 14 p.p.) y tipo de cambio (resta 9 p.p.), el crecimiento es del 5,7% (+10% sin la adquisición temporal de activos, que disminuye fuertemente por la



0J4229487

## CLASE 8.ª

INFORMACIÓN

menor actividad a corto plazo del Reino Unido). Por rúbricas, el crédito a los sectores residentes se incrementa el 2,3%, con la garantía real aumentando el 0,2% y otros créditos al sector residente el 7,5%, que refleja el mejor comportamiento de los saldos con pymes. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 15,9%, afectado por los efectos perímetro y tipo de cambio.

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos, Europa Continental ofrece un aumento conjunto del 4%. En España, la Red Santander y Banesto suben el 4%, con las hipotecas en clara desaceleración y registrando el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios. Por su parte, Santander Consumer Finance crece el 18% y Portugal el 8%.

Abbey, sin considerar las adquisiciones temporales de activos, reduce sus saldos un 13% en euros, fuertemente afectado por la depreciación de la libra (-23%). En moneda local, las hipotecas suben el 10%, mientras que los préstamos personales, que tienen un peso muy reducido, disminuyen el 17% siguiendo la estrategia definida por el Grupo desde hace varios trimestres. Incorporando las cifras de Alliance & Leicester, el crédito en Reino Unido en libras se incrementa un 43%.

Por último, sin considerar Banco Real, el crédito de Latinoamérica se mantiene plano en euros, fuertemente afectado por la depreciación de las monedas, ya que en moneda local aumenta el 15%, con crecimientos del 19% en Brasil, del 8% en México y del 20% en Chile. Considerando la incorporación de Banco Real y sin el efecto del tipo de cambio, el crédito total de Latinoamérica sube un 51%, mientras que el de Brasil supone 2,4 veces el contabilizado al cierre de 2007.

Con todo ello, al cierre de 2008, Europa Continental representa el 52% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 33% y Latinoamérica el 15% restante.

En cuanto a la calidad del riesgo, la gestión del Grupo está permitiendo que en un entorno de fuerte contracción económica, que se está traduciendo en un deterioro de la calidad crediticia, los ratios de mora se mantengan sensiblemente mejor que la media de los principales mercados donde opera el Grupo.

La tasa de morosidad del Grupo se sitúa en diciembre de 2008 en el 2,04% tras aumentar 1,09 puntos porcentuales en el año. La cobertura de la morosidad con provisiones se situó en el 91%, frente a un nivel del 151% a finales del 2007. Estos ratios comparan de manera favorable con los ofrecidos por entidades comparables europeas, que en base a la última información disponible ofrecen en media ratios de morosidad superiores al 2,9% y tasas de cobertura inferiores al 60%.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander se sitúa al cierre de 2008 en 825.116 millones de euros, con aumento del 5%, donde inciden los efectos perímetro (+15 p.p.) y tipo de cambio (-8 p.p.).

Deducidos ambos efectos, se produce una ligera disminución del 2%, con una evolución dispar por rúbricas ya que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 14% y los pasivos subordinados el 7%, mientras que los valores negociables bajan el 1% y las cesiones temporales lo hacen en un 38%. Del resto de recursos gestionados, los fondos de inversión descienden el 27% y los fondos de pensiones el 7%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 36%.

Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 16%. En España, donde se concentran más del 80% de los saldos de Europa Continental, suben el 14% en los últimos doce meses, en tanto que los seguros de ahorro-inversión lo hacen el 55%. Por su parte, el conjunto de fondos de inversión y pensiones se reduce un 30% notablemente influenciado, de una parte por la preferencia de los clientes en los últimos trimestres por las cuentas a plazo y, de otra por la negativa evolución de los mercados. En Portugal foco en depósitos, que aumentan el 26% sin cesiones temporales, con fuerte incidencia de los saldos a plazo.





0J4229488

## CLASE 8.ª

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 7% en libras a perímetro constante (+63% incorporando las cifras de Bradford & Bingley y Alliance & Leicester), mientras que los fondos de inversión se reducen un 9%, por la finalización de compromisos de gestión temporal con clientes institucionales.

En Latinoamérica, y sin considerar Banco Real, el ahorro bancario aumenta el 6% sin efecto tipo de cambio. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 40% en Brasil, el 19% en Chile y el 13% en México, mientras que en fondos de inversión, la variación conjunta de la región ha sido del -16%. Incorporando las cifras de Banco Real, el total de recursos se incrementa el 37%, con los depósitos sin cesiones creciendo el 51% y los fondos de inversión el 13%.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 43% de los recursos de clientes, Reino Unido el 33% y Latinoamérica el 24% restante.

El total de fondos de comercio (incluyendo el correspondiente a las entidades que consolidan por integración global y el relativo a participaciones) se sitúa al cierre de 2008 en 18.845 millones de euros, con reducción interanual de 3.929 millones. Esta reducción es el neto entre la entrada de Alliance & Leicester, la salida de Cepsa (por su consideración de activo no corriente en venta) y el impacto que han tenido los tipos de cambio, básicamente por la depreciación de las monedas latinoamericanas y la libra respecto del euro.

Los fondos propios de cierre de 2008 ascienden a 63.768 millones de euros, considerando todos los dividendos a distribuir con cargo al resultado de 2008, con aumento de 11.822 millones y un 23% en el ejercicio. El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero asciende a 66.555 millones de euros, tras incorporar minoritarios, preferentes y ajustes por valoración. Estos últimos con incidencia negativa en el ejercicio por dos impactos: por una parte, por las menores plusvalías latentes debido a la caída de cotizaciones en los mercados bursátiles y, de otra, por el impacto negativo que han tenido en las participaciones en filiales extranjeras los tipos de cambio, efecto que se compensa parcialmente, en el activo, en la línea de fondos de comercio.

En cuanto a los recursos propios computables, con fecha 10 de junio entró en vigor la Circular 3/2008 del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, que culmina la trasposición a la normativa española de las directrices establecidas sobre requerimientos de capital por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (BIS II), tras su adopción en el ámbito de la Unión Europea.

La implantación de los nuevos estándares regulatorios tiene un impacto positivo en los ratios de capital de Grupo Santander, ya que la aplicación de modelos internos hace que la exposición ponderada por riesgo disminuya y, en consecuencia, las necesidades de capital sean menores. Esta mejora queda en parte compensada por la mayor penalización que suponen la inclusión del riesgo operacional y el hecho de que ahora se limite al 60% la inclusión de las provisiones genéricas entre los recursos de segunda categoría.

En resumen, en aplicación de los criterios BIS II, los recursos propios computables del Grupo Santander son de 62.844 millones de euros al cierre de 2008, con un excedente de 21.723 millones de euros y un 53% sobre el mínimo exigido. El ratio BIS II se sitúa en el 12,23%, el Tier I en el 8,78% y el Core capital en el 7,23%, lo que supone una mejora de 0,98 puntos porcentuales sobre el Core capital de diciembre 2007 calculado de acuerdo con BIS I.



0J4229489

CLASE 8.ª

CONCEPTO

**Balance**

	Millones de Euros	
	31-12-08	31-12-07
<b>Activo:</b>		
Caja y depósitos en bancos centrales	45.781	31.063
Cartera de negociación	151.716	158.800
<i>Valores representativos de deuda</i>	43.896	66.331
<i>Créditos a clientes</i>	632	23.704
<i>Otros instrumentos de capital</i>	6.272	9.744
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito y derivados de negociación)</i>	100.916	59.021
Otros activos financieros a valor razonable	25.736	24.829
<i>Créditos a clientes</i>	8.906	8.022
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	16.830	16.808
Activos financieros disponibles para la venta	48.920	44.349
<i>Valores representativos de deuda</i>	42.548	34.187
<i>Instrumentos de capital</i>	6.373	10.162
Inversiones crediticias	699.797	579.530
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	53.909	31.760
<i>Créditos a clientes</i>	611.811	533.751
<i>Otros</i>	34.078	14.019
Participaciones	1.323	15.689
Activos materiales e intangibles	10.289	11.661
Fondo de comercio	18.836	13.831
Otras cuentas	47.233	33.162
<b>Total activo</b>	<b>1.049.632</b>	<b>912.915</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto:</b>		
Cartera de negociación	127.530	122.754
<i>Depósitos de clientes</i>	4.896	27.992
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	3.570	17.091
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, derivados de negociación y otros)</i>	119.045	77.671
Otros pasivos financieros a valor razonable	24.242	33.156
<i>Depósitos de clientes</i>	9.318	10.669
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	5.191	10.279
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	9.733	12.208
Pasivos financieros a coste amortizado	782.387	652.952
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	93.302	77.434
<i>Depósitos de clientes</i>	405.615	317.043
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	227.643	206.265
<i>Pasivos subordinados</i>	37.822	35.670
<i>Otros pasivos financieros</i>	18.006	16.540
Pasivos por contratos de seguros	16.850	13.034
Provisiones	17.736	16.571
Otras cuentas de pasivo	19.853	16.368
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.051	523
Intereses minoritarios	2.415	2.358
Ajustes al patrimonio por valoración	(8.300)	722
Capital	3.997	3.127
Reservas	55.707	43.828
Resultado atribuido al Grupo	8.876	9.060
Menos: dividendos y retribuciones	(2.693)	(1.538)
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.049.632</b>	<b>912.915</b>



0J4229490

## CLASE 8.ª

### Las áreas de negocio

En una visión detallada por negocios, se analiza en primer lugar el nivel principal de segmentación o geográfico, compuesto de tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido y Latinoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones.

**Europa Continental** incluye todas las actividades realizadas en esta zona geográfica correspondientes a banca comercial, banca mayorista global y gestión de activos y seguros. Este segmento ha obtenido en 2008 4.908 millones de euros de beneficio atribuido (54% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 14,0% en ingresos, del 20,3% en margen de explotación y del 11,0% en el beneficio atribuido, sin considerar el pequeño efecto (16 millones) del neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios en 2007.

Este comportamiento se apoya tanto en el conjunto de las grandes unidades comerciales, que representan el 88% del beneficio de Europa Continental, y aumentan el 10,1% el beneficio, como en el conjunto de los negocios globales (principalmente en Banca Mayorista Global), que aumenta el 15,3%.

A continuación se comentan los aspectos más relevantes de cada unidad.

### Red Santander

Al cierre del ejercicio 2008, la Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 2.098 millones de euros, un 16,2% más que en 2007. Este beneficio se ha conseguido con una cuenta de alta calidad, con todos los márgenes en cifras record trimestrales y un control riguroso de los costes, todo ello en un entorno de fuerte desaceleración económica.

La fortaleza y recurrencia de los ingresos, en los que destaca la expansión del 28,3% del margen de intermediación, consecuencia de una gestión equilibrada del balance y la mejora del diferencial de clientes, junto a la moderación en los costes que ofrecen una continua desaceleración a lo largo del ejercicio, hacen que el ratio de eficiencia mejore en más de 4 puntos porcentuales hasta el 34,3% y que el margen de explotación ofrezca un aumento interanual del 24,5%. Todo ello permite absorber las mayores dotaciones, partida ésta en la que se ha comenzado a disponer de fondos genéricos en aplicación del mecanismo establecido por el regulador para las dotaciones.

En relación con el negocio, la inversión crediticia se ha ido desacelerando en el año, cerrando con un aumento del 4%. Por el lado del pasivo, la política comercial se viene orientando preferentemente en los últimos trimestres hacia la captación de depósitos en balance (+16%) y seguros de ahorro inversión (que casi se duplican en los últimos doce meses). Por el contrario, los fondos de inversión y pensiones continúan la desaceleración observada desde 2007 y disminuyen en conjunto el 33%.

### Banesto

Banesto ha obtenido en el ejercicio 2008 un beneficio atribuido al Grupo de 754 millones de euros, un 12,8% más que en 2007. El crecimiento selectivo del negocio, junto con el énfasis en la captación del ahorro y una adecuada gestión del balance y de los diferenciales, han permitido un crecimiento del 12,0% del margen de intermediación como principal motor de los ingresos.

En un entorno de desaceleración como el actual, la disciplina de costes, una de las fortalezas de Banesto, se convierte en un elemento clave en la gestión y permite generar una nueva mejora del ratio de eficiencia, que para el conjunto del año ha bajado hasta el 40,0%, frente al 41,2% registrado en 2007.



0J4229491

**CLASE 8.ª**

Fruto de todo lo anterior, el margen de explotación, 1.450 millones de euros, ofrece un aumento del 10,5% respecto al registrado en el año precedente. Este crecimiento se mantiene hasta el beneficio por un moderado aumento de los saneamientos crediticios, sin prácticamente disposición de genérica, en un entorno de fuerte aumento de la morosidad en el que Banesto compara muy favorablemente con el sector.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia (considerando el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas) ofrece un avance respecto a 2007 del 4%, con evolución equilibrada entre segmentos y una rigurosa selección de operaciones, en la que el crédito a pymes y empresas ha compensado la ralentización del crédito hipotecario. En cuanto al ahorro, se priman los depósitos, que avanzan un 16% (sin cesiones temporales) y que junto a la expansión de los seguros de ahorro-inversión (+28%) compensan el retroceso de la inversión colectiva (-33%).

#### **Santander Consumer Finance**

El beneficio atribuido se ha situado en 696 millones de euros, un 3,1% menos que en 2007. Santander Consumer Finance ha desarrollado su actividad en un entorno que está afectando muy negativamente a su tipo de negocio, debido a una caída generalizada del consumo y, en particular, de la compra de automóviles. Aun en este entorno, la unidad ha aumentado a dos dígitos ingresos y margen de explotación (algo favorecidos por cambio de perímetro), avance que no se traslada al beneficio por el fuerte incremento de las provisiones, derivado del entorno.

Esta evolución ha venido muy influida por España, que disminuye su beneficio el 54% (hasta 96 millones de euros), ya que el resto de unidades han aumentado. Destaca Alemania que, con 380 millones de euros, ha aportado el 55% de los beneficios de la unidad en 2008 y aumentado el 19%. El resto de Europa aumenta el 37% y EE.UU. el 6% en dólares.

Como palancas de gestión en el actual entorno, Santander Consumer Finance cuenta con una buena posición competitiva que le permite ganar cuota en un mercado estancado, los spreads han empezado a mejorar en los últimos meses, tendencia que se debería mantener los próximos trimestres, y por último se está aumentando el perímetro en Alemania, que es el país que está mostrando mayor fortaleza.

#### **Portugal**

Santander Totta alcanza al cierre de 2008 un beneficio atribuido de 531 millones de euros, resultado prácticamente coincidente con el obtenido en el ejercicio anterior. Sin considerar la plusvalía de la venta de la participación en el Banco Portugués do Investimento, contabilizada en el segundo trimestre de 2007, el beneficio atribuido aumenta un 3,9%.

Portugal ofrece unos crecimientos moderados a lo largo de toda la cuenta, afectado en parte por los ingresos de GBM obtenidos en 2007, y en parte por la presión competitiva y por los cambios legales que han afectado al pricing de los activos y a las comisiones.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia aumenta el 8%, impulsada por empresas y pymes/negocios, y los depósitos lo hacen al 27%, en una política clara de traspaso de fondos de inversión y pensiones. Por su parte, los seguros de ahorro-inversión, y al igual que ocurre con las unidades en España, aumentan en el ejercicio (+5%).



OJ4229492

**CLASE 8.ª**

BANCOS

**Otros**

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) ha obtenido un beneficio atribuido de 829 millones de euros frente a 719 millones en 2007 (+15,3%).

Esta evolución está condicionada por el componente de banca mayorista que ha realizado un ejercicio de menos a más, muy apoyado en los ingresos de clientes y en el control de costes, que llevan al margen de explotación de banca mayorista a un incremento del 27,9%. Esta evolución tiene más valor ya que se ha conseguido sin aumentar los activos en riesgo.

Por su parte, y pese a su reducido peso, cabe mencionar la evolución negativa de Banif, que disminuye su beneficio a 13 millones de euros, afectada por saneamientos realizados en la última parte del ejercicio.

En Reino Unido destaca que en la última parte del ejercicio se han producido las incorporaciones de los depósitos y canales de distribución directa de Bradford & Bingley (29 de septiembre) y, ya en el cuarto trimestre, del banco Alliance & Leicester, con lo que se aceleran los planes de expansión en el país tanto en el segmento de pymes y banca corporativa como en el de retail, pasando a tener una red de 1.303 oficinas y situándose como la tercera entidad por volumen de depósitos, con una cuota del 10%.

Desde el punto de vista financiero estas incorporaciones han tenido mínima incidencia en la cuenta de resultados (sólo se ha consolidado un trimestre de B&B y nada de A&L) mientras que en el balance, los depósitos de B&B entraron en septiembre y el balance de A&L lo ha hecho en diciembre.

En cuanto a los resultados, el Grupo ha seguido durante todo el ejercicio 2008 la sólida tendencia con que finalizó 2007. Así, ha obtenido un beneficio atribuido de 1.247 millones de euros, un 3,8% más que en 2007. Este porcentaje está muy afectado por la depreciación de la libra ya que en dicha moneda, el beneficio para el ejercicio 2008 ha sido de 991 millones, con aumento del 20,5% respecto del año anterior.

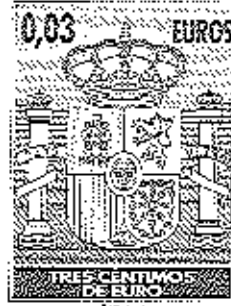
Esta evolución del beneficio se basa en un incremento del 17,9% en los ingresos, muy por encima de los costes (+6,0%) lo que sitúa el diferencial de crecimiento de ingresos y costes en doble dígito por cuarto año consecutivo y permite mejorar en casi 5 puntos porcentuales el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 45,2% (50,1% en 2007). Las dotaciones netas para créditos aumentan el 69,5%, debido en gran parte a las liberaciones de genéricas realizadas en 2007, ya que las específicas, más directamente ligadas al deterioro de la cartera, aumentan sólo el 8,5%.

En actividad y sin tener en cuenta el efecto de las incorporaciones citadas, destaca el fuerte aumento en la cuota de producción neta de hipotecas, tanto por los niveles de producción bruta como por una mayor retención. Además, este crecimiento se está compaginando con una fuerte mejora en los márgenes de la nueva producción, muy superiores a los de 2007.

En captación, la fuerte expansión en el flujo neto de depósitos, casi duplicando los del año anterior, con el lanzamiento de una gama de productos innovadora, y aumento en productos de inversión, estos últimos en un entorno negativo del mercado. Destaca el hecho de que en el último trimestre las tres entidades (Abbey, A&L y B&B) han aumentado el stock de depósitos, lo que refleja la percepción que tiene el mercado de Santander Reino Unido como refugio seguro para el ahorro.

En Latinoamérica Grupo Santander ha obtenido en 2008 un beneficio atribuido de 2.945 millones de euros, con incremento del 10,4% (+15,4% sin efecto tipo de cambio). Estas cifras incluyen un trimestre de Banco Real. Sin incorporar, el aumento hubiera sido del 6,5%, sin efecto tipo de cambio.

En cuanto a la evolución de la actividad, el crédito aumenta el 36% y el ahorro bancario el 23%. En estos crecimientos inciden negativamente los tipos de cambio y positivamente la incorporación de Banco Real en



0J4229493

## CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

diciembre de 2008. Eliminando ambos efectos, es decir, en moneda local a perímetro constante, el aumento de los créditos ha sido del 15% y del 6% en el ahorro bancario (depósitos sin cesiones temporales de activos y fondos de inversión). En este último, con mayor énfasis en el crecimiento de los depósitos bancarios, que aumentan el 18%, mientras que los fondos de inversión disminuyen el 16%.

La vinculación y desarrollo de la base de clientes, el crecimiento de los productos-ancla, el impulso de los negocios globales de particulares y, finalmente, el crecimiento del crédito (más selectivo en los últimos trimestres) y un mayor foco en los depósitos, han sido los principales ejes del crecimiento en banca retail en 2008.

### **Brasil**

Banco Real se ha incorporado en los datos de Brasil desde el momento de su consolidación por integración global, lo que supone incorporar el balance a diciembre y los resultados del cuarto trimestre (anteriormente figuraban por puesta en equivalencia en Gestión Financiera y Participaciones).

La integración da lugar al tercer banco privado del país, con una cuota de mercado superior al 10%, con presencia nacional y una gran complementariedad de negocios, con Real más enfocado en minorista y Santander con mayor expertise en grandes empresas, lo que da como resultado una cartera más equilibrada.

Durante 2008 la estrategia ha estado enfocada en la expansión de los negocios comerciales: ampliación y, sobre todo, vinculación de la base de clientes; incremento del ahorro, crecimiento en los negocios de distribución (financiación de vehículos, crédito nómina o Consignado, tarjetas de crédito), y desarrollo del negocio con pymes y empresas. Además, la banca mayorista constituye también un objetivo importante.

Los resultados del ejercicio 2008 muestran una expansión del 40,0% en los ingresos, del 37,2% en el margen de explotación y del 22,0% en el beneficio atribuido, todos ellos en euros. Estas cifras, si bien recogen la integración de Banco Real en el último trimestre, también incluyen para este periodo movimientos de mercados muy volátiles que han impactado negativamente en los ROF y unificaciones de criterios, lógicas en periodos iniciales de integración, que han afectado a algún renglón, como las dotaciones.

En volúmenes, la incorporación de Banco Real supone duplicar la presencia del Grupo. A efectos comparativos, es decir, sin incluir Banco Real ni tipos de cambio, el crédito aumenta el 19%, con el crédito a individuos haciéndolo al 14% y el concedido a pymes y empresas al 45%. El ahorro bancario sube un 6%, siguiendo la tendencia reflejada en otros países y unidades, es decir, notable expansión del 40% en los depósitos (sin cesión temporal de activos) y disminución de los fondos de inversión.

### **México**

El enfoque estratégico del Grupo en 2008 se ha orientado a la vinculación de la base de clientes, ralentizando el ritmo de crecimiento de la misma. Se trata, por tanto, de garantizar el crecimiento selectivo y rentable de los negocios comerciales, combinado con una gestión estricta de las inversiones y el gasto.

El Grupo está primando el crecimiento de los productos de depósito, sin dejar de crecer en los productos más vinculadores (consumo, nómina ...). En cuanto a las hipotecas, el Grupo absorbe en el año el 21% de la nueva producción en el segmento de rentas medias-altas apoyado en un producto muy competitivo, una fábrica eficiente y unos tiempos de respuesta muy ajustados. En tarjetas, y ante el aumento de morosidad registrado por



0J4229494

## CLASE 8.ª

el sector, se han tomado medidas que se están reflejando en una reducción de la cartera superior a la registrada por el mercado. Finalmente, continúa primándose el desarrollo de los negocios con pymes (pero cuidando especialmente la calidad del crédito) y potenciándose los transaccionales, tanto en empresas como en banca mayorista global.

Los resultados del país vienen determinados por un último trimestre que aporta un beneficio inferior al habitual por saneamientos *one-off* en ROF y en provisiones. Estas últimas por el cambio regulatorio en las provisiones genéricas por el negocio de tarjetas. Pese a todo (en euros), los ingresos avanzan el 12,3% y el margen de explotación el 16,7%, registrando el resultado atribuido un descenso del 8,2%, básicamente por efecto de las mayores provisiones derivadas del aumento de morosidad de las tarjetas de crédito. Estos números se ven afectados además, por la depreciación del peso mexicano. En moneda local, el margen de explotación aumenta el 26,9% y el beneficio repite.

En volúmenes (sin efecto tipo de cambio), los créditos desaceleran sus crecimientos (+8% en el año), con aumento muy moderado en particulares y mayor en empresas. En captación, incremento del 13% en depósitos sin cesión temporal de activos y disminución del 13% en fondos de inversión.

### Chile

Santander Chile enfoca su estrategia en 2008 en la vinculación y mayor rentabilización de su base de clientes, con énfasis en el crecimiento de los negocios de particulares y pymes, junto al desarrollo de los negocios globales, tanto de particulares (banca mayorista, gestión de activos, medios de pago y seguros) como mayoristas.

En resultados (y siempre sobre variaciones en euros) sólido crecimiento del 16,9% de los ingresos, con unos costes de explotación casi planos (+2,4%) que permiten una expansión del 27,8% del margen de explotación y absorber el aumento de las dotaciones y que el resultado final antes del efecto de las operaciones interrumpidas por la venta en 2007 del negocio de pensiones ofrezca un aumento del 4,5% y repita a nivel de beneficio atribuido. Mejor evolución en moneda local, con el margen de explotación aumentando el 35,4% y el resultado de la actividad ordinaria el 10,7%.

En cuanto a los volúmenes, el crédito aumenta al 20%, con todos los segmentos por encima del 15% y el ahorro bancario lo hace al 11% por efecto de los depósitos sin cesión temporal de activos (+19%).

### Otros

Del resto de países destaca la contribución de Argentina y Venezuela, con un beneficio atribuido de 216 y 317 millones de euros, respectivamente, y aumentos del 33,3% (antes del efecto de la venta de la gestora de pensiones) y 77,0%, respectivamente.

**Gestión Financiera y Participaciones** ofrece un resultado negativo de 223 millones de euros, que compara con 180 millones, también negativos en 2007 (antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios).

Los dos aspectos más destacables del ejercicio son la incorporación de 9 meses de Banco Real en puesta en equivalencia, lo que supone unos mayores ingresos en esta línea sobre 2007 y el cargo realizado en el último trimestre por la creación de un fondo para los afectados por la quiebra de Lehman Brothers y el fraude del broker dealer Bernard Madoff por importe de 450 millones netos de impuestos (643 millones antes de impuestos), que ha llevado a los ROF a disminuir en 612 millones de euros sobre 2007.



0J4229495

**CLASE 8.ª**  
PROTECCIÓN

En el nivel secundario o por negocios distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución favorable, dentro de los diferentes entornos en que desarrollan su actividad:

- **Banca Comercial** representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 75% del resultado antes de impuestos, que asciende a 9.376 millones de euros en 2008, con un crecimiento del 3,2% sobre el de 2007. Esta evolución no refleja el comportamiento registrado tanto en Europa Continental como en Reino Unido y Latinoamérica, dado que estas dos últimas geografías recogen una muy negativa incidencia de los tipos de cambio, que absorbe los crecimientos registrados en sus respectivas monedas de gestión.

Los resultados en euros, y ya con el citado impacto de los tipos de cambio, se caracterizan por unos ingresos aumentando al 17,6%, por mayores volúmenes y mejora de los márgenes de clientes, muy por encima de los costes, que lo hacen al 9,9%. Esto determina una nueva mejora de la eficiencia, que queda en el 40,4%, y que el margen de explotación aumente el 23,0%, absorbiendo el mayor esfuerzo en dotaciones (+69,0%).

- **Banca Mayorista Global (GBM)** aporta el 13% de los ingresos y el 21% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 2.548 millones de euros, un 23,0% superior al de 2007.

Estos resultados se consiguen en un entorno de mercado difícil para este negocio, en el que el área ha ido mejorando a medida que avanzaba el ejercicio, muy apoyado en la sólida posición del Grupo frente a otros competidores, y la mejora de spreads, que ha permitido incrementar los ingresos con clientes en el 35%.

Por geografías, todas cierran el año con fuertes aumentos interanuales del margen ordinario de clientes, destacando Reino Unido que aumenta el +51%, con Latinoamérica y Europa Continental haciéndolo al +37% y +30%, respectivamente.

- **Gestión de Activos y Seguros** ha obtenido en 2008 un resultado antes de impuestos de 537 millones de euros (544 millones en 2007) y supone el 3% del total de ingresos de las áreas operativas y el 4% del resultado antes de impuestos.

El margen ordinario desciende ligeramente (-2,3%), dado que el aumento de los ingresos en las actividades de seguros no compensa la reducción de las comisiones por fondos gestionados. En éstas influye decisivamente la ralentización del negocio de fondos de inversión debido a la menor demanda de los clientes y al énfasis de las redes comerciales hacia la captación de ahorro mediante depósitos tradicionales y estructurados bajo formato de seguros.

Los costes de explotación ofrecen una reducción del 1,9% que permite limitar el descenso tanto del margen de explotación como del resultado antes de impuestos al entorno del 2%. En esta evolución no incide el negocio de pensiones obligatorias latinoamericanas que fue vendido en 2007 y que figuraba al cierre de dicho ejercicio como operaciones interrumpidas.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado al Grupo por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 3.689 millones de euros, un 1% más que en 2007. De esta cifra, Gestión de Activos aporta 1.542 millones de euros (un 18% menos que en 2007) y Seguros 2.147 millones, un 23% más que en 2007.

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





0J4229496

CLASE 8.<sup>a</sup>  
BANCOS

### Información sobre recursos humanos

Al cierre de ejercicio, Grupo Santander cuenta con 170.961 empleados en más de 40 países. Su estrategia de Recursos Humanos está orientada a atraer y desarrollar el mejor talento internacional.

El capital humano se gestiona en base a tres referentes: el talento de los profesionales, la creación de conocimiento compartido para su difusión a lo largo de la organización y la cultura corporativa que actúa como vínculo de unión entre los equipos.

Para responder al reto de un entorno cada vez más competitivo y para apoyar el crecimiento del Grupo, Santander ha definido un modelo corporativo de Recursos Humanos, compuesto por seis políticas corporativas de aplicación en todo el Grupo:

- Segmentación
- Selección y marketing de Recursos Humanos
- Formación y Conocimiento
- Evaluación
- Compensación
- Desarrollo y Movilidad.

Como resultado de esta estrategia global y de la aplicación de las políticas corporativas y locales, Santander se consolida como una empresa internacional innovadora en la gestión global de las personas, mediante mecanismos de movilidad para acelerar las carreras profesionales, una presencia internacional para atraer y desarrollar el mejor talento y una cultura caracterizada por el reconocimiento del mérito de sus profesionales.

Para el desarrollo de estas estrategias, la formación corporativa se configura como pilar básico, y dentro de ella el Centro Corporativo de Formación y Desarrollo.

Se estructura en el Centro de Desarrollo Directivo, las Escuelas Corporativas y el Centro de Integración.

Por su parte, el Comité de Desarrollo y Movilidad ha analizado en 2008 las posibilidades de desarrollo de más de la mitad de los máximos directivos del Banco y otros directivos. El Comité se reúne periódicamente para estudiar de forma individualizada su trayectoria y proponer acciones concretas que ayuden a impulsar su desarrollo en beneficio del Grupo.

Por último, y en lo relativo a la Remuneración, en 2008 la Junta General de Accionistas ha aprobado el lanzamiento de un nuevo plan de Incentivos a Largo Plazo, como continuación a los dos planes ya en curso.

Adicionalmente, en el segundo semestre se ha puesto en marcha el Programa de Previsión Social para directivos que aprobó el Consejo de Administración a propuesta de Recursos Humanos en 2007. El programa cubre las contingencias de jubilación, fallecimiento e incapacidad laboral.



GLASE S.<sup>º</sup>  
EFECTOS



0J4229497

### Información sobre medio ambiente

Santander desarrolla iniciativas que apuestan por la protección y recuperación del medio ambiente y reconoce la necesidad de integrar las cuestiones relacionadas con el cambio climático dentro de sus actividades.

El Banco cuenta con un Comité de Sostenibilidad que es responsable de aprobar la Política Social y Medioambiental del Grupo así como de establecer metas y objetivos en este campo.

La política medioambiental del Grupo se recoge en un documento accesible al público a través de la web corporativa, en el apartado social de la página [www.santander.com](http://www.santander.com).

Las medidas de protección y respeto al medio ambiente, contempladas en el Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa del Santander, incluyen las siguientes líneas de actuación:

1. Control de emisiones y de consumos internos
2. Formación, sensibilización, promoción y certificación
3. Análisis medioambiental de las operaciones de crédito a clientes
4. Oportunidades de desarrollo de negocio

Información sobre las principales actuaciones llevadas a cabo en relación con el medioambiente quedan recogidas anualmente en la Memoria de Sostenibilidad, junto al resto de actuaciones realizadas en materia de Responsabilidad Social Corporativa por el Banco Santander.

En el último informe publicado, correspondiente al ejercicio 2007, se han tenido en cuenta las normas legales vigentes y las directrices y recomendaciones efectuadas por organizaciones internacionales de referencia como Global Reporting Initiative (GRI), Global Compact y AccountAbility AA 1000. Igualmente, se ha incluido información relevante para los índices de inversión socialmente responsable (FTSE4Good y Dow Jones Sustainability Index – DJSI -) y agencias de rating (Standard & Poor's, Vigeo e ISS Europe, antes llamado Deminor Rating, entre otras). Estos mismos estándares serán empleados en la Memoria de Sostenibilidad que el Banco publique referida a las actuaciones del ejercicio 2008.

Los indicadores de desempeño ambiental, así como el resto del documento, han sido validados por la empresa auditora Deloitte. En la Memoria de Sostenibilidad de 2007 se puede encontrar información detallada sobre estos indicadores en las páginas 90 a 103.

En la última revisión periódica del índice Dow Jones Sustainability Index (DJSI), realizada en 2008, Santander obtuvo 81 puntos en el apartado referido al cambio climático, lo que supone incluirla entre las principales instituciones financieras del mundo.

### Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio.

Desde el 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de elaboración de los estados resumidos consolidados del segundo semestre cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:



0J4229498

CLASE 8.<sup>a</sup>  
BANCOS

#### **Adquisición del 75,65% de Sovereign Bancorp**

Banco Santander, S.A. (Santander) y Sovereign Bancorp Inc., compañía matriz de Sovereign Bank, anunciaron el 13 de octubre de 2008 que Santander adquiriría Sovereign por medio de un intercambio de acciones. Santander poseía a la fecha del anuncio el 24,35% de las acciones ordinarias en circulación de Sovereign. La Comisión de Capital y Financiación de Sovereign, compuesta por consejeros independientes, pidió a Santander que considerara la compra del 75,65% de la compañía que aún no poseía. Dicha Comisión evaluó la operación y la recomendó al Consejo.

Según los términos del acuerdo definitivo de la operación, que fue aprobado unánimemente por los consejeros de Sovereign que no pertenecían a Santander y por la Comisión Ejecutiva de Santander, los accionistas de Sovereign recibirían 0,2924 American Depository Shares (ADS) de Banco Santander por cada acción ordinaria de Sovereign que poseyesen (o 1 acción de Banco Santander por cada 3,42 acciones de Sovereign). La operación con un valor agregado de aproximadamente 1.900 millones de dólares (1.400 millones de euros), o 3,81 dólares por acción, de acuerdo con el precio de cierre de la ADS de Santander del viernes 10 de octubre de 2008, cumple con los criterios de adquisiciones, tanto estratégicamente, mejorando de forma significativa la diversificación geográfica del Grupo, como económicamente, con unos beneficios netos proyectados para Sovereign de 750 millones de dólares en 2011.

Con fecha 26 de enero de 2009 se celebró Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Santander, que aprobó la ampliación de capital destinada a la adquisición del 75,6% de la entidad norteamericana Sovereign Bancorp Inc. acordada el mes de octubre del pasado año, con un porcentaje del 96,9% del capital presente y representado.

Con fecha 28 de enero de 2009 se aprobó la adquisición por parte de la Junta General de Accionistas de Sovereign.

Con fecha 30 de enero de 2009 se completó la adquisición de Sovereign, que pasa a ser filial 100% de Grupo Santander, mediante la emisión de 0,3206 acciones ordinarias de Banco Santander por cada acción ordinaria de Sovereign (equivalente al intercambio aprobado de 0,2924 ADS ajustado por la dilución producida por la ampliación de capital efectuada en diciembre de 2008). A tal efecto, se emitieron 161.548.320 acciones ordinarias, por un importe efectivo (nominal más prima) de 1.302.063.339,20 euros.

#### **Lehman Brothers ("Lehman")**

- El 15 de septiembre de 2008 se hizo pública la quiebra de Lehman. Distintos clientes del Grupo se vieron afectados por dicha situación al haber invertido en títulos emitidos por Lehman u otros productos con dichos activos como subyacente.
- El 12 de noviembre de 2008, el Grupo anunció la puesta en marcha de una solución (de carácter estrictamente comercial, excepcional y sin que ello suponga ningún reconocimiento de comercialización defectuosa) para los tenedores de uno de los productos comercializados -Seguro Banif Estructurado- emitido por la aseguradora Axa Aurora Vida, el cual tenía como subyacente un bono emitido y garantizado por Lehman. Dicha solución suponía sustituir a los clientes el riesgo emisor Lehman por riesgo emisor de filiales del Grupo Santander. Durante el período de canje, que finalizó el 23 de diciembre de 2008, el Grupo recibió de sus clientes bonos emitidos por Lehman por un nominal de 85 millones de euros entregando a cambio bonos emitidos por Abbey, por el mismo valor nominal y un valor efectivo de 54 millones de euros, lo que ha supuesto, al cierre del ejercicio 2008, registrar una pérdida, en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia entre el valor razonable de los bonos recibidos y los bonos entregados en el canje, de 46 millones de euros.



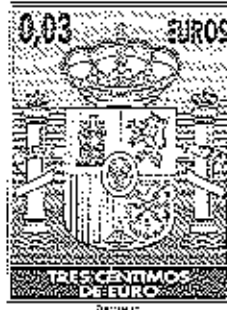
0J4229499

**CLASE 8.ª**  
INTELLECTUAL

- En febrero de 2009, el Grupo ha comunicado que ofrecerá soluciones similares a otros clientes afectados por la quiebra de Lehman. El coste, antes de impuestos, de dicha operación ha sido estimado en 143 millones de euros que han sido registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2008.
- A la fecha de elaboración de estos estados financieros, se ha interpuesto una demanda contra el Banco relacionada con la comercialización de los referidos bonos siendo el importe reclamado de 75 mil euros más intereses. En opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores legales, la comercialización de los distintos productos de Lehman se realizó conforme a la normativa legal aplicable en el momento de cada venta o suscripción y no sería imputable al Grupo, por causa de la intermediación, responsabilidad alguna derivada de la situación de insolvencia de dicha entidad. Por lo anterior, no ha resultado necesario registrar pasivo alguno por este concepto en estos estados financieros.

#### **Madoff**

- En diciembre de 2008 la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos ("SEC") intervino la firma Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("Madoff Securities") por presunto fraude. La exposición de los clientes del Grupo a través del subfondo Optimal Strategic US Equity (Optimal Strategic) era de 2.330 millones de euros, de los que 2.010 millones de euros correspondían a inversores institucionales y clientes de banca privada internacional, y los 320 millones de euros restantes formaban parte de las carteras de inversiones de clientes de banca privada del Grupo en España, que tenían la condición de "qualifying investors".
- Con fecha 27 de enero de 2009, el Grupo hizo pública su decisión de ofrecer una solución a sus clientes de banca privada que hubieran invertido en Optimal Strategic y se hubieran visto afectados por el presunto fraude. Esta solución se aplica por el principal invertido neto de reembolsos, de lo que resulta un importe total de 1.380 millones de euros, y consiste en una sustitución de activos, por la que los clientes de banca privada pueden canjear sus inversiones en Optimal Strategic US por participaciones preferentes a emitir por el Grupo por este último importe, con un cupón del 2% anual y un "call" ejercitable por el emisor al año 10. El coste para el Grupo, antes de impuestos, de esta operación es de 500 millones de euros que han sido registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2008.
- El Grupo ha actuado en todo momento con la diligencia debida en la gestión de las inversiones de sus clientes en el fondo Optimal Strategic. La venta de estos productos ha sido siempre transparente y ajustada a la normativa aplicable y a los procedimientos establecidos, por lo que la solución ofertada ha sido tomada dadas las excepcionales circunstancias que concurren en este caso y sobre la base de razones exclusivamente comerciales, debido al interés que para el Grupo supone mantener su relación de negocio con dichos clientes.
- Al tiempo de su intervención, Madoff Securities era un broker dealer autorizado, registrado y supervisado por la SEC y estaba, además, autorizado como "investment advisor" por la "Financial Industry Regulatory Authority" (FINRA) de los EE.UU. Como la propia SEC ha declarado, Madoff Securities fue regularmente inspeccionada por dicho supervisor durante los últimos años, sin que en ningún momento su reputación y solvencia fuera cuestionada ni por el mercado ni por las autoridades supervisoras de los EE.UU.
- A la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados del segundo semestre de 2008, se ha tenido conocimiento de determinadas demandas relacionadas con este asunto. A esta fecha, el Grupo Santander está valorando el ejercicio de las acciones legales que procedan.



0J4229500

**CLASE 8.ª**  
INTELLECTUAL

***Metrovacesa, S.A. (Metrovacesa)***

Con fecha 20 de febrero de 2008, determinadas entidades de crédito, entre las que se encuentran Banco Santander, S.A. y Banco Español de Crédito, S.A., han llegado a un acuerdo para la reestructuración de la deuda del Grupo Sanahuja, por el que recibirán, como dación en pago de las deudas de dicho Grupo, acciones representativas del 54,75% del capital social de Metrovacesa.

El mencionado acuerdo contempla igualmente la adquisición por las entidades acreedoras de un 10,77% adicional del capital de Metrovacesa, que para el Grupo ha supuesto un desembolso adicional de 214 millones de euros (acciones sobre las que se concede a la familia Sanahuja una opción de compra, de cuatro años de duración), así como otras condiciones relacionadas con la administración de dicha compañía.

Tras la ejecución de dicho acuerdo, el Grupo Santander pasa a tener una participación del 23,63% en Metrovacesa, S.A., estando sujeto un 5,38% de dicho capital a la opción anteriormente mencionada.