

Banco Santander obtuvo en el primer semestre de 2008 un beneficio atribuido de 4.730 millones de euros, un 22% más que en el mismo periodo de 2007 sin plusvalías

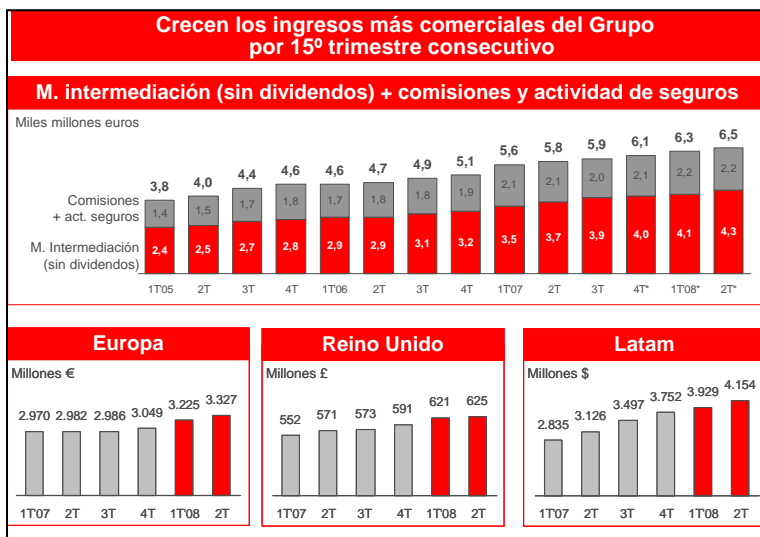
El ratio de eficiencia se sitúa en el 40,4%, con una mejora de 4,2 puntos con respecto al mismo periodo del año pasado.

- El incremento del beneficio se debe a que los ingresos crecen (+16%) a un ritmo 3,5 veces superior al de los costes (+5%), lo que permite que el margen de explotación aumente un 26%.
- La progresión de los ingresos se apoya en la gestión de los márgenes y en la fortaleza comercial demostrada en un entorno más complejo. Los créditos crecen un 8% y los depósitos un 10%, sin efecto de tipo de cambio.
- En Europa Continental, el beneficio atribuido alcanza 2.388 millones de euros, con un aumento del 13% en las unidades comerciales. El crédito crece un 10% y los depósitos un 9%.
- En Latinoamérica, el beneficio atribuido mejora un 20% en dólares, hasta 2.171 millones, con una expansión del 20% en el crédito y del 11% en recursos, medido en moneda local. En euros, el beneficio atribuido asciende a 1.420 millones (+4%).
- Abbey obtiene un beneficio atribuido en libras de 485 millones (+20%), con un crecimiento del 12% en crédito minorista y del 7% en depósitos en libras. En euros, el beneficio atribuido alcanza 627 millones (+4%).
- El beneficio de los negocios adquiridos de ABN Amro ha sido de 477 millones, que prácticamente corresponde en su totalidad a Banco Real en Brasil.
- La tasa de morosidad se sitúa en el 1,34%, con una tasa de cobertura del 119%. La mora de los negocios en España se sitúa ligeramente por encima de un punto (1,08%). Estos ratios comparan muy favorablemente con la media del sector en los mercados donde opera.
- Los ratios de capital muestran la elevada solvencia de Banco Santander, con un ratio Bis del 11,43% y un core capital del 6,32%.
- El Grupo Santander alcanza en el segundo trimestre su récord histórico de beneficio ordinario, con 2.524 millones de euros.

Madrid, 29 de julio de 2008. Banco Santander cerró el primer semestre de 2008 con un beneficio atribuido de 4.730 millones de euros, lo que supone un incremento del 22% con respecto al registrado en el mismo periodo de 2007, sin incluir plusvalías. El beneficio estanco del segundo trimestre de este año asciende a 2.524 millones de euros, el importe más elevado en la historia del Grupo para un solo trimestre sin incluir plusvalías. En el mismo periodo del año pasado, el beneficio recurrente alcanzó 2.074 millones de euros, al que se sumaron los 582 millones de euros en plusvalías obtenidos de la venta de participaciones en el banco italiano Intesa Sanpaolo y el portugués BPI.

Estos resultados se han logrado en un contexto económico y financiero muy complejo que ha provocado que un gran número de entidades financieras globales, con las que se compara Banco Santander, hayan registrado pérdidas y hayan anunciado importantes ampliaciones de capital. En este entorno, Banco Santander ha incrementado su beneficio ordinario por acción (BPA) un 14,3%, lo que pone de manifiesto su capacidad de gestión.

La crisis financiera y la desaceleración de algunas economías han implicado un menor crecimiento de actividad en algunos mercados y un aumento de la mora, que ha demandado mayores necesidades de provisiones. Estos impactos han sido compensados con una gestión de precios del negocio acorde a la situación y con mayor control de los gastos, que se resume en que los ingresos crecieron a una tasa (16%) que es 3,5 veces superior a la de los costes (5%).



(*) Margen de intermediación no incluye el coste de financiación de ABN Real por no incluir los ingresos (contabilizados en puesta en equivalencia)

Resultados

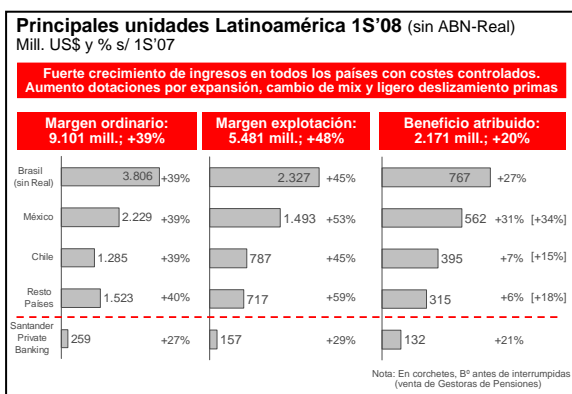
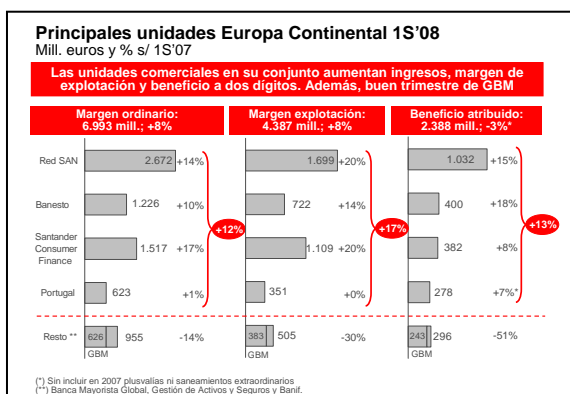
La evolución del primer semestre confirma el crecimiento recurrente de los ingresos típicos de la actividad bancaria, ya que el margen de intermediación, sin incluir dividendos, más las comisiones y la actividad de seguros llevan aumentando trimestre a trimestre durante 15 trimestres consecutivos, pese a los cambios de escenario. En el segundo trimestre de 2008, estos ingresos han alcanzado 6.500 millones de euros, de manera que ya es el tercer trimestre seguido en que se sitúan por encima de los 6.000 millones de euros.

El crecimiento de la actividad continúa más focalizado en los depósitos, que crecen un 10%, que en los créditos, que aumentan en un 8%. Hace un año los créditos crecían al 15% y los depósitos la mitad, un 8%. Simultáneamente, la política comercial se ha centrado en la

gestión de los márgenes, de manera que el diferencial de la actividad se ha colocado en el último trimestre en 4,15 puntos, cuando hace un año era de 3,75 puntos.

Esta combinación de crecimiento de la actividad y activa gestión de los precios de activo y pasivo han permitido al Banco Santander situar sus ingresos del semestre en 15.080 millones de euros, lo que supone un 16% más que en el mismo periodo de 2007. A la vez, se ha aplicado una política de contención de costes, que crecen por debajo del 5%, tasa claramente por debajo de la inflación media de los mercados donde opera el Grupo, hasta colocarse en 6.174 millones de euros.

Este diferencial entre la expansión de los ingresos y los costes permite que el resultado de explotación crezca un 26% y se sitúe en 8.853 millones. Dicho aumento de los costes absorbe la expansión de la red comercial del Grupo realizada el año pasado, de manera que a cierre de junio contaba con 124 oficinas más que hace un año. La red de sucursales del Grupo Santander en el mundo se eleva ya a 11.216 oficinas —superará las 13.000 con la incorporación de Banco Real en la segunda parte de este año—, con lo que se configura como la mayor franquicia de distribución minorista de banca en el mundo occidental.



Esta evolución de los ingresos y los costes permite un importante avance en eficiencia. Al cierre del primer semestre, los costes suponen un 40,4% de los ingresos totales, lo que permite mejorar el ratio de eficiencia en 4,2 puntos con respecto a un año antes y en casi nueve con respecto a junio de 2006, cuando el ratio de eficiencia rompió la barrera del 50%. En España, la Red Santander y Banesto se colocan en un ratio de eficiencia conjunto del 37%; Latinoamérica, en el 37,7%, y Reino Unido (Abbey) continúa su progresiva mejora y se sitúa en el 46,7%. Abbey viene de sumar unos costes que se llevaban más del 70% de los ingresos en 2004, año en que fue adquirido por Santander.

El fuerte aumento del margen de explotación se ve acompañado de un aumento del 65% en las provisiones para insolvencias, que ascienden a 2.475 millones. Este incremento está ligado al deterioro del entorno, al crecimiento de actividad y al cambio de mix de negocio hacia segmentos más rentables. Aun con estas provisiones, el beneficio atribuido crece un 22% y se sitúa en 4.730 millones de euros. Este resultado es recurrente, ya que durante el periodo no se produjeron plusvalías extraordinarias.

Si analizamos la evolución de los resultados por áreas geográficas, observamos que Europa Continental presenta un beneficio de 2.388 millones. La comparación con el mismo periodo del año pasado refleja un descenso del 3%, que básicamente se debe a la menor aportación de banca mayorista, como consecuencia de la reducción de las operaciones corporativas en España. Las unidades comerciales ganaron 2.092 millones, con un aumento del 13%.



Abbey, por su parte, crece un 20% su beneficio en libras, que asciende a 485 millones (627 millones de euros y +4%), apoyado en un aumento de los ingresos del 11% y costes estables (+2%). Por tanto, el beneficio del Banco Santander en Europa suma 3.015 millones, el 64% del beneficio total.

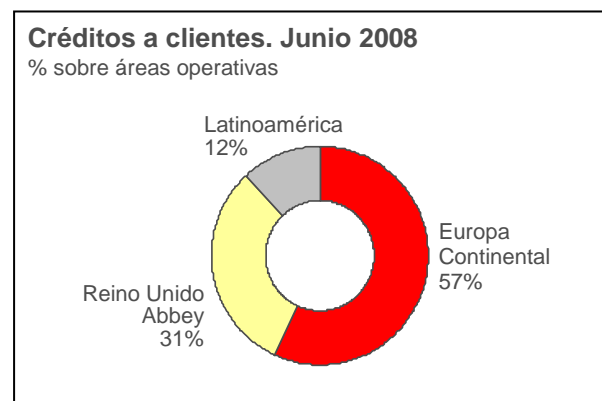
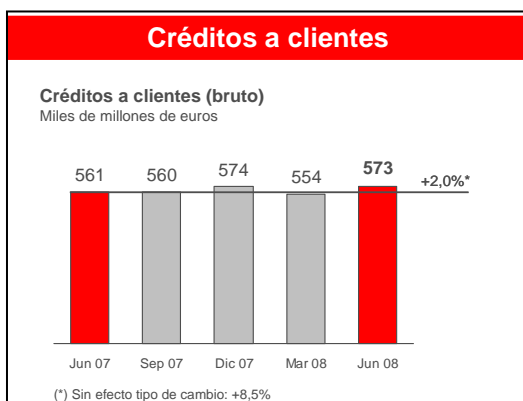
En Latinoamérica, el beneficio atribuido crece un 20% en dólares, su moneda de gestión, hasta 2.171 millones, la primera vez que supera los dos mil millones de beneficio en un semestre. En euros, el beneficio atribuido es de 1.420 millones (+4%). La mayor aportación corresponde a Brasil, que gana un 27% más, hasta 767 millones de dólares (501 millones de euros); seguido por México, que con un aumento del 34% gana 562 millones de dólares (367 millones de euros) y Chile, que mejora un 15% y registra un beneficio de 395 millones de dólares (259 millones de euros).

Si se observan los resultados del trimestre en función de los negocios, la actividad de banca comercial obtuvo un beneficio antes de impuestos de 4.858 millones de euros (+9%). Este crecimiento está impactado por la depreciación de la libra y del dólar frente al euro, ya que el beneficio de la banca comercial de Latinoamérica crece un 24% en dólares y la de Reino Unido, un 21% en libras, que se quedan en un 8% y un 6%, respectivamente, al pasarlo a euros. No obstante, buena parte de este impacto negativo por el cambio de divisa se recupera en los resultados por operaciones financieras del Grupo, gracias a la cobertura de fluctuación de tipos de cambio contratada de manera centralizada.

Por su parte, Banca Mayorista Global registró un beneficio antes de impuestos de 1.135 millones de euros (-22%), descenso que se debe a que el primer trimestre del año pasado fue excepcional, como consecuencia de los ingresos procedentes de grandes operaciones corporativas. El resultado del segundo trimestre estanco de este año (543 millones) es muy similar al del mismo periodo del año pasado (576 millones). En cuanto a Gestión de Activos y Seguros, el beneficio bruto fue de 295 millones, prácticamente el mismo de un año antes, con un buen comportamiento de seguros en todos los mercados, mientras que la evolución de los fondos de inversión se ha visto afectada por el trasvase a depósitos, así como por la situación de los mercados.

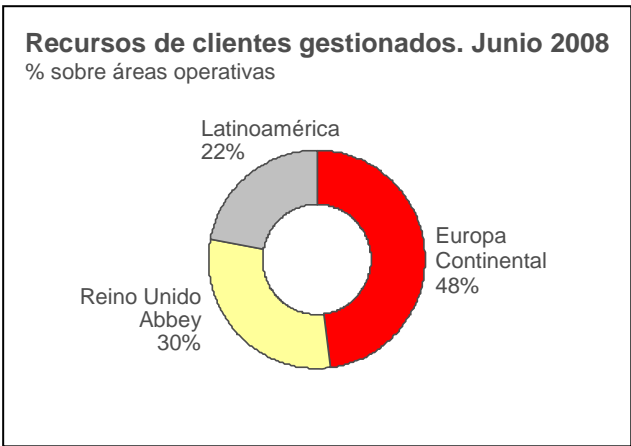
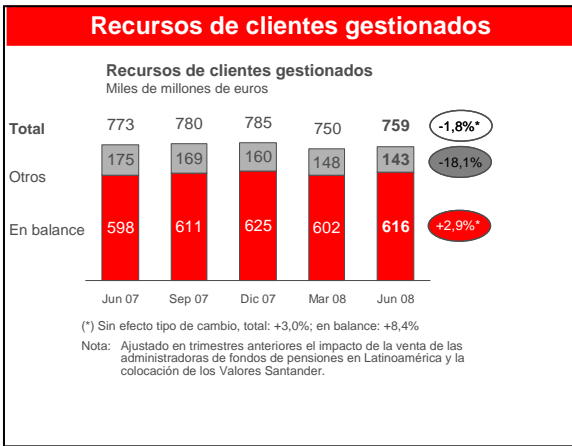
Negocio

Banco Santander cerró el primer semestre de 2008 con unos fondos gestionados de 1.050.928 millones de euros. De este importe, 918.332 corresponden a los activos en balance, que crecen un 4%. Sin considerar el impacto de la depreciación de algunas monedas, Santander aumentó un 8% en créditos y un 10% en depósitos.



El importe de la inversión crediticia bruta del Grupo Santander se situó en 572.624 millones de euros al cierre de junio de 2008, con un aumento del 2% en euros y del 8%, sin el efecto de la depreciación del dólar y la libra. Un 57% de esta inversión la aportan los negocios de Europa Continental, un 31% los de Reino Unido (Abbey) y el restante 12%, Latinoamérica.

En Europa Continental, el crecimiento del crédito es del 10%, hasta alcanzar 319.677 millones de euros, con incrementos en todos los países y unidades. En España, la Red Santander crece un 6% y Banesto un 11%. El crédito al sector residente, que básicamente refleja el negocio crediticio en España, crece un 9%, con la actividad con garantía real, en su mayor parte hipotecaria, aumentando un 6%. En Portugal, Santander Totta presenta un crecimiento del 10%.



Santander Consumer, que aumenta el crédito un 13%, continuó con su expansión, tanto orgánica (apertura de oficinas en Alemania e Italia) como mediante compras selectivas. En este año se ha acordado la compra de los negocios de financiación al consumo y tarjetas de General Electric Money en Reino Unido, Alemania, Austria y Finlandia, que suman una cartera de 9.100 millones de euros. Asimismo se ha acordado la adquisición a Royal Bank of Scotland de la cartera de créditos de 2.200 millones de euros en crédito consumo en Alemania, Holanda, Bélgica y Austria. Estos negocios se integrarán en las cuentas del Grupo a lo largo del segundo semestre, una vez ejecutada la adquisición.

Latinoamérica, por su parte, alcanzó un volumen de créditos de 69.375 millones de euros, con un crecimiento del 9% en euros y en torno al 20% en moneda local. Brasil y Chile crecen a ritmos del 21%, mientras que México aumenta un 16%.

Abbey sigue avanzando en el relanzamiento comercial y cierra el primer semestre con un volumen de créditos de 170.945 millones de euros. La actividad hipotecaria aumenta un 13% hasta alcanzar un saldo de 118.700 millones de libras. La producción neta de hipotecas durante el primer semestre ascendió a 8.300 millones de libras, frente a 3.600 millones del mismo periodo del año pasado.

Al cierre del primer semestre, la tasa de morosidad se situaba en el 1,34%, que compara con el 0,83% de un año antes. La tasa de cobertura se situó en el 119%, lo que supone cincuenta puntos menos que un año antes. El Grupo cuenta con fondos para insolvencias por importe de 10.212 millones de euros, de los que 6.292 millones corresponden a fondos genéricos,



que han seguido aumentando durante el semestre como consecuencia del crecimiento del negocio.

La tasa de morosidad continúa por debajo de un punto en Reino Unido (0,70%) y en España, el conjunto de negocios del Grupo Santander (Banco Santander, Banesto, Santander Consumer Finance, Open Bank y Banif) tienen una morosidad que apenas supera el punto porcentual (1,08%). Los negocios en Latinoamérica tienen una mora del 2,16%. Las tasas de morosidad del Grupo están claramente por debajo de la media del sector financiero en todos los mercados donde opera.

En cuanto a la captación de ahorro, el conjunto de los recursos de clientes gestionados por el Grupo asciende a 758.562 millones de euros al cierre de junio de 2008. Su evolución se ve afectada por la venta de las pensiones en Latinoamérica, el efecto de la depreciación del dólar y la libra y la colocación en octubre del año pasado de 7.000 millones de euros en Valores Santander. Si se elimina estos impactos, los recursos gestionados aumentan el 3%.

Europa Continental supone el 48% de los recursos gestionados de clientes del Grupo, con un importe de 302.764 millones de euros. Los recursos en balance crecen un 8%, con un aumento del 9% en depósitos, mientras que los recursos que computan fuera de balance descienden un 24%, debido sobre todo al descenso de los fondos de inversión. En España, la red Santander crece un 20% en depósitos, incluidos los Valores Santander, y Banesto un 19%. En Portugal, Santander Totta crece un 16%, especialmente en depósitos a plazo.

En Latinoamérica, los recursos de clientes suman 138.357 millones de euros, con un crecimiento del 11% si se elimina el efecto de tipo de cambio y que a finales del año pasado se vendió el negocio de fondos de pensiones en la región, que contaba con un patrimonio de 18.564 millones de euros. En depósitos, Brasil crece un 36%, un 20% en Chile y un 9% en México.

Abbey cuenta con un volumen de recursos de clientes de 184.382 millones de euros, con un crecimiento del 7% en depósitos y una caída del 21% en fondos de inversión, por la finalización del compromiso de gestión temporal de clientes institucionales.

Operación ABN AMRO

El pasado 29 de mayo de 2007, Banco Santander, junto con Royal Bank of Scotland (RBS) y Fortis, anunciaron su intención de formular una oferta de adquisición de ABN AMRO, que se formalizó el 20 de julio del pasado año. El importe ofrecido por los tres bancos por cada acción de ABN AMRO fue 35,6 euros por título en efectivo, así como 0,296 acciones nuevas de RBS.

La inversión del Santander en la adquisición de los negocios que le correspondían ha ascendido a cerca de 21.000 millones de euros. Esta inversión ha sido minorada en 10.100 millones de euros como consecuencia de las ventas de Antonveneta, Interbanca y una pequeña financiera en Holanda. Al tiempo, Santander ha adquirido a RBS los negocios de clientes globales de Brasil y a Fortis los de gestión de activos también en Brasil.

El Banco Central de Holanda acordó la no objeción general a la separación global de los negocios de ABN AMRO el pasado 4 de marzo de este año y la individual de Banco Real el pasado 22 de julio. El Banco Central de Brasil, por su parte, autorizó el 23 de julio la compra



y posterior integración de Banco Real en Grupo Santander, habiéndose ejecutado la adquisición el pasado día 24. La adquisición de Banco Real ha supuesto una inversión de alrededor de 11.000 millones de euros.

Adquisición recomendada de Alliance & Leicester

El pasado 14 de julio, Banco Santander y Alliance & Leicester alcanzaron un acuerdo sobre los términos de una oferta recomendada por parte de Santander sobre la totalidad del capital del banco británico. Dicho acuerdo contempla que los accionistas de Alliance & Leicester percibirán una acción Santander por cada tres acciones de su entidad. De acuerdo con el anuncio, este canje supone valorar Alliance & Leicester en 1.259 millones de libras, lo que representa una prima del 36,4% con respecto a la cotización de la acción de esta entidad al cierre de la última sesión previa a la comunicación de la oferta.

Además, A&L tiene intención de acordar un dividendo a cuenta en efectivo por importe de 18 peniques antes de que se complete la operación.

La adquisición está condicionada, entre otras cosas, a que la oferta sea aprobada por las juntas de accionistas de las dos entidades, previstas para el mes de septiembre, así como por los tribunales del Reino Unido, los reguladores británico y español y las autoridades de defensa de la competencia.

La acción y el dividendo

Banco Santander cuenta con unos recursos propios computables de 53.243 millones de euros al cierre de junio de 2008, con un excedente de 15.975 millones sobre el mínimo exigido. Con estos recursos, el ratio BIS, medido con criterios de Basilea II, se sitúa en el 11,43%, el Tier I en el 7,88% y el core capital en el 6,32%. Estos ratios ponen de manifiesto la fortaleza de capital del Grupo Santander.

La acción Santander terminó el primer semestre de 2008 a un precio de 11,67 euros, con un descenso del 14,8% sobre la cotización de finales de junio de 2007, lo que supone un mejor comportamiento que la media del mercado y que los índices de bancos. A 30 de junio de 2008, la capitalización del Santander ascendía a 72.988 millones de euros, colocando al Banco Santander como primer banco de la zona euro por capitalización bursátil y sexto del mundo.

El Consejo de Administración ha aprobado el primer dividendo con cargo a los resultados de 2008, que se hará efectivo a partir del 1 de agosto. El importe de este dividendo asciende a 0,135234 euros por título, lo que supone un 10% más que el mismo repartido el año pasado con cargo a los beneficios de 2007.

La base accionarial del Grupo Santander asciende a 2.255.266 accionistas. En el Grupo trabajan 131.153 personas, que atienden a 65 millones de clientes en 11.216 oficinas.

Más información en: www.santander.com

Resultados

Millones de euros

	1S '08	1S '07	Variación	
			Absoluta	%
Margen de intermediación (sin dividendos)	8.175	7.130	1.045	14,7
Rendimiento de instrumentos de capital	315	284	31	10,9
Margen de intermediación	8.490	7.414	1.076	14,5
Resultados por puesta en equivalencia	614	160	454	284,2
Comisiones netas	4.128	4.049	79	1,9
Actividades de seguros	180	167	14	8,2
Margen comercial	13.412	11.789	1.623	13,8
Resultados netos de operaciones financieras	1.668	1.197	471	39,4
Margen ordinario	15.080	12.986	2.094	16,1
Servicios no financieros	59	77	(18)	(23,5)
Gastos no financieros	(36)	(41)	5	(12,7)
Otros resultados de explotación	(76)	(69)	(7)	—
Costes de explotación	(6.174)	(5.906)	(269)	4,5
Gastos generales de administración	(5.559)	(5.284)	(275)	5,2
<i>De personal</i>	(3.325)	(3.122)	(203)	6,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.234)	(2.162)	(72)	3,3
Amortizaciones	(615)	(622)	7	(1,1)
Margen de explotación	8.853	7.048	1.805	25,6
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2.544)	(1.521)	(1.023)	67,3
Créditos	(2.475)	(1.497)	(977)	65,3
Fondo de comercio	—	—	—	—
Otros activos	(69)	(24)	(46)	192,4
Otros resultados	(211)	(222)	12	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	6.099	5.305	794	15,0
Impuesto sobre sociedades	(1.109)	(1.223)	113	(9,3)
Resultado de la actividad ordinaria	4.990	4.082	908	22,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	3	63	(60)	(95,9)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.992	4.145	848	20,4
Resultado atribuido a minoritarios	262	268	(7)	(2,4)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	4.730	3.876	854	22,0
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	582	(582)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	4.730	4.458	272	6,1

Créditos a clientes

Millones de euros

	30.06.08	30.06.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	%	
Crédito a las Administraciones Públicas	6.574	5.640	933	16,5	5.633
Crédito a otros sectores residentes	233.521	213.526	19.995	9,4	227.512
Cartera comercial	15.954	17.423	(1.469)	(8,4)	18.248
Crédito con garantía real	125.889	118.639	7.250	6,1	123.371
Otros créditos	91.678	77.464	14.214	18,3	85.893
Crédito al sector no residente	332.529	342.129	(9.600)	(2,8)	341.027
Crédito con garantía real	199.623	198.927	696	0,3	199.316
Otros créditos	132.906	143.201	(10.296)	(7,2)	141.711
Créditos a clientes (bruto)	572.624	561.295	11.328	2,0	574.172
Fondo de provisión para insolvencias	9.522	8.610	912	10,6	8.695
Créditos a clientes (neto)	563.101	552.686	10.416	1,9	565.477
Promemoria: Activos dudosos	8.455	5.320	3.135	58,9	6.070
Administraciones Públicas	1	1	(0)	(2,4)	1
Otros sectores residentes	3.439	1.374	2.065	150,3	1.812
No residentes	5.015	3.945	1.070	27,1	4.257

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

			Variación		31.12.07
	30.06.08	30.06.07	Absoluta	%	
Acreeedores Administraciones Públicas	11.742	12.509	(767)	(6,1)	15.239
Acreeedores otros sectores residentes	109.450	96.497	12.953	13,4	103.772
Vista	51.123	53.284	(2.160)	(4,1)	53.779
Plazo	40.414	26.973	13.442	49,8	31.007
Cesión temporal de activos	17.913	16.241	1.672	10,3	18.986
Acreeedores sector no residente	221.067	224.971	(3.904)	(1,7)	236.693
Vista	111.439	121.699	(10.260)	(8,4)	117.699
Plazo	83.623	73.479	10.144	13,8	78.287
Cesión temporal de activos	22.788	27.675	(4.887)	(17,7)	37.538
Administraciones públicas	3.217	2.117	1.099	51,9	3.168
Depósitos de clientes	342.259	333.977	8.282	2,5	355.704
Débitos representados por valores negociables	239.257	239.149	108	0,0	233.634
Pasivos subordinados	33.965	31.828	2.137	6,7	35.670
Recursos de clientes en balance	615.481	604.954	10.527	1,7	625.009
Fondos de inversión	104.210	133.774	(29.564)	(22,1)	119.211
Fondos de pensiones	11.324	31.629	(20.305)	(64,2)*	11.952
Patrimonios administrados	17.062	20.809	(3.747)	(18,0)	19.814
Seguros de ahorro	10.484	8.520	1.965	23,1	9.009
Otros recursos de clientes gestionados	143.080	194.731	(51.651)	(26,5)	159.986
Recursos de clientes gestionados	758.562	799.685	(41.123)	(5,1)*	784.995

(*).- Eliminado impacto venta administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica, fondos de pensiones: -2,3%; recursos de clientes gestionados: -2,7%

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

			Variación		31.12.07
	30.06.08	30.06.07	Absoluta	%	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	28.212	16.879	11.334	67,1	23.458
Acciones propias en cartera	(50)	(109)	59	(54,1)	(0)
Fondos propios en balance	51.660	40.267	11.393	28,3	46.955
Beneficio atribuido	4.730	4.458	272	6,1	9.060
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.538)
Fondos propios al final del período	56.390	44.725	11.665	26,1	54.478
Dividendo a cuenta no distribuido	(846)	(769)	(77)	10,0	(2.532)
Fondos propios	55.544	43.956	11.588	26,4	51.945
Ajustes por valoración	(2.126)	1.886	(4.013)	—	722
Intereses minoritarios	2.335	2.304	31	1,3	2.358
Capital con naturaleza de pasivo financiero	483	664	(181)	(27,3)	523
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.901	7.365	(464)	(6,3)	7.261
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	63.137	56.175	6.961	12,4	62.810

Recursos propios computables y ratio BIS II

Millones de euros

	30.06.08
Core capital	29.428
Recursos propios básicos	36.713
Recursos propios de segunda categoría	23.030
Deducciones*	(6.499)
Recursos propios computables	53.243
Activos ponderados por riesgo	465.859
Ratio BIS II	11,43
Tier I antes de deducciones	7,88
Core capital	6,32
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	15.975

(*).- En su mayor parte corresponde a la participación en RFS Holdings, registrada por puesta en equivalencia, tenedora de los negocios adquiridos de ABN AMRO en tanto se produzca su segregación definitiva y posterior incorporación al Grupo.