



Santander

Informe Financiero
Enero - Marzo

08



INDICE

DATOS BÁSICOS	3
LAS CLAVES DEL TRIMESTRE	4
INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO	6
Resultados	6
Balance	11
GESTIÓN DEL RIESGO	17
LA ACCIÓN SANTANDER	19
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES	21
Europa Continental	24
Reino Unido	30
Latinoamérica	31
Gestión Financiera y Participaciones	38
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS	40
Banca Comercial	40
Banca Mayorista Global	42
Gestión de Activos y Seguros	44
GOBIERNO CORPORATIVO	46
OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS	46
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	47

DATOS BÁSICOS

	1T '08	1T '07	Variación		2007
			Absoluta	(%)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	877.524	844.240	33.284	3,9	912.915
Créditos a clientes (neto)	544.945	530.811	14.133	2,7	565.477
Recursos de clientes gestionados	749.518	770.679	(21.161)	(2,7)	784.995
Fondos propios	53.622	42.066	11.556	27,5	51.945
Total fondos gestionados	1.015.322	1.024.629	(9.307)	(0,9)	1.063.892
Resultados (millones de euros)					
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.966	3.459	507	14,7	14.882
Margen comercial	6.528	5.681	847	14,9	24.096
Margen ordinario	7.347	6.168	1.179	19,1	27.095
Margen de explotación	4.236	3.236	1.000	30,9	14.842
Resultado de la actividad ordinaria	2.335	1.898	437	23,1	8.518
Beneficio atribuido al Grupo (1)	2.206	1.802	404	22,4	8.111
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro) (1) (2)	0,3310	0,2887			1,2789
Beneficio atribuido diluido por acción (euro) (1) (2)	0,3287	0,2874			1,2657
ROE (1)	17,40	18,48			19,61
ROA (1)	1,05	0,92			0,98
RORWA (1)	1,81	1,61			1,76
Eficiencia	41,32	46,32			44,22
Solvencia y morosidad (%)					
Ratio BIS	12,15	13,22			12,66
Tier I	7,54	7,64			7,71
Core capital	6,10	5,97			6,25
Tasa de morosidad	1,16	0,82			0,95
Cobertura de morosidad	133,33	176,70			150,55
La acción y capitalización					
Número de acciones en circulación (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	12,62	13,36			14,79
Capitalización bursátil (millones euros)	78.929	83.557			92.501
Valor contable por acción (euro) (2)	8,01	6,73			7,76
Precio / valor contable por acción (veces) (2)	1,57	1,99			1,91
PER (precio / bº atribuido anualizado por acción) (veces) (1)	9,53	11,57			11,56
Otros datos					
Número de accionistas	2.273.743	2.312.076			2.278.321
Número de empleados	131.306	128.349			131.819
Europa Continental	48.092	46.308			47.838
Reino Unido	16.709	16.616			16.827
Latinoamérica	64.854	63.669			65.628
Gestión financiera y participaciones	1.651	1.756			1.526
Número de oficinas	11.204	10.978			11.178
Europa Continental	5.982	5.829			5.976
Reino Unido	705	711			704
Latinoamérica	4.517	4.438			4.498

(1).- En diciembre 2007, datos sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

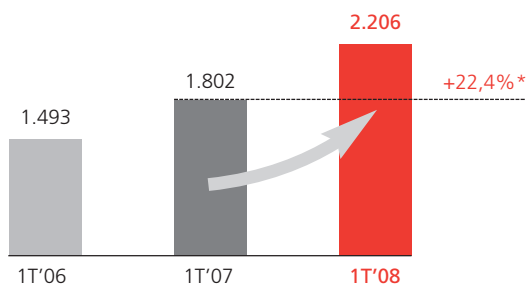
(2).- En los cálculos de diciembre 2007 y 1T '08, se incluyen en el denominador el número de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander.

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 21 de abril de 2008, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 16 de abril de 2008. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.



BENEFICIO ATRIBUIDO

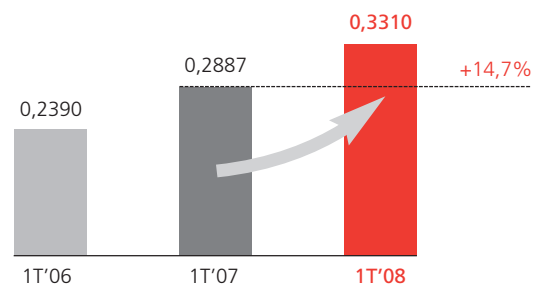
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +27,1%

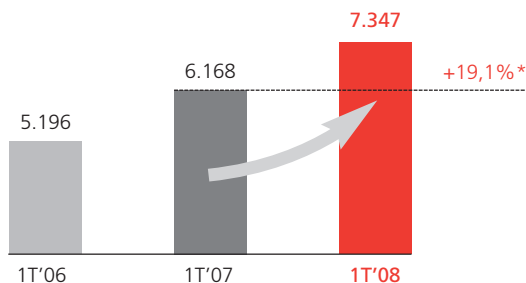
BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



MARGEN ORDINARIO

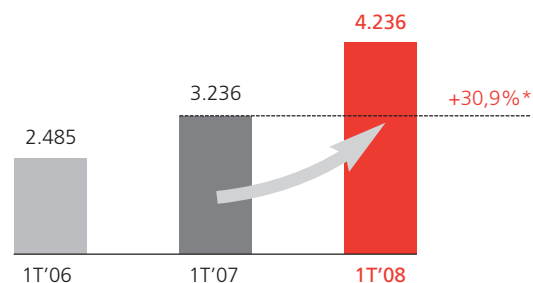
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +23,0%

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

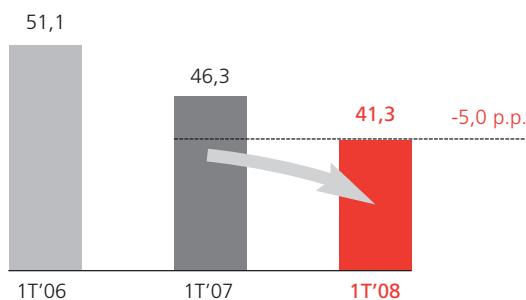
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +35,5%

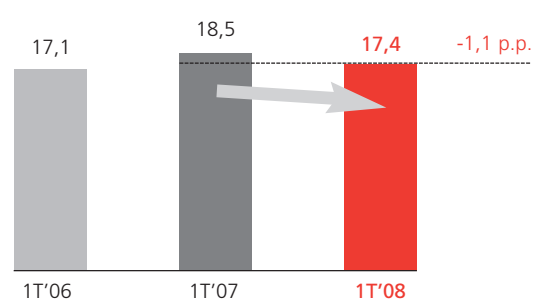
EFICIENCIA

%



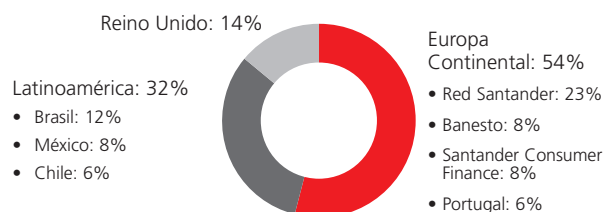
ROE

%



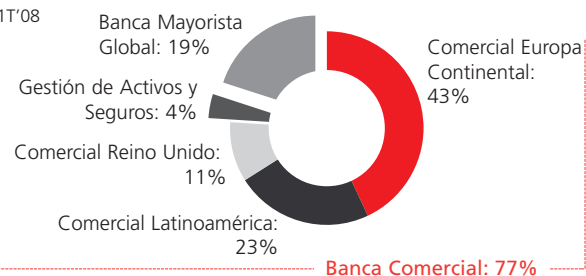
DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

1T'08



DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS

1T'08



LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

- Nuevo récord trimestral de **beneficio atribuido** que aumenta el 22,4% hasta 2.206 millones de euros de beneficio recurrente.
- **Aportación de ABN** al beneficio: 151 millones de euros (neto entre un beneficio de 252 millones y un coste de financiación después de impuestos de 101 millones), que hacen que ABN mejore el BPA del Grupo desde el primer trimestre (sin ABN, BPA: +14,3%).
- Aumento del beneficio basado en una **excelente gestión de las "mandíbulas"**: diferencial de 13,4 p.p. entre el crecimiento de ingresos y el de gastos (11,7 p.p. sin incluir ABN).
- El **beneficio por acción** (BPA) aumenta el 14,7% (hasta 0,3310 euros), tras incluir en su cálculo la conversión de los Valores Santander.
- Los **ingresos** aumentan el 19,1%, crecimiento apoyado en todos sus componentes y, en especial, en la fortaleza del margen de intermediación. Aumento selectivo de los **costes** (+5,7%), en fase de desaceleración.
- El **ratio de eficiencia** se sitúa en el 41,3%, tras mejorar en 5 puntos porcentuales sobre el primer trimestre de 2007.
- El crecimiento de ingresos y la mejora de eficiencia posibilitan un avance del 30,9% en el **margen de explotación** sobre el primer trimestre de 2007 (+27,6% sin ABN). Sobre el cuarto trimestre, aumento del 7,5%.
- Aumento de las **dotaciones netas para créditos**: +69,4% sobre el primer trimestre de 2007 por mayores volúmenes, cambio de mix hacia segmentos más rentables y cambio de entorno. Sobre el cuarto trimestre: +4,9%.
- El Grupo mantiene su **elevada fortaleza de balance**:
 - **Ratios de morosidad y cobertura** del 1,16% y 133% respectivamente, excelentes en comparativa internacional. Además, fondo genérico de 6.077 millones de euros.
 - Exposición no material a productos estructurados complejos. Sin necesidad de saneamientos.
 - Sólidos **ratios de capital**: ratio BIS del 12,15% y core capital del 6,10%.
 - Posición holgada de **liquidez**: acceso demostrado a financiación mayorista a medio y largo plazo y elevada capacidad de descuento en el BCE sin utilizar.
- Al cierre de marzo **la acción Santander** alcanzaba un precio de 12,62 euros por título, con mejor evolución trimestral e interanual que la ofrecida por los índices de referencia.
- Notas destacadas por **áreas de negocio** (mayor detalle de áreas y unidades en páginas 20 a 45):
 - **Europa Continental**: Sólida aportación de las grandes unidades comerciales (+11,7% en beneficio atribuido sobre 1T'07), muy apoyado en las redes en España (Red Santander+Banesto: +14,9%). En el total del área, peor visibilidad interanual por los menores ingresos de banca mayorista que comparan con un primer trimestre de 2007 récord.
 - **Reino Unido**: en libras, beneficio atribuido: +17,1% sobre 1T'07 y +12,8% sobre el cuarto, por mayores ingresos, y costes planos. En los últimos meses, aumento de cuota en la producción neta de hipotecas con mejora de spreads.
 - **Latinoamérica**: en dólares, beneficio atribuido: +22,3% sobre el primer trimestre de 2007 (antes de operaciones interrumpidas: +27,6%) y +21,2% sobre el cuarto. Crecimiento apoyado en la solidez de la banca comercial, que alcanza nuevo récord en ingresos y por primera vez un BAI trimestral superior a los 1.000 millones de dólares.
- **Otros hechos significativos** en 2008 (mayor detalle en página 46):
 - En Brasil, acuerdo con Fortis para la adquisición de las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en dicho país adquiridas por Fortis como parte de la compra del Consorcio.
 - En Europa, alcanzados dos principios de acuerdo con GE y Royal Bank of Scotland para la adquisición de activos que reforzarán la posición del Grupo en los negocios de consumo y tarjetas. El primero de ellos es intercambio de activos, en el que Santander traspasará Interbanca.



MARCO EXTERNO GENERAL

La economía mundial inicia 2008 con un ritmo de crecimiento inferior al del pasado ejercicio influido por un entorno financiero muy complejo que ya está afectando a las expectativas de crecimiento de las principales economías. La sólida situación de partida, la actividad de los bancos centrales en la gestión de liquidez y la fortaleza de las economías emergentes todavía permite apuntar las previsiones del crecimiento mundial para el año en el 3,7%, aunque bastante alejado del 4,8% de 2007.

EE.UU, que cerró 2007 con una fuerte ralentización de su economía (0,6% trimestral anualizado en 4T'07), continúa afectado por la crisis del sector residencial y su impacto en la morosidad, a través de las hipotecas de alto riesgo, lo que refuerza la inestabilidad financiera. Las previsiones apuntan a un estancamiento o incluso una caída del PIB en la primera mitad del año. Estas perspectivas han llevado a la Fed a una fuerte bajada del tipo oficial en el año (del 4,25% al 2,25%) a pesar de una inflación subyacente ligeramente por encima del 2%. Esta bajada de tipos unida a las inyecciones de liquidez y al paquete fiscal aprobado por el gobierno podría permitir una revitalización de la actividad en la segunda mitad del año.

Iberoamérica mantiene en conjunto una notable fortaleza con su PIB apuntando al 4,5% y con un cuadro macroeconómico favorable (cuentas públicas y exteriores), que le mantiene relativamente alejado de las tensiones internacionales. La ganancia de credibilidad en sus políticas económicas y una mejor posición externa explican esta situación en el actual contexto mundial, favoreciendo tipos de cam-

bio firmes e incluso apreciados por el sostenido flujo de capitales. La fortaleza de la demanda interna en los principales países unida a alza del precio de las materias primas presiona la inflación al alza, lo que ha llevado a elevar los tipos de interés oficiales en Chile y en Brasil.

La Eurozona mantiene los signos de desaceleración con los que cerró 2007 (2,2% interanual en 4T) apuntando a un crecimiento inferior para la primera mitad de 2008. Pese a estas perspectivas, el aumento de la inflación bajo la presión de energía y alimentos (3,6% en marzo) ha llevado al BCE a mantener el tipo oficial en el 4%. Ello se ha traducido en una fuerte apreciación del euro sobre el dólar (1euro=1,58US\$) y la libra esterlina (1euro=0,80£).

En España, y tras trece años de fuerte crecimiento, la economía ha entrado en una fase de desaceleración más intensa de lo inicialmente previsto, por la moderación de la demanda interna y, sobre todo, de la inversión residencial que ya tiene su reflejo en las tasas de desempleo (9,6% a marzo). Las últimas previsiones para 2008 apuntan a un PIB creciendo al 2,3%, por encima de los países de su entorno, apoyado en el crecimiento externo, unas cuentas públicas saneadas y una mayor flexibilidad de la economía frente a ciclos anteriores. La inflación se sitúa a marzo en el 4,5%.

En Reino Unido, y a pesar de una inflación al alza, el Banco de Inglaterra ha bajado el tipo oficial del 5,75% al 5,00% en respuesta a una ralentización acelerada de su economía que apunta a crecimientos inferiores al 2% para la segunda mitad del año.

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		31.03.08	Cambio final (balance)	
	1T' 08	1T' 07		31.12.07	31.03.07
Dólar USA	1,4969	1,3106	1,5812	1,4721	1,3318
Libra esterlina	0,7570	0,6706	0,7958	0,7334	0,6798
Real brasileño	2,6017	2,7613	2,7554	2,5963	2,6976
Nuevo peso mexicano	16,1813	14,4384	16,8967	16,0740	14,6378
Peso chileno	692,7702	708,3056	698,0207	733,0322	716,2420
Bolivar fuerte venezolano	3,2148	2,8144	3,3945	3,1610	2,8598
Peso argentino	4,7545	4,0797	5,0341	4,6684	4,1635

RESULTADOS GRUPO SANTANDER

En el primer trimestre de 2008, Grupo Santander ha mantenido notables crecimientos en sus resultados, que comparan muy favorablemente con los grandes bancos internacionales que ya los han publicado.

El beneficio atribuido al Grupo ofrece un aumento interanual del 22,4%, ascendiendo a 2.206 millones de euros, nuevo récord trimestral. El BPA es de 0,3310 euros, un 14,7% más que en igual periodo de 2007 (en el cálculo del BPA del primer trimestre de 2008 se incluye el número de acciones en que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander emitidos en octubre de 2007).

Sin considerar la incorporación de ABN AMRO, el beneficio atribuido sube el 14,0%, alcanzando los 2.055 millones, y el BPA aumenta el 14,3%. Es decir la operación ABN es acretiva desde el principio.

Estos crecimientos se han obtenido en un entorno de desaceleración, de tensiones de liquidez y de incertidumbres en los mercados

financieros más desarrollados, que han llevado al Grupo a priorizar en los enfoques de gestión ya anunciados para 2008: gestión de márgenes; gestión de "mandíbulas", con atención prioritaria a los costes; gestión de la liquidez; especial atención a los riesgos, y disciplina en la gestión financiera y de capital.

Apoyado en estas claves de gestión, las notas básicas de los resultados del primer trimestre son:

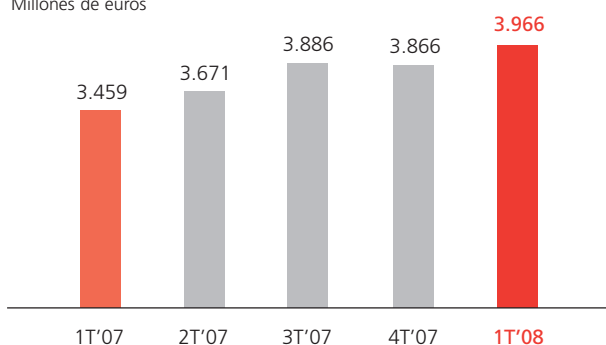
- **Los ingresos se mantienen muy sólidos:** en un entorno de desaceleración económica, se ha cerrado el trimestre con un aumento del 19,1% en relación al mismo periodo de 2007, a la vez que se mantiene la tendencia de crecimiento trimestral. Esta evolución se apoya en todas las líneas de ingresos y, en especial, en la fortaleza del margen de intermediación sin dividendos, que compensa los menores crecimientos de volúmenes con una evolución muy positiva de los márgenes, sobre todo de activo, en los últimos meses.

RESULTADOS

Millones de euros	1T' 08	1T' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.966	3.459	507	14,7
Rendimiento de instrumentos de capital	60	48	11	23,8
Margen de intermediación	4.025	3.507	518	14,8
Resultados por puesta en equivalencia	341	60	281	466,7
Comisiones netas	2.073	2.034	39	1,9
Actividades de seguros	88	79	9	11,0
Margen comercial	6.528	5.681	847	14,9
Resultados netos de operaciones financieras	819	488	332	68,0
Margen ordinario	7.347	6.168	1.179	19,1
Servicios no financieros	23	34	(11)	(33,3)
Gastos no financieros	(16)	(18)	2	(11,6)
Otros resultados de explotación	(37)	(34)	(3)	9,5
Costes de explotación	(3.081)	(2.915)	(166)	5,7
Gastos generales de administración	(2.774)	(2.609)	(165)	6,3
<i>De personal</i>	(1.656)	(1.530)	(127)	8,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.117)	(1.079)	(38)	3,6
Amortizaciones	(308)	(307)	(1)	0,4
Margen de explotación	4.236	3.236	1.000	30,9
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.162)	(683)	(479)	70,2
Créditos	(1.135)	(670)	(465)	69,4
Fondo de comercio	—	—	—	—
Otros activos	(27)	(13)	(14)	111,3
Otros resultados	(208)	(88)	(120)	—
Resultado antes de impuestos	2.866	2.465	401	16,3
Impuesto sobre sociedades	(531)	(567)	37	(6,5)
Resultado de la actividad ordinaria	2.335	1.898	437	23,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1	30	(29)	(97,9)
Resultado consolidado del ejercicio	2.336	1.927	409	21,2
Resultado atribuido a minoritarios	130	125	5	3,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.206	1.802	404	22,4
Promemoria:				
Activos Totales Medios	890.994	840.804	50.190	6,0
Recursos Propios Medios	50.721	39.008	11.712	30,0

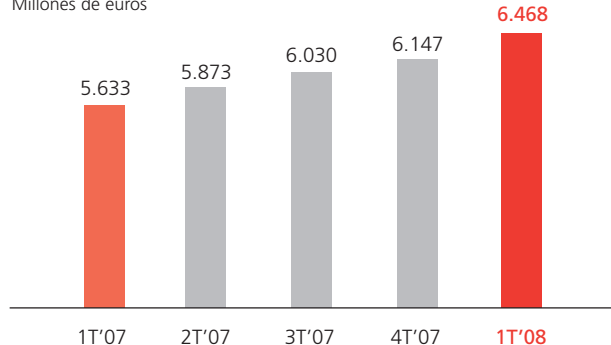
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN
(SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



MARGEN COMERCIAL
(SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



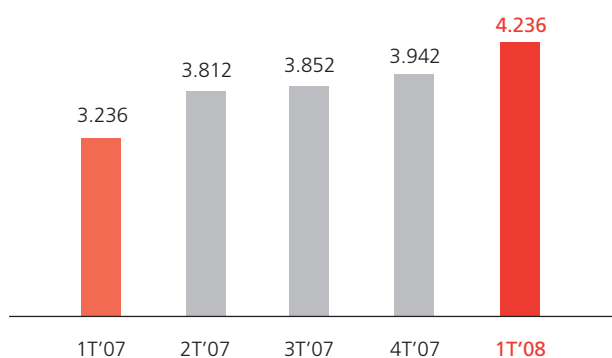


POR TRIMESTRES

Millones de euros	2007				2008
	1T	2T	3T	4T	1T
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.459	3.671	3.886	3.866	3.966
Rendimiento de instrumentos de capital	48	236	74	56	60
Margen de intermediación	3.507	3.907	3.960	3.922	4.025
Resultados por puesta en equivalencia	60	100	89	193	341
Comisiones netas	2.034	2.015	1.972	2.019	2.073
Actividades de seguros	79	87	83	70	88
Margen comercial	5.681	6.108	6.103	6.203	6.528
Resultados netos de operaciones financieras	488	709	856	945	819
Margen ordinario	6.168	6.818	6.960	7.149	7.347
Servicios no financieros	34	43	33	42	23
Gastos no financieros	(18)	(22)	(15)	(23)	(16)
Otros resultados de explotación	(34)	(36)	(42)	(7)	(37)
Costes de explotación	(2.915)	(2.990)	(3.084)	(3.219)	(3.081)
Gastos generales de administración	(2.609)	(2.675)	(2.749)	(2.907)	(2.774)
<i>De personal</i>	(1.530)	(1.592)	(1.639)	(1.749)	(1.656)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.079)	(1.083)	(1.110)	(1.158)	(1.117)
Amortizaciones	(307)	(315)	(334)	(312)	(308)
Margen de explotación	3.236	3.812	3.852	3.942	4.236
Pérdidas netas por deterioro de activos	(683)	(838)	(898)	(1.130)	(1.162)
Créditos	(670)	(827)	(890)	(1.082)	(1.135)
Fondo de comercio	—	—	—	(14)	—
Otros activos	(13)	(11)	(8)	(33)	(27)
Otros resultados	(88)	(134)	(153)	(7)	(208)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.465	2.839	2.801	2.805	2.866
Impuesto sobre sociedades	(567)	(655)	(580)	(589)	(531)
Resultado de la actividad ordinaria	1.898	2.184	2.220	2.216	2.335
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	30	33	36	13	1
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.927	2.217	2.257	2.230	2.336
Resultado atribuido a minoritarios	125	143	143	109	130
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.802	2.074	2.113	2.121	2.206
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	582	—	368	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.802	2.656	2.113	2.488	2.206
BPA sin plusvalías (euros)	0,2887	0,3323	0,3390	0,3189	0,3310
BPA sin plusvalías diluido (euros)	0,2874	0,3307	0,3375	0,3101	0,3287

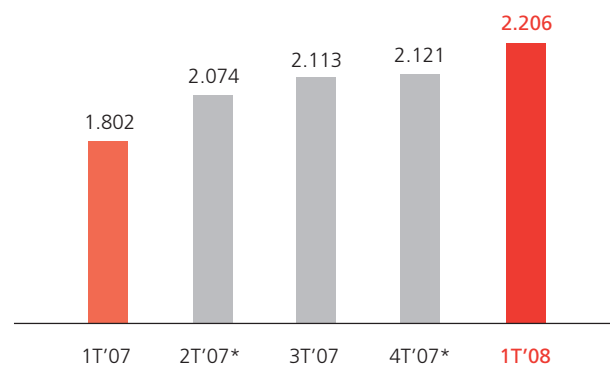
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



(* Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios)

COMISIONES NETAS Y ACTIVIDADES DE SEGUROS

Millones de euros	1T' 08	1T' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.017	884	133	15,1
Tarjetas de crédito y débito	218	181	37	20,2
Administración de cuentas	149	140	9	6,7
Efectos comerciales	65	55	10	19,0
Avales y otros pasivos contingentes	93	87	6	7,4
Otras operaciones	491	421	70	16,7
Fondos de inversión y pensiones	395	471	(76)	(16,0)
Valores y custodia	195	333	(138)	(41,5)
Seguros	467	347	120	34,4
Comisiones netas	2.073	2.034	39	1,9
Actividades de seguros	88	79	9	11,0
Comisiones netas y actividades de seguros	2.161	2.114	48	2,3

- **Desaceleración de costes:** el crecimiento de los ingresos (algo menor que en 2007) ha ido acompañado de una desaceleración de los costes, que aumentan el 5,7% sobre el primer trimestre de 2007 (+10,5% al cierre de 2007). Esta evolución de ingresos y costes sitúa las "mandíbulas" en 13,4 p.p. y permite una nueva mejora de eficiencia hasta el 41,3% (46,3% en el primer trimestre de 2007 y 44,2% para el conjunto del año).
- **Aumento de las dotaciones para créditos:** incremento del 69,4%, originado en la estrategia de crecimiento en productos más rentables pero con mayor prima de riesgo, en el aumento de la morosidad en algunos mercados y en liberaciones de provisiones realizadas en el primer trimestre de 2007 en algunas unidades.
- **Calidad y sostenibilidad de los resultados:** el margen de explotación neto de provisiones, que es la línea que mejor refleja el subyacente del negocio, aumenta a tasas del 20,8% sobre el primer trimestre de 2007 y del 8,4% sobre el trimestre anterior.

Para interpretar adecuadamente la **evolución de los resultados del Grupo** tienen que ser tenidos en cuenta tres aspectos:

- Siguiendo la normativa contable, los resultados obtenidos en los negocios vendidos en 2007 figuran por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas. Ello permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes.
- El primer trimestre de 2008 incluye un impacto neto positivo de 151 millones de euros, por la incorporación de ABN AMRO, que se compone de 252 millones de beneficio (básicamente Banco Real), contabilizado en resultados por puesta en equivalencia, y un coste de financiación después de impuestos de 101 millones de euros.
- La comparativa de los ingresos y costes con 2007 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios del dólar y la libra frente al euro, y positivamente por las monedas latinoamericanas. Los impactos respecto al euro son: -4 p.p. en el total del Grupo, -13 p.p. en Reino Unido y -3 p.p. en Latinoamérica.

En una visión más detallada, el **margen de intermediación** es de 4.025 millones de euros, con un aumento interanual del 14,8%. De nuevo, destaca el hecho de que, sin considerar dividendos ni el coste de financiación de ABN AMRO (ya que su beneficio no figura aquí), el incremento es del 19%, superándose nuevamente la

cifra del trimestre anterior, lo que ocurre de manera ininterrumpida desde inicios de 2005.

Este avance viene determinado por una moderada expansión de volúmenes, mayor en Latinoamérica, así como por la mejora de los diferenciales con clientes en algunas de nuestras principales unidades.

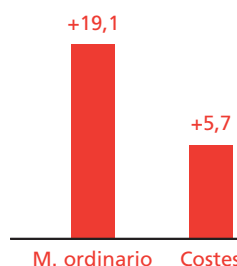
El conjunto de las **comisiones y la actividad de seguros** aumenta el 2,3% respecto al primer trimestre de 2007. Este moderado crecimiento viene motivado, de una parte, por la caída en las comisiones procedentes de fondos de inversión y pensiones, en línea con la tendencia del mercado y, de otra, por los menores ingresos de las actividades mayoristas, ya que las comisiones por servicios suben el 15,1%, destacando las de tarjetas y las de efectos comerciales. También favorable evolución de las procedentes de seguros (+34,4%).

Por geografías y sin impacto de los tipos de cambio, Latinoamérica aumenta el 22,9% (con fuertes incrementos en todas las líneas), Reino Unido el 6,6% y Europa Continental disminuye el 5,4% por los dos impactos negativos anteriormente mencionados.

Los **resultados por puesta en equivalencia** ascienden a 341 millones de euros. Sin considerar la aportación de ABN AMRO, se sitúan en 89 millones, con aumento interanual de 29 millones por las mayores aportaciones de Cepsa y Sovereign Bancorp.

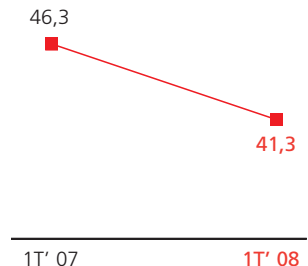
M. ORDINARIO Y COSTES

% variación 1T'08 / 1T'07



RATIO DE EFICIENCIA

%





COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	1T' 08	1T' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	1.656	1.530	127	8,3
Otros gastos generales de administración	1.117	1.079	38	3,6
Tecnología y sistemas	128	98	30	30,2
Comunicaciones	111	83	27	32,6
Publicidad	119	134	(15)	(11,5)
Inmuebles e instalaciones	246	210	36	17,0
Impresos y material de oficina	34	33	1	4,4
Tributos	75	72	3	3,7
Otros	405	448	(43)	(9,6)
Gastos generales de administración	2.774	2.609	165	6,3
Amortizaciones	308	307	1	0,4
Total costes de explotación	3.081	2.915	166	5,7

El **margen comercial** asciende a 6.528 millones de euros, con avance del 14,9% sobre el primer trimestre de 2007. Este porcentaje es superior en el **margen ordinario** (+19,1%), tras incorporar 819 millones de resultados por operaciones financieras (+68,0%). Los mayores ROF se originan por el buen comportamiento del conjunto de las áreas operativas (+8,7%) y por la mayor aportación de la posición de cambio euro/dólar y euro/libra contabilizada dentro de Gestión Financiera y Participaciones (+210 millones de euros) que compensan el impacto de las depreciaciones en las áreas operativas.

Los **costes de explotación** aumentan en conjunto el 5,7% (personal: +8,3%; generales: +3,6% y amortizaciones: +0,4%), ritmo muy inferior al ofrecido por los ingresos y mostrando una notable ralentización sobre las tasas ofrecidas en 2007.

Tanto las unidades comerciales de Europa y Latinoamérica 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. Por su parte, Reino Unido sigue ofreciendo una excelente evolución de costes (+0,9% en libras).

El diferencial entre el crecimiento de **ingresos y costes** ("mandíbulas") se sitúa en 13,4 p.p. para el conjunto del Grupo (11,7 p.p. sin ABN), lo que motiva una nueva mejora de la **eficiencia** desde el 46,3% del primer trimestre de 2007 al 41,3% actual (41,9% sin ABN).

Esta evolución de ingresos y costes permite también que el Grupo aumente el 30,9% en el **margen de explotación**, que alcanza la cifra de 4.236 millones de euros en 2008. Sin la aportación de ABN AMRO, el incremento es del 27,6%. Gran parte de este crecimiento se debe a las áreas operativas, que en conjunto aumentan un 15,2%,

correspondiendo el resto a Gestión Financiera y Participaciones, por la mayor aportación ya apuntada de la posición de cambio.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en los tres primeros meses de 2008 en 1.162 millones de euros. La mayor parte, 1.135 millones, son dotaciones netas para créditos, que aumentan un 69,4% sobre el mismo periodo de 2007, pero sólo el 4,9% en el trimestre.

Los aumentos interanuales se producen en la mayor parte de las unidades de negocio y se deben al crecimiento del crédito, al cambio de mix de la cartera, a un deslizamiento al alza en las primas de riesgo en algunos países, en línea con el comportamiento de los mercados y, por último, a liberaciones puntuales de específicas (Red Santander y Portugal) y genéricas (Banca Mayorista) en el primer trimestre de 2007, que no se han repetido en 2008.

La línea de "**otros resultados**", que recoge dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 208 millones de euros, frente a 88 millones, también negativos, del primer trimestre de 2007.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** del primer trimestre de 2008 es de 2.866 millones de euros, un 16,3% más que en el mismo periodo del pasado año.

Tras incorporar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas, que pasan de 30 millones en el primer trimestre de 2007 a un millón hasta marzo de 2008 (por la venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica), y los minoritarios, el **beneficio atribuido** ofrece el crecimiento ya apuntado de 404 millones y un 22,4%.

PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE CRÉDITOS

Millones de euros	1T' 08	1T' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
De insolvencias	1.292	812	480	59,1
De riesgo-país	(3)	36	(39)	—
Activos en suspenso recuperados	(153)	(178)	25	(13,8)
Total	1.135	670	465	69,4

BALANCE

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	20.298	15.001	5.297	35,3	31.063
Cartera de negociación	136.462	164.849	(28.387)	(17,2)	158.800
<i>Valores representativos de deuda</i>	55.213	73.040	(17.827)	(24,4)	66.331
<i>Créditos a clientes</i>	9.016	32.668	(23.653)	(72,4)	23.704
<i>Otros instrumentos de capital</i>	8.223	11.253	(3.030)	(26,9)	9.744
<i>Otros</i>	64.010	47.887	16.123	33,7	59.021
Otros activos financieros a valor razonable	29.360	15.625	13.736	87,9	24.829
<i>Créditos a clientes</i>	8.014	8.002	13	0,2	8.022
<i>Otros</i>	21.346	7.623	13.723	180,0	16.808
Activos financieros disponibles para la venta	37.350	34.071	3.279	9,6	44.349
<i>Valores representativos de deuda</i>	29.380	25.842	3.538	13,7	34.187
<i>Instrumentos de capital</i>	7.970	8.228	(258)	(3,1)	10.162
Inversiones crediticias	579.252	561.544	17.708	3,2	579.530
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	33.552	58.057	(24.505)	(42,2)	31.760
<i>Créditos a clientes</i>	527.915	490.141	37.773	7,7	533.751
<i>Otros</i>	17.785	13.346	4.439	33,3	14.019
Participaciones	15.456	4.912	10.544	214,7	15.689
Activos materiales e intangibles	11.300	12.687	(1.387)	(10,9)	11.661
Fondo de comercio	13.130	14.373	(1.244)	(8,7)	13.831
Otras cuentas	34.916	21.178	13.738	64,9	33.162
Total activo	877.524	844.240	33.284	3,9	912.915
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	104.899	126.017	(21.118)	(16,8)	122.754
<i>Depósitos de clientes</i>	17.257	14.306	2.951	20,6	27.992
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.659	22.478	(4.820)	(21,4)	17.091
<i>Otros</i>	69.983	89.233	(19.249)	(21,6)	77.671
Otros pasivos financieros a valor razonable	43.591	12.513	31.078	248,4	33.156
<i>Depósitos de clientes</i>	10.158	250	9.909	—	10.669
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	8.144	12.263	(4.119)	(33,6)	10.279
<i>Otros</i>	25.288	—	25.288	—	12.208
Pasivos financieros a coste amortizado	629.238	614.256	14.983	2,4	652.952
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	58.969	61.073	(2.103)	(3,4)	77.434
<i>Depósitos de clientes</i>	304.738	312.555	(7.817)	(2,5)	317.043
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	209.014	187.699	21.315	11,4	206.265
<i>Pasivos subordinados</i>	34.929	33.355	1.574	4,7	35.670
<i>Otros pasivos financieros</i>	21.588	19.574	2.014	10,3	16.540
Pasivos por contratos de seguros	13.854	12.030	1.824	15,2	13.034
Provisiones	16.116	17.597	(1.481)	(8,4)	16.571
Otras cuentas de pasivo	15.356	14.651	705	4,8	16.368
Capital con naturaleza de pasivo financiero	490	670	(181)	(27,0)	523
Intereses minoritarios	2.313	2.055	258	12,6	2.358
Ajustes al patrimonio por valoración	(1.955)	2.384	(4.339)	—	722
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	52.359	40.393	11.966	29,6	43.828
Resultado atribuido al Grupo	2.206	1.802	404	22,4	9.060
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	<i>(4.070)</i>	<i>(3.256)</i>	<i>(814)</i>	<i>25,0</i>	<i>(1.538)</i>
Total pasivo y patrimonio neto	877.524	844.240	33.284	3,9	912.915



CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.460	5.604	(144)	(2,6)	5.633
Crédito a otros sectores residentes	229.778	204.943	24.834	12,1	227.512
Cartera comercial	16.430	16.173	258	1,6	18.248
Crédito con garantía real	124.441	114.888	9.553	8,3	123.371
Otros créditos	88.906	73.882	15.023	20,3	85.893
Crédito al sector no residente	318.629	328.561	(9.932)	(3,0)	341.027
Crédito con garantía real	190.531	192.452	(1.922)	(1,0)	199.316
Otros créditos	128.099	136.109	(8.010)	(5,9)	141.711
Créditos a clientes (bruto)	553.867	539.108	14.758	2,7	574.172
Fondo de provisión para insolvencias	8.922	8.297	625	7,5	8.695
Créditos a clientes (neto)	544.945	530.811	14.133	2,7	565.477
Promemoria: Activos dudosos	7.041	4.910	2.131	43,4	6.070
Administraciones Públicas	1	1	0	39,1	1
Otros sectores residentes	2.461	1.264	1.197	94,7	1.812
No residentes	4.580	3.646	934	25,6	4.257

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

Al cierre de marzo, el total del **negocio gestionado** por Grupo Santander es de 1.015.322 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance asciende a 877.524 millones (el 86% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, de pensiones y patrimonios administrados.

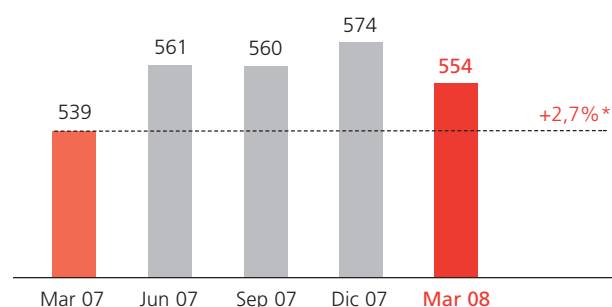
Para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos negativos. Por una parte, un efecto perimetro en los recursos por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, por otra, un efecto tipo de cambio, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, del dólar, la libra y de algunas monedas latinoamericanas (sobre todo los pesos mexicano y argentino) respecto del euro. En conjunto, la incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 6 puntos porcentuales negativos, tanto en créditos como en recursos de clientes.

La **inversión crediticia bruta** del Grupo asciende a 553.867 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 2,7%. Deducido el efecto tipo de cambio el crecimiento es del 8,9%. Por rúbricas, el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 12,1%, con la garantía real aumentando el 8,3%, la cartera comercial el 1,6% y el resto de créditos el 20,3%. Este último avance refleja el buen comportamiento de los saldos con particulares y pymes. Por su parte, el crédito al sector no residente desciende el 3,0%, claramente afectado (en torno a 10 p.p.) por la evolución de los tipos de cambio.

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos, Europa Continental ofrece un aumento conjunto del 12%. En España, la Red Santander sube el 9% y Banesto lo hace el 16%, con las hipotecas en clara desaceleración y registrando el mejor comporta-

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

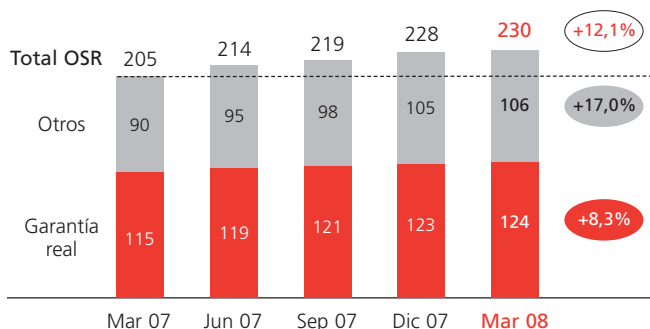
Miles de millones de euros



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

CRÉDITOS OTROS SECTORES RESIDENTES

Miles de millones de euros



miento en los créditos a pymes y comercios. Por su parte, Santander Consumer Finance crece el 14% sobre marzo de 2007 y Portugal el 10%.

Reino Unido reduce sus saldos un 14% en euros, fuertemente afectado por la depreciación de la libra (-15%) y la menor actividad en "Short term markets". Sin estos impactos, aumento del 10% que se debe en su totalidad a las hipotecas que suben el 10%, mientras que los préstamos personales, que tienen un peso muy reducido, disminuyen el 21% siguiendo la estrategia del Grupo.

Por último, el crédito de Latinoamérica aumenta el 13% en euros. En moneda local el aumento se sitúa en torno al 20%, al igual que Brasil y México, mientras que Chile lo hace al 15%.

Considerando únicamente el primer trimestre estanco, la inversión crediticia disminuye el 3,5%, con incidencia negativa de los tipos de cambio y, tal y como se ha indicado, de la menor actividad en "Short term markets". Eliminados estos efectos, los créditos aumentan el 2% en el trimestre.

Con todo ello, al término de marzo, Europa Continental representa el 57% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 30% y Latinoamérica el 13% restante.

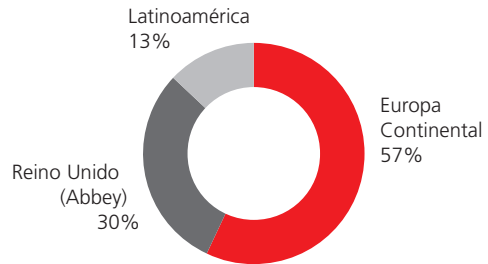
En cuanto al pasivo, el total de **recursos de clientes gestionados** por Grupo Santander se sitúa en 749.518 millones de euros, con descenso del 3% (+5,5% deducidos efectos perímetro y tipo de cambio).

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 2%, los valores negociables el 6% y los pasivos subordinados el 5%. Por su parte, los fondos de inversión descienden el 17%, los fondos de pensiones lo hacen en un 62%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 33%.

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio, de otra, por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, adicionalmente, por la colocación de la emisión de 7.000 millones de euros de los Valores Santander, que salen de recursos de clientes y se incorporan en recursos propios.

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

Marzo 2008. % sobre áreas operativas



De esta forma, sobre bases homogéneas y eliminando el efecto del tipo de cambio, los depósitos aumentan el 11%, los fondos de pensiones aumentan el 1% y el total de recursos de clientes gestionados se incrementa en un 7% en lugar del descenso apuntado del 3%.

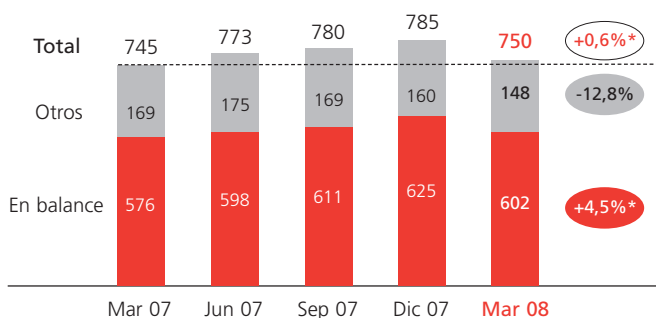
Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus recursos en balance en un 12%. En España, donde se concentran más del 84% de los saldos de Europa Continental, suben el 19% en los últimos doce meses, en tanto que los de fuera de balance se reducen un 18%, notablemente influenciados por la preferencia en los últimos trimestres de los clientes por las cuentas a plazo. A pesar de ello, el Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio del 22%, incluyendo fondos inmobiliarios. En Portugal foco en depósitos, que aumentan el 11%.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales, aumentan un 5% en libras, mientras que los fondos de inversión se reducen un 27%, por la finalización de compromisos de gestión temporal con clientes institucionales.

En Latinoamérica, y sobre bases homogéneas, el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 18% sin efecto tipo de cambio. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 37% en Colombia, el 32% en Brasil, el 20% en Argentina, el 17% en Chile, el 10% en Venezuela y el 9% en México, este último debido a las menores necesidades de financia-

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Miles de millones de euros

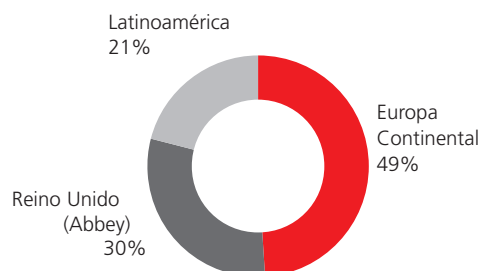


(*) Sin efecto tipo de cambio, total: +6,5%; en balance: +11,3%

Nota: Ajustado en trimestres anteriores el impacto de la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y la colocación de los Valores Santander.

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Marzo 2008. % sobre áreas operativas





RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	13.752	16.012	(2.260)	(14,1)	15.239
Acreeedores otros sectores residentes	104.690	92.958	11.732	12,6	103.772
Vista	51.179	52.000	(821)	(1,6)	53.779
Plazo	32.769	26.013	6.756	26,0	31.007
Cesión temporal de activos	20.742	14.945	5.797	38,8	18.986
Acreeedores sector no residente	213.711	218.140	(4.430)	(2,0)	236.693
Vista	109.672	118.573	(8.900)	(7,5)	117.699
Plazo	80.023	71.171	8.852	12,4	78.287
Cesión temporal de activos	22.037	26.377	(4.340)	(16,5)	37.538
Administraciones públicas	1.978	2.021	(42)	(2,1)	3.168
Depósitos de clientes	332.153	327.111	5.042	1,5	355.704
Débitos representados por valores negociables	234.817	222.441	12.376	5,6	233.634
Pasivos subordinados	34.929	33.355	1.574	4,7	35.670
Recursos de clientes en balance	601.899	582.907	18.992	3,3	625.009
Fondos de inversión	108.881	131.147	(22.267)	(17,0)	119.211
Fondos de pensiones	11.537	29.996	(18.460)	(61,5)*	11.952
Patrimonios administrados	17.381	19.245	(1.864)	(9,7)	19.814
Seguros de ahorro	9.821	7.383	2.437	33,0	9.009
Otros recursos de clientes gestionados	147.619	187.772	(40.153)	(21,4)	159.986
Recursos de clientes gestionados	749.518	770.679	(21.161)	(2,7)*	784.995

(*).- Eliminado el impacto de la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica, fondos de pensiones: +0,9%; recursos de clientes gestionados: -0,3%

ción por la amortización del pagaré Fobaproa. En fondos de inversión, el incremento conjunto de la región ha sido del 14%, destacando Brasil, México, Argentina y Colombia.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 49% de los recursos de clientes, Reino Unido el 30% y Latinoamérica el 21% restante.

Dentro de su estrategia de financiación, el Grupo ha reabierto el mercado español de emisiones para el año 2008. Destacan ya en abril, dos operaciones de deuda senior en el euromercado a plazos de 2 y 3 años, respectivamente, por un importe agregado de 4.000 millones de euros. Dichas emisiones contaron con una amplia difusión entre los inversores institucionales internacionales.

Además, varias filiales han realizado durante el trimestre varias emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 1.555 millones de euros y de cédulas hipotecarias por importe de 356 millones de euros. Asimismo, durante este periodo se han realizado titulaciones de activos hipotecarios, de financiación al consumo y de préstamos a pequeñas y medianas empresas por un importe agregado de 17.100 millones de euros. Todas estas acciones han venido

a reforzar la liquidez del Grupo en los momentos actuales de inestabilidad en los mercados

Por otra parte, durante este primer trimestre de 2008, se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 10.342 millones de euros.

La línea de **fondo de comercio** (que corresponde a las entidades que consolidan por integración global) se sitúa en 13.130 millones de euros, con un descenso interanual de 1.244 millones.

Los **recursos propios computables**, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 62.426 millones de euros, con un excedente sobre el mínimo exigido de 21.331 millones de euros.

El ratio BIS se sitúa en el 12,15%, el Tier I en el 7,54% y el core capital en el 6,10%. Esta elevada solvencia se apoya en tres pilares: la gestión activa de nuestros negocios, la optimización de balance, que permite el uso más eficiente del capital, y la capacidad de generar beneficios ordinarios. Además, contamos con fuentes adicionales de capital como las plusvalías latentes y las provisiones genéricas.

PATRIMONIO FONDOS Y SOCIEDADES INVERSIÓN

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Var. (%)
España	60.110	78.854	(23,8)
Portugal	5.175	6.160	(16,0)
Reino Unido	8.542	13.640	(37,4)
Latinoamérica	35.054	32.494	7,9
Total	108.881	131.147	(17,0)

PATRIMONIO FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Var. (%)
España	10.107	9.980	1,3
Portugal	1.430	1.453	(1,6)
Latinoamérica	—	18.564	(100,0)
Total	11.537	29.996	(61,5)*

(*) Eliminado impacto venta administradoras fondos de pensiones en LatAm: +0,9%

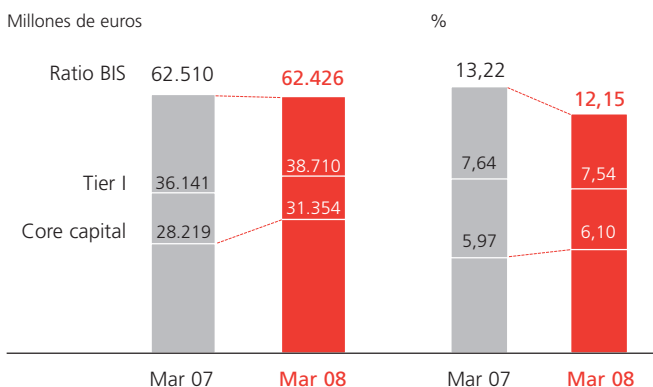
PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	32.363	20.124	12.239	60,8	23.458
Acciones propias en cartera	(374)	(102)	(272)	266,8	(0)
Fondos propios en balance	55.486	43.520	11.966	27,5	46.955
Beneficio atribuido	2.206	1.802	404	22,4	9.060
Dividendo a cuenta distribuido	(2.307)	(2.006)	(301)	15,0	(1.538)
Fondos propios al final del periodo	55.385	43.316	12.069	27,9	54.478
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.763)	(1.250)	(513)	41,0	(2.532)
Fondos propios	53.622	42.066	11.556	27,5	51.945
Ajustes por valoración	(1.955)	2.384	(4.339)	—	722
Intereses minoritarios	2.313	2.055	258	12,6	2.358
Capital con naturaleza de pasivo financiero	490	670	(181)	(27,0)	523
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.942	7.483	(540)	(7,2)	7.261
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	61.411	54.658	6.753	12,4	62.810

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	38.710	36.141	2.569	7,1	39.725
Recursos propios computables complementarios	23.715	26.369	(2.653)	(10,1)	25.500
Recursos propios computables	62.426	62.510	(84)	(0,1)	65.225
Activos ponderados por riesgo	513.681	472.937	40.743	8,6	515.050
Ratio BIS	12,15	13,22	(1,07)		12,66
Tier I	7,54	7,64	(0,10)		7,71
Core capital	6,10	5,97	0,13		6,25
Excedente de recursos propios	21.331	24.675	(3.344)	(13,6)	24.021

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES



AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

Abril 2008

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



ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros	1T' 08	1T' 07
Activos financieros disponibles para la venta	(1.020)	(295)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(51)	(34)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	758	35
Diferencias de cambio	(2.365)	(192)
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(2.677)	(487)
Resultado consolidado publicado	2.336	1.927
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.336	1.927
Entidad dominante	(471)	1.315
Intereses minoritarios	130	125
Ingresos y gastos totales del ejercicio	(342)	1.441

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de euros	1T' 08	1T' 07
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado	2.336	1.927
Ajustes al resultado	3.298	2.828
Resultado ajustado	5.634	4.755
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	22.247	(10.386)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(28.322)	(25.319)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(441)	(30.950)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-)	(893)	(843)
Desinversiones (+)	344	503
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(549)	(340)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Enajenación de instrumentos de capital propios	2.024	1.827
Adquisición de instrumentos de capital propios	(2.398)	(1.803)
Emisión de deuda	18.817	50.386
Amortización de deuda	(24.100)	(17.185)
Dividendos pagados	(769)	(669)
Otros	(2.631)	(307)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(9.058)	32.250
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambios en el efectivo o equivalentes (4)	(717)	206
5. Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	(10.765)	1.165
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	31.063	13.835
Efectivo o equivalentes al final del periodo	20.298	15.001

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	7.148	4.936	2.212	44,8	6.179
Índice de morosidad (%)	1,16	0,82	0,34 p.		0,95
Fondos constituidos	9.531	8.722	808	9,3	9.302
Específicos	3.454	2.944	510	17,3	3.275
Genéricos	6.077	5.778	299	5,2	6.027
Cobertura (%)	133,33	176,70	(43,37 p.)		150,55
Coste del crédito (%) **	0,58	0,34	0,24 p.		0,50
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	5.107	3.469	1.638	47,2	4.335
Índice de morosidad (%) ***	0,83	0,58	0,25 p.		0,67
Cobertura (%) ***	186,62	251,40	(64,78 p.)		214,58

(*).- No incluye riesgo - país

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

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

GESTIÓN DEL RIESGO

Los mercados financieros se han caracterizado por una alta volatilidad en el periodo, tensiones de liquidez en los mercados monetarios y aumento de la aversión al riesgo de los agentes, situación desencadenada inicialmente por las pérdidas registradas en el mercado hipotecario sub-prime americano. En este entorno, Grupo Santander ha extremado la gestión de la liquidez estructural.

Asimismo, Santander tiene un riesgo nulo en el segmento de hipotecas subprime y mantiene un bajo volumen de actividad en la operativa con productos estructurados. Además, dispone de una exposición muy limitada con Hedge Funds, Asset Backed Securities, Monolines, Conduits, etc. En definitiva, exposición a productos financieros estructurados con un bajo nivel de complejidad y sujetos a la supervisión estricta por parte de la Alta Dirección del Grupo.

En consecuencia no ha sido necesario realizar ningún saneamiento distinto del relacionado con los créditos en inversiones ordinarias.

Gestión del riesgo crediticio

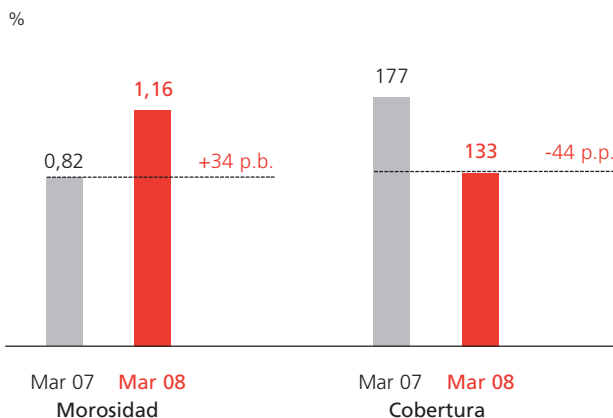
Los riesgos morosos y dudosos del Grupo mantienen la tendencia de crecimiento con que cerraron 2007, debido al aumen-

to del volumen de inversión crediticia, al cambio de mix (principalmente en Latinoamérica) hacia productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo, y a un entorno macroeconómico menos favorable.

En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 1,16%, tasa que si bien ofrece un aumento de 34 puntos básicos en los últimos doce meses (21 p.b. respecto a diciembre de 2007) se mantiene en niveles reducidos y compara muy favorablemente con los estándares internacionales. Similares comentarios cabe hacer de la cobertura, que aunque disminuye en los últimos doce meses, se mantiene en el 133%, tasa que también compara muy favorablemente con la de nuestros competidores internacionales.

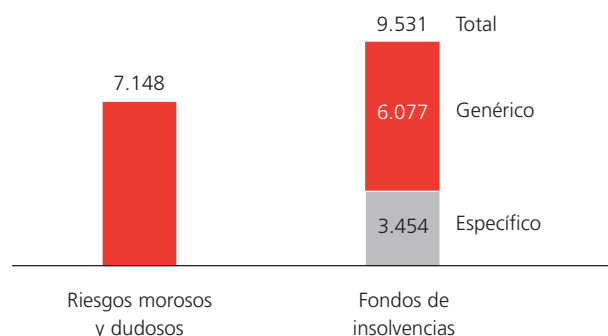
Las dotaciones específicas netas a insolvencias, deducidos los fallidos recuperados, son de 1.069 millones de euros ó un 0,58% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses) frente a 557 millones ó un 0,34% en el periodo equivalente de 2007. Este mayor coste crediticio se está compensando con un aumento de los spreads de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen ordinario.

TASAS DE MOROSIDAD Y COBERTURA



MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

Marzo 2008. Millones de euros





EVOLUCIÓN DE DEUDORES EN MORA POR TRIMESTRES

Millones de euros	2007				2008
	1T	2T	3T	4T	1T
Saldo al inicio del periodo	4.608	4.936	5.354	5.738	6.179
+ Entradas netas	1.058	1.047	1.256	1.531	1.854
- Fallidos	(729)	(629)	(872)	(1.090)	(884)
Saldo al final del periodo	4.936	5.354	5.738	6.179	7.148

En España, y por los últimos datos públicos, el ratio de mora del Grupo compara favorablemente con el sector, mostrando asimismo una mejor evolución en los últimos doce meses. En este periodo, el incremento ha sido de 33 p.b. hasta situarse en el 0,84%, con una cobertura de provisiones que se mantiene en niveles muy elevados, un 202%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 3,15% en marzo, con aumento de 49 puntos básicos en 12 meses. La cobertura con provisiones es del 92%, con reducción de 22 puntos porcentuales en relación al mismo mes del año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+21 p.b.), a la vez que la cobertura, 107%, disminuye en los mismos periodos.

En el Reino Unido, la morosidad es del 0,66%, 6 p.b. más que en diciembre y 11 p.b. más que en marzo de 2007. La cobertura de provisiones alcanza un 59%, 7 puntos porcentuales inferior a la

de diciembre y 22 p.p. menos que hace un año. Esta caída, tal y como se explica en el capítulo de Reino Unido, está originada en el menor peso de los préstamos personales.

En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en un 2,13%, con aumento de 63 p.b. en un año, consecuente con la estrategia comentada en otros apartados de este Informe, de crecimiento en segmentos minoristas en todos los países. La cobertura alcanza el 124% de los saldos dudosos, con disminución de 36 puntos porcentuales en doce meses.

Gestión del riesgo de mercado

Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 28,7 millones de euros, fluctuando en un rango entre 22,4 y 34,8 millones de euros. Las variaciones del trimestre se explican principalmente por los movimientos de posiciones en las carteras de Brasil y Madrid.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR REGIÓN

PRIMER TRIMESTRE

Millones de euros	2008		2007
	Medio	Último	Medio
Total	28,7	30,1	32,5
Europa	16,8	20,3	8,1
EE.UU.	1,0	1,2	2,3
Latinoamérica	20,3	19,9	28,6

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR PRODUCTO

PRIMER TRIMESTRE 2008

Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD total	22,4	28,7	34,8	30,1
<i>Efecto diversificación</i>	(4,8)	(8,8)	(11,0)	(9,5)
VaRD Renta Fija	20,2	26,3	33,1	28,3
VaRD Renta Variable	3,6	4,9	7,0	5,1
VaRD Tipo de Cambio	4,8	6,2	10,6	6,3

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. EVOLUCIÓN DEL VaRD EN 2008

Millones de euros



LA ACCIÓN SANTANDER

Retribución al accionista

El Consejo de Administración del Banco aprobó el pago de un tercer dividendo a cuenta por un importe íntegro de 0,12294 euros, que se hizo efectivo el pasado 1 de febrero, así como el pago de un cuarto dividendo por un importe íntegro de 0,28196 euros por acción, que se hará efectivo a partir del 1 de mayo de 2008.

Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último, el dividendo total con cargo a los resultados de 2007 será de 0,65078 euros por acción. Por tercer año consecutivo, un 25% superior que el abonado por los resultados del ejercicio anterior.

Evolución de la acción

Los mercados bursátiles han cerrado el trimestre con descensos. Se mantienen las incertidumbres por las consecuencias de la crisis subprime, la posible recesión económica estadounidense, cuya Reserva Federal recortó los tipos de interés en 200 p.b. hasta el 2,25%, el elevado precio del petróleo y los mínimos históricos del dólar frente al euro, por encima de los 1,58 dólares. Los fuertes recortes de los tipos de interés realizados por la Fed no consiguieron devolver el optimismo a las bolsas, lo que se ha reflejado en la evolución de los índices: DJ Stoxx 50: -18,1% y DJ Stoxx Banks: -18,9%.

A cierre de marzo, la acción Santander alcanzaba un precio de 12,62 euros por título, con una evolución claramente mejor que la ofrecida por los índices, tanto en el trimestre (-14,7%) como en los últimos doce meses, donde el descenso de Santander ha sido del 5,5%, frente al -9,4% del Ibex-35, el -18,6% del DJ Stoxx 50 y el -32,5% del DJ Stoxx Banks.

Capitalización

Santander ocupa el primer puesto entre las entidades bancarias de la zona euro y el séptimo del mundo por valor de mercado al cerrar marzo con una capitalización de 78.929 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,92% y en el 7,65% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre del trimestre asciende al 17,32%.

Negociación

En el primer trimestre se han negociado 6.499 millones de acciones por un valor efectivo de 79.325 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 104%. La contratación media diaria ha sido de 104,8 millones de acciones por un importe de 1.279 millones de euros. Respecto al mismo periodo de 2007, el número de títulos negociados aumenta un 27,0%, mientras que el efectivo sube un 10,4%.

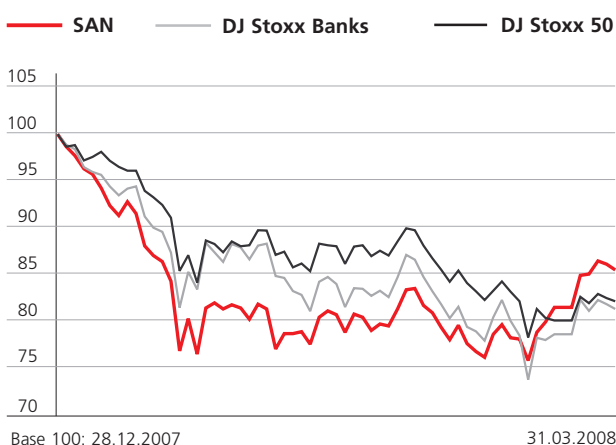
Base Accionarial

El número total de accionistas a marzo se sitúa en los 2.273.743, de los que 2.251.400 son europeos que controlan el 85,02% del capital y 14.522 son americanos con el 14,77% del capital social.

Por otro lado, a cierre del trimestre, excluyendo el Consejo de Administración que posee una participación del 3,78% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 34,19% del capital y los institucionales el 62,04%.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 28 de diciembre de 2007 al 31 de marzo de 2008



LA ACCIÓN SANTANDER

Marzo 2008

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.273.743
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	104.817.741
Liquidez de la acción* (en %)	104

Dividendo por acción 2007

	euros	%**
Primer dividendo (01.08.07)	0,122940	
Segundo dividendo (01.11.07)	0,122940	
Tercer dividendo (01.02.08)	0,122940	
Cuarto dividendo (01.05.08)	0,281961	
Total	0,650781	25,0

Cotización durante 2008

Inicio (28.12.07)	14,79
Máxima	14,76
Mínima	10,50
Cierre (31.03.08)	12,62
Capitalización bursátil (millones) (31.03.08)	78.929

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción*** (veces)	1,57
Precio / BPA anualizado (veces)	9,53
Rentabilidad por dividendo (Yield)**** (en %)	4,67

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

(**).- Variación sobre año anterior

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

(****).- Dividendo total con cargo a 2007 / cotización media



DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

En el ejercicio 2008 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2007, con dos excepciones:

- Se ha ampliado el Modelo de Relación Global con Clientes, incluyendo 254 nuevos clientes. Ello no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial (de donde salen) y Banca Mayorista Global (donde se incorporan).
- Se han realizado algunas reclasificaciones entre los resultados de Banca Comercial, Banca Mayorista y Gestión de Activos y Seguros, para reflejar el detalle de los resultados de Reino Unido (Abbey principalmente) en estos tres negocios, motivada tanto por la mejora de los sistemas de información de gestión como por el desarrollo de un modelo de negocio mayorista dentro del ámbito global del Grupo.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo, y no modifican ni las cifras de éste ni las de los segmentos principales (geográficos). Los datos de 2007 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios que se han discontinuado en 2007 y que consolidaban por integración global (administradoras de fondos de pensiones de Argentina, Chile, México, Colombia y Uruguay) figuran por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Ello permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo.

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

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

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

- **Europa Continental.** Incorpora la totalidad de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye Drive) y Portugal.

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, mayorista y de gestión de activos y seguros, desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.

- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Por su peso específico se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido y Latinoamérica) y los principales países. Adicionalmente se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.

- **Banca Mayorista Global.** Refleja los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorerías con gestión global, tanto en concepto de trading como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.

- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, cuya suma tanto por áreas geográficas como por negocios reflejaría el 100% de los mismos, el Grupo sigue manteniendo el área de Gestión Financiera y Participaciones. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras e industriales, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones.

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

DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

	Margen de explotación				Beneficio atribuido al Grupo			
	1T' 08	1T' 07	Variación		1T' 08	1T' 07	Variación	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
Resultados (Millones de euros)								
Europa Continental	2.188	2.097	91	4,3	1.224	1.317	(93)	(7,1)
de la que: Cuatro grandes unidades comerciales	1.886	1.615	271	16,8	1.029	921	107	11,7
Red Santander	837	691	146	21,2	525	460	65	14,1
Banesto	357	311	46	14,7	191	163	28	17,0
Santander Consumer Finance	516	440	76	17,3	174	166	7	4,5
Portugal	177	174	3	1,8	139	132	7	5,4
Reino Unido	495	476	18	3,8	311	300	11	3,8
Latinoamérica	1.796	1.315	481	36,6	729	681	49	7,1
de la que: Brasil	790	547	244	44,6	262	225	37	16,5
Mexico	450	361	88	24,4	188	156	33	20,9
Chile	244	199	45	22,8	133	131	2	1,7
Areas operativas	4.479	3.888	590	15,2	2.264	2.298	(33)	(1,5)
Gestión financiera y participaciones	(243)	(653)	410	(62,8)	(58)	(495)	437	(88,3)
Total Grupo	4.236	3.236	1.000	30,9	2.206	1.802	404	22,4

	Eficiencia		ROE		Morosidad		Cobertura	
	1T' 08	1T' 07	1T' 08	1T' 07	31.03.08	31.03.07	31.03.08	31.03.07
Ratios (%)								
Europa Continental	36,8	35,9	22,39	25,99	1,13	0,80	159	202
de la que: Red Santander	36,2	39,1	25,24	24,22	0,87	0,56	193	299
Banesto	39,7	42,0	19,02	18,45	0,59	0,42	269	393
Santander Consumer Finance	28,6	29,7	24,80	28,87	3,15	2,66	92	114
Portugal	42,9	43,0	26,53	25,56	1,37	1,16	107	128
Reino Unido	47,1	50,8	29,59	31,34	0,66	0,55	59	81
Latinoamérica	37,4	42,0	28,81	30,29	2,13	1,50	124	160
de la que: Brasil	35,6	40,6	31,54	32,01	3,26	2,62	102	99
Mexico	32,7	36,2	26,68	25,41	1,31	0,83	175	241
Chile	38,5	39,3	32,35	37,07	2,23	1,70	109	148
Areas operativas	38,3	40,2	25,02	27,78	1,12	0,80	133	164
Total Grupo	41,3	46,3	17,40	18,48	1,16	0,82	133	177

	Empleados		Oficinas*	
	31.03.08	31.03.07	31.03.08	31.03.07
Medios operativos				
Europa Continental	48.092	46.308	5.982	5.829
de la que: Red Santander	19.212	19.337	2.894	2.839
Banesto	10.836	10.831	1.946	1.892
Santander Consumer Finance	7.437	6.374	285	279
Portugal	6.491	6.172	762	731
Reino Unido	16.709	16.616	705	711
Latinoamérica	64.854	63.669	4.517	4.438
de la que: Brasil	21.297	21.680	2.120	2.044
Mexico	13.313	14.071	1.089	1.038
Chile	12.540	12.696	496	442
Areas operativas	129.655	126.593	11.204	10.978
Gestión financiera y participaciones	1.651	1.756		
Total Grupo	131.306	128.349	11.204	10.978

(*).- Incluye oficinas tradicionales, puntos de atención bancaria (PABs) y puntos de atención en empresas (PAEs).



RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros	Áreas operativas			Europa Continental		
	1T' 08	1T' 07	Var. (%)	1T' 08	1T' 07	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	4.541	3.898	16,5	2.164	1.856	16,6
Resultados por puesta en equivalencia	3	4	(25,0)	1	2	(49,6)
Comisiones netas	2.079	2.022	2,8	1.052	1.115	(5,7)
Actividades de seguros	88	81	9,5	39	39	1,5
Margen comercial	6.711	6.004	11,8	3.255	3.012	8,1
Resultados netos por operaciones financieras	673	619	8,7	235	288	(18,4)
Margen ordinario	7.384	6.623	11,5	3.490	3.300	5,8
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(25)	(13)	96,3	7	9	(22,4)
Costes de explotación	(2.880)	(2.722)	5,8	(1.309)	(1.212)	8,1
Gastos generales de administración	(2.619)	(2.482)	5,5	(1.166)	(1.076)	8,4
<i>De personal</i>	<i>(1.582)</i>	<i>(1.482)</i>	6,8	<i>(770)</i>	<i>(718)</i>	7,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.036)</i>	<i>(1.000)</i>	3,6	<i>(396)</i>	<i>(358)</i>	10,7
Amortizaciones	(262)	(240)	9,0	(143)	(136)	5,3
Margen de explotación	4.479	3.888	15,2	2.188	2.097	4,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.133)	(679)	67,0	(484)	(271)	78,8
Otros resultados	(153)	49	—	2	46	(94,8)
Resultado antes de impuestos	3.192	3.258	(2,0)	1.707	1.873	(8,9)
Impuesto sobre sociedades	(801)	(872)	(8,1)	(457)	(529)	(13,6)
Resultado de la actividad ordinaria	2.391	2.387	0,2	1.250	1.344	(7,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1	30	(97,9)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.392	2.416	(1,0)	1.250	1.344	(7,0)
Resultado atribuido a minoritarios	128	119	7,5	26	27	(3,2)
Beneficio atribuido al Grupo	2.264	2.298	(1,5)	1.224	1.317	(7,1)

Millones de euros	31.03.08	31.03.07	Var. (%)	31.03.08	31.03.07	Var. (%)
Balance						
Créditos a clientes*	543.431	530.093	2,5	311.366	278.028	12,0
Cartera de negociación (sin créditos)	111.927	115.943	(3,5)	53.698	32.487	65,3
Activos financieros disponibles para la venta	22.179	24.110	(8,0)	9.224	10.449	(11,7)
Entidades de crédito*	87.670	119.633	(26,7)	53.501	73.969	(27,7)
Inmovilizado	11.421	11.331	0,8	5.384	4.697	14,6
Otras cuentas de activo	54.687	45.216	20,9	20.798	16.801	23,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	831.314	846.327	(1,8)	453.971	416.430	9,0
Depósitos de clientes*	331.207	326.924	1,3	147.196	139.144	5,8
Débitos representados por valores negociables*	134.754	139.710	(3,5)	61.087	52.815	15,7
Pasivos subordinados	12.353	14.052	(12,1)	2.358	2.386	(1,2)
Pasivos por contratos de seguros	13.854	12.030	15,2	11.740	9.761	20,3
Entidades de crédito*	122.442	153.839	(20,4)	75.529	77.852	(3,0)
Otras cuentas de pasivo	179.745	165.149	8,8	133.583	112.590	18,6
Recursos propios	36.959	34.623	6,7	22.479	21.882	2,7
Otros recursos de clientes gestionados	147.619	187.966	(21,5)	92.697	112.097	(17,3)
Fondos de inversión	108.881	131.147	(17,0)	65.285	85.014	(23,2)
Fondos de pensiones	11.537	29.996	(61,5)	11.537	11.432	0,9
Patrimonios administrados	17.381	19.439	(10,6)	6.124	8.267	(25,9)
Seguros de ahorro	9.821	7.383	33,0	9.751	7.383	32,1
Recursos de clientes gestionados	625.932	668.652	(6,4)	303.338	306.442	(1,0)

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

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
1T' 08	1T' 07	Var. (%)	1T' 08	1T' 07	Var. (%)	
583	572	1,9	1.795	1.470	22,1	Resultados
0	0	(46,0)	2	1	15,0	Margen de intermediación
237	251	(5,6)	790	656	20,4	Resultados por puesta en equivalencia
—	0	(100,0)	49	42	17,3	Comisiones netas
820	823	(0,4)	2.636	2.169	21,5	Actividades de seguros
103	131	(21,7)	335	200	67,6	Margen comercial
923	955	(3,3)	2.971	2.369	25,4	Resultados netos por operaciones financieras
12	14	(14,9)	(44)	(36)	22,6	Margen ordinario
(440)	(492)	(10,6)	(1.131)	(1.018)	11,1	Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación
(415)	(467)	(11,2)	(1.038)	(939)	10,5	Costes de explotación
(238)	(261)	(9,1)	(574)	(502)	14,3	Gastos generales de administración
(177)	(206)	(13,9)	(464)	(437)	6,1	De personal
(26)	(25)	1,4	(93)	(79)	17,8	Otros gastos generales de administración
495	476	3,8	1.796	1.315	36,6	Amortizaciones
(80)	(81)	(1,5)	(569)	(327)	74,2	Margen de explotación
2	5	(54,7)	(158)	(3)	—	Pérdidas netas por deterioro de créditos
417	400	4,1	1.069	985	8,5	Otros resultados
(106)	(100)	5,3	(238)	(242)	(1,6)	Resultado antes de impuestos
311	300	3,8	830	743	11,7	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	1	30	(97,9)	Resultado de la actividad ordinaria
311	300	3,8	831	773	7,6	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	102	92	10,7	Resultado consolidado del ejercicio
311	300	3,8	729	681	7,1	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo

Promemoria:

Millones de libras			Millones de dólares			Millones de euros
698	640	9,1	4.447	3.105	43,2	
374	319	17,2	2.688	1.723	56,0	Margen de explotación
235	201	17,1	1.092	892	22,3	Beneficio atribuido al Grupo

31.03.08	31.03.07	Var. (%)	31.03.08	31.03.07	Var. (%)	Millones de euros
164.848	192.666	(14,4)	67.217	59.399	13,2	
35.218	59.273	(40,6)	23.011	24.183	(4,8)	Créditos a clientes*
39	23	70,1	12.916	13.638	(5,3)	Cartera de negociación (sin créditos)
21.853	22.244	(1,8)	12.315	23.420	(47,4)	Activos financieros disponibles para la venta
4.291	4.945	(13,2)	1.746	1.689	3,4	Entidades de crédito*
11.097	7.551	47,0	22.791	20.865	9,2	Inmovilizado
237.346	286.702	(17,2)	139.996	143.194	(2,2)	Otras cuentas de activo
106.295	112.292	(5,3)	77.715	75.488	3,0	Total activo / pasivo y patrimonio neto
68.195	82.528	(17,4)	5.472	4.367	25,3	Depósitos de clientes*
7.546	9.216	(18,1)	2.449	2.450	(0,0)	Débitos representados por valores negociables*
5	11	(52,4)	2.109	2.259	(6,6)	Pasivos subordinados
28.691	44.871	(36,1)	18.223	31.116	(41,4)	Pasivos por contratos de seguros
22.215	33.839	(34,4)	23.947	18.720	27,9	Entidades de crédito*
4.400	3.946	11,5	10.081	8.795	14,6	Otras cuentas de pasivo
8.542	13.640	(37,4)	46.380	62.230	(25,5)	Recursos propios
8.542	13.640	(37,4)	35.054	32.494	7,9	Otros recursos de clientes gestionados
—	—	—	—	18.564	(100,0)	Fondos de inversión
—	—	—	11.256	11.172	0,8	Fondos de pensiones
—	—	—	70	—	—	Patrimonios administrados
190.577	217.675	(12,4)	132.017	144.534	(8,7)	Seguros de ahorro
						Recursos de clientes gestionados

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



EUROPA CONTINENTAL

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 hasta marzo 1.224 millones de euros de beneficio atribuido (54% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 5,8% en ingresos, del 4,3% en margen de explotación y caída del 7,1% en el beneficio atribuido.

Esta comparativa interanual está muy condicionada por el componente mayorista, que en el primer trimestre de 2007 obtuvo unos resultados excepcionales por elevados ingresos por trading, por grandes operaciones corporativas en España y por liberación de provisiones (que se comentan con más detalle en el capítulo de Banca Mayorista Global). Estos hechos puntuales distorsionan la verdadera evolución de los resultados y el comportamiento de nuestros negocios en el área.

En este sentido, la comparativa del trimestre es claramente favorable en relación a los otros tres trimestres del pasado ejercicio. Así, comparando el primer trimestre de 2008 con la media trimestral del conjunto de 2007: los ingresos aumentan el 8,7%, el margen de explotación el 12,4% y el beneficio atribuido el 10,3%.

Esta evolución se apoya en el buen comportamiento de las grandes unidades comerciales que representan el 84% del beneficio de Europa Continental, ya que todas ellas mejoran su beneficio tanto sobre el primer trimestre del pasado año como sobre el cuarto trimestre. En conjunto: +11,7% y +14,6%, respectivamente.

En relación al primer trimestre de 2007 este crecimiento de las unidades comerciales se debe al fuerte aumento de los ingresos más recurrentes (margen de intermediación, comisiones y seguros), y al control de los costes. En consecuencia, el ratio de eficiencia mejora más de dos puntos hasta el 35,8%.

En un análisis más detallado, su margen de intermediación sube el 18,5% sobre los tres primeros meses de 2007, favorecido por la activa gestión de los spreads que compensan en parte la desaceleración que se está produciendo en los volúmenes siguiendo la tendencia del mercado. Destacan la Red Santander, que vuelve a incrementar su margen en el trimestre (+7,4%) y sitúa el crecimiento interanual en el 28,8%, y Banesto, que aumenta en el trimestre el 4,0%, para crecer el 13,9% sobre igual periodo de 2007. También

Santander Consumer Finance mejora en un 10,7% el margen de intermediación, ofreciendo moderados avances trimestrales tanto en la componente europea como en Estados Unidos (ambos cierran en cifra récord trimestral).

Los ingresos por comisiones y seguros también registran una cifra récord de 869 millones de euros, un 7,6% más que en igual trimestre del pasado año, compensando ampliamente los menores resultados por operaciones financieras.

El conjunto de los costes de explotación aumenta el 5,8%.

Tras ello, el margen de explotación tiene un notable aumento del 16,8%. Las unidades con un comportamiento más destacado son: Red Santander (+21,2%), Santander Consumer Finance (+17,3%) y Banesto (+14,7%).

Las dotaciones netas para créditos (+48,9%) recogen el efecto del aumento del coste total del riesgo tanto en España como en los negocios de consumo, aumento moderado ya que el mayor coste por específica se compensa parcialmente con el efecto anticíclico de la genérica. Después de dotaciones, el margen de explotación aumenta en un 9,5%, crecimiento que en términos de beneficio atribuido se sitúa en el 11,7%.

Este crecimiento del beneficio se debe principalmente a la evolución de las unidades en España, que en conjunto aumentan el 15%, acompañadas en menor medida por el negocio de financiación al consumo y Portugal. Este último presenta crecimientos más discretos a los habituales que se prevé irán mejorando con el transcurso del año.

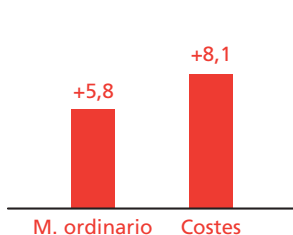
En la actividad de la región se aprecia una cierta desaceleración en la concesión de créditos, que en cualquier caso todavía mantienen crecimientos interanuales de dos dígitos (+12%).

En depósitos el aumento es del 6% (11% incluyendo los Valores Santander) con mejor evolución de los saldos a plazo. Los fondos de inversión por el contrario han disminuido de manera sensible tanto interanual como trimestralmente, siguiendo la tendencia del mercado mientras que los fondos de pensiones se mantienen planos. Por último, los seguros de ahorro ofrecen un incremento del 32%, y se están convirtiendo en una fuente adicional de liquidez.

EUROPA CONTINENTAL

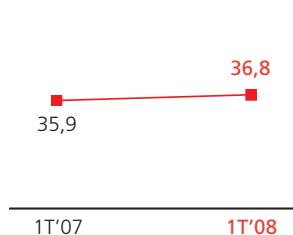
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 1T'08 / 1T'07



RATIO DE EFICIENCIA

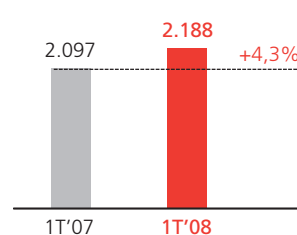
%



EUROPA CONTINENTAL

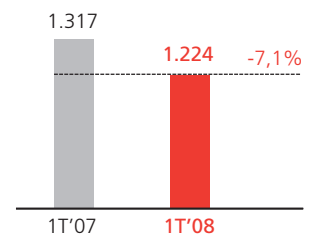
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	1T' 08	(%)	1T' 08	(%)	1T' 08	(%)	1T' 08	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	837	28,8	398	13,9	552	10,7	194	11,7
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	0	(29,7)	1	(51,5)	—	—
Comisiones netas	437	3,2	159	3,3	156	36,1	95	(1,2)
Actividades de seguros	—	—	13	8,7	—	—	8	16,1
Margen comercial	1.274	18,7	571	10,6	710	15,2	297	7,3
Resultados netos por operaciones financieras	50	(32,0)	40	6,4	9	95,9	15	(51,2)
Margen ordinario	1.324	15,4	611	10,3	718	15,8	312	1,4
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	2	(49,3)	(5)	233,4	8	(10,1)	(1)	(27,9)
Costes de explotación	(490)	6,2	(249)	3,3	(210)	11,0	(134)	1,2
Gastos generales de administración	(432)	7,1	(219)	3,0	(193)	11,0	(116)	0,6
<i>De personal</i>	(319)	5,4	(166)	3,0	(91)	11,5	(76)	2,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(113)	12,2	(54)	2,7	(102)	10,6	(40)	(3,2)
Amortizaciones	(58)	(0,0)	(30)	5,9	(17)	11,3	(18)	5,3
Margen de explotación	837	21,2	357	14,7	516	17,3	177	1,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(117)	124,8	(62)	15,5	(268)	34,0	1	(90,9)
Otros resultados	(1)	—	(0)	—	2	(47,6)	(4)	(59,8)
Resultado antes de impuestos	719	12,6	294	12,5	249	2,6	173	2,4
Impuesto sobre sociedades	(194)	8,4	(81)	5,2	(71)	0,1	(34)	(8,5)
Resultado de la actividad ordinaria	525	14,2	213	15,6	178	3,7	140	5,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	525	14,2	213	15,6	178	3,7	140	5,4
Resultado atribuido a minoritarios	0	86,2	22	4,3	4	(22,1)	0	2,0
Beneficio atribuido al Grupo	525	14,1	191	17,0	174	4,5	139	5,4
Balance								
Créditos a clientes*	117.708	8,9	74.959	16,5	46.756	14,1	30.699	9,9
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	4.031	(37,5)	24	92,6	1.131	21,1
Activos financieros disponibles para la venta	9	228,9	4.543	(27,0)	182	214,2	1.092	8,9
Entidades de crédito*	143	53,2	21.963	2,1	3.075	(55,4)	3.836	(56,5)
Inmovilizado	2.179	(0,5)	1.351	22,1	852	24,3	483	12,1
Otras cuentas de activo	696	37,3	5.134	69,2	1.614	14,9	4.326	(19,8)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	120.734	8,9	111.980	9,1	52.503	4,9	41.566	(6,6)
Depósitos de clientes*	50.263	(0,3)	51.156	16,9	13.884	3,2	12.605	10,8
Débitos representados por valores negociables*	—	—	31.547	23,2	17.473	37,3	9.833	(13,5)
Pasivos subordinados	—	—	1.464	1,6	547	(5,1)	346	(6,2)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	3.960	(2,8)
Entidades de crédito*	234	809,4	15.033	(22,5)	15.971	(18,9)	10.935	(18,1)
Otras cuentas de pasivo	61.898	17,2	8.768	0,4	1.639	50,7	1.589	(6,3)
Recursos propios	8.340	9,0	4.012	8,0	2.990	19,9	2.298	1,6
Otros recursos de clientes gestionados	47.812	(16,3)	12.193	(24,9)	394	0,4	10.187	(13,5)
Fondos de inversión	36.201	(25,2)	9.312	(25,6)	327	(1,7)	5.175	(16,0)
Fondos de pensiones	6.518	1,1	1.543	(4,4)	66	11,7	1.430	(1,6)
Patrimonios administrados	—	—	166	(80,1)	—	—	261	(26,5)
Seguros de ahorro	5.093	120,7	1.172	(7,7)	—	—	3.321	(12,7)
Recursos de clientes gestionados	98.074	(8,8)	96.360	10,7	32.297	19,0	32.970	(5,5)

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



RED SANTANDER

El beneficio atribuido supera por primera vez los 500 millones de euros en un trimestre, al situarse en 525 millones, tras aumentar un 14,1% respecto al primer trimestre de 2007 y un 17,1% sobre el cuarto trimestre. Son unos resultados de alta calidad, por su solidez y recurrencia, con todos los márgenes y el beneficio en cifras récord trimestrales, todo ello en un entorno de desaceleración.

En un análisis más detallado, el margen de intermediación se sitúa en 837 millones de euros, con un nuevo aumento en el trimestre (+7,4%) lo que ocurre de forma consecutiva en los últimos nueve, y que lleva a un aumento sobre el primer trimestre de 2007 del 28,8%.

Esta evolución responde a dos estrategias; la primera, la iniciada en 2006 con el Plan "Queremos ser tu Banco", que cataliza los esfuerzos en captación y vinculación de clientes; la segunda, el crecimiento rentable de la actividad, como consecuencia de aumentos moderados del balance, acompañados de una gestión eficaz de los spreads de clientes, que pasan del 3,47% en el primer trimestre de 2007 al 3,82% en 2008.

Los ingresos por comisiones son de 437 millones de euros, con un moderado crecimiento del 3,2%, muy afectado por el impacto de las procedentes de fondos de inversión. Por el contrario, siguen ofreciendo una buena evolución las de seguros de riesgos (+15,6%), medios de pago (+6,3%), seguros de ahorro inversión (+81,9%), y avales (+6,9%).

Por su parte, los resultados por operaciones financieras contabilizan 50 millones, con descenso interanual del 32,0% por el impacto de la situación de los mercados en la comercialización de derivados con clientes.

Con todo ello, el margen ordinario del primer trimestre alcanza 1.324 millones de euros, un 15,4% superior al del mismo periodo de 2007, y un 9,7% por encima del obtenido en el trimestre anterior.

Los costes, y una vez concluidos los proyectos de expansión, comienzan a reflejar una suave desaceleración (+6,2%), que será más intensa a lo largo del ejercicio y se irá aproximando al objetivo anual de situarse por debajo de la inflación.

Todo lo anterior permite que el diferencial entre los crecimientos de los ingresos y de los costes sea de 9,2 puntos porcentuales, y hace que la eficiencia experimente una nueva mejora interanual (-2,9 p.p.), hasta el 36,2%.

La evolución descrita de ingresos y costes sitúa el margen de explotación en 837 millones de euros, con un avance interanual del 21,2%.

El conjunto de dotaciones netas para créditos pasa de 52 millones en el primer trimestre de 2007 a 117 millones de euros en igual periodo de 2008, por el aumento de las provisiones específicas (hasta marzo de 2007 se produjo una pequeña liberación de provisiones) y disminución de las genéricas, ante el menor aumento de la inversión.

El margen de explotación, neto de insolvencias, aumenta el 12,8%, porcentaje muy similar al 14,1% del beneficio.

En cuanto a la actividad comercial, la inversión crediticia ofrece un incremento del 9%, ligeramente inferior al 11% con que cerró 2007. Por productos, el aumento se desglosa como sigue: préstamos (+16%); créditos y leasing/renting: (+7%); hipotecas: (+8%); cartera comercial (+3%). Por segmentos, los particulares crecen el 8% y las pymes/empresas el 12%.

El ratio de morosidad (0,87%) aumenta en los últimos trimestres, en línea con la tendencia del sector, pero sigue comparando bien con el mismo. Además, la cobertura es excelente, el 193%.

En cuanto al pasivo, la política comercial se viene orientando preferentemente en los últimos meses hacia la captación de depósitos en balance y seguros de ahorro inversión.

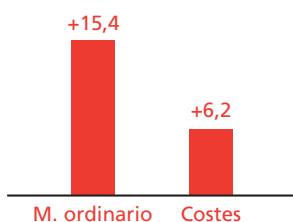
Los depósitos de clientes, incluyendo la colocación de los Valores Santander, aumentan el 14% interanual. El componente plazo y, dentro de él, los productos estructurados son los más dinámicos en estos momentos de mercado, caracterizados por la agresividad en precios de buena parte de las entidades financieras. También dentro de esta política de captación de liquidez, los seguros de ahorro inversión se han duplicado en los últimos doce meses (+2.800 millones de euros), hasta alcanzar los 5.100 millones de euros.

Evolución contraria han seguido los fondos de inversión, que disminuyen sobre marzo de 2007 en un 25%, consecuencia de esta estrategia de favorecer el crecimiento de los depósitos y seguros y por su menor atractivo para los inversores, tanto desde el punto de vista fiscal como financiero, por la subida en la remuneración de los depósitos a plazo. Por su parte, los fondos de pensiones aumentan ligeramente desde marzo de 2007.

RED SANTANDER

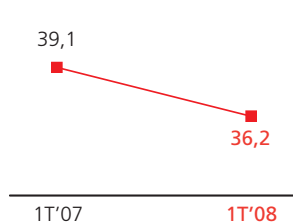
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 1T'08 / 1T'07



RATIO DE EFICIENCIA

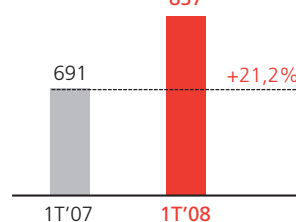
%



RED SANTANDER

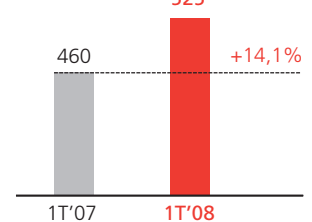
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



BANESTO

En un contexto de cierta desaceleración del sector y un incremento de la competencia, Banesto ha realizado un primer trimestre en línea con los objetivos fijados para el ejercicio. El beneficio atribuido al Grupo ha sido de 191 millones de euros, con un incremento interanual del 17,0% y del 18,0% sobre el trimestre anterior.

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

El margen de intermediación ha alcanzado los 398 millones de euros, un 13,9% más que el registrado hasta marzo de 2007 (+4,0% sobre el cuarto trimestre). El crecimiento del negocio, especialmente en pymes y empresas, junto con la gestión de precios y diferenciales, han sido claves para esta positiva evolución.

Los ingresos por comisiones y seguros alcanzan 173 millones de euros, un 3,7% más que en el primer trimestre de 2007, donde incide la caída de las procedentes de fondos de inversión y pensiones (-17,8%) por la bajada de saldos en estos productos, consecuencia de la política comercial de Banesto, más orientada desde finales de 2007 hacia la captación de depósitos de balance.

Por el contrario, las comisiones por servicios ascienden a 138 millones de euros, con un crecimiento interanual del 7,5%. Destaca el aumento del 14,2% en las procedentes de cobros y pagos, derivadas de la transaccionalidad y vinculación. Por último, los ingresos de actividad de seguros, 13 millones de euros, se incrementan el 8,7%.

Los resultados por operaciones financieras son de 40 millones de euros (+6,4% sobre el primer trimestre de 2007). La distribución de productos de tesorería a clientes, con un aumento del 14,3%, ha vuelto a ser el principal generador de resultados de esta línea.

Fruto de lo anterior, el margen ordinario asciende a 611 millones de euros, con avance del 10,3% respecto al obtenido en el primer trimestre de 2007, y del 3,5% sobre el cuarto trimestre.

La disciplina en los costes sigue siendo una de las fortalezas de Banesto. Se han mantenido prácticamente planos en los 3 últimos trimestres, con un incremento sobre el primero de 2007 del 3,3%, sensiblemente inferior al registrado por los ingresos. Ello lleva a un ratio de eficiencia que se sitúa, por primera vez, por

debajo del 40% (39,7%), frente al 42,0% del primer trimestre de 2007.

Como resultado de la evolución descrita, el margen de explotación ha sido de 357 millones de euros, con avance interanual del 14,7%.

Las dotaciones netas para créditos se sitúan en 62 millones de euros, un 15,5% más que las realizadas hasta marzo de 2007. Tal como habíamos anticipado, el repunte de la morosidad ha generado un aumento de las provisiones específicas y, por el menor crecimiento de la inversión, una disminución del 51,9% en las dotaciones genéricas.

Tras deducir provisiones e impuestos, el beneficio neto ha sido de 213 millones de euros, un 15,6% más que el obtenido en el mismo periodo del año precedente.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia, considerando el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo, se ha situado al cierre de marzo en 76.233 millones de euros, con avance respecto a marzo de 2007 del 16%.

El crédito al sector privado ha aumentado también un 16%, con una equilibrada evolución entre segmentos, donde el crédito a pymes y empresas ha compensado la ralentización en el negocio hipotecario. Resulta así un crecimiento de todas las modalidades: la cartera comercial un 9%, el crédito con garantía real un 10% y el resto de créditos y préstamos un 26%.

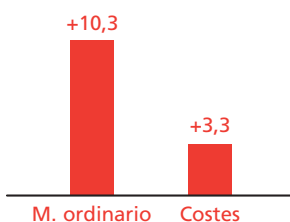
El riguroso control de la calidad del riesgo ha posibilitado que la tasa de morosidad se haya situado en el 0,59%, con una cobertura del 269% (0,42% y 393%, respectivamente en marzo de 2007). Con estos ratios, Banesto ofrece la mejor evolución en los últimos doce meses entre las entidades comparables en España.

Los recursos de clientes en balance ascienden a 84.168 millones de euros, con un crecimiento sobre el mismo mes del pasado ejercicio del 19%. Los de fuera de balance, afectados por la evolución de los mercados y por la política comercial de Banesto, más orientada, como ya se ha comentado, hacia depósitos en balance, ascienden a 12.193 millones de euros, un 25% inferiores a los mantenidos un año antes, con lo que el total de recursos gestionados ha alcanzado los 96.360 millones de euros, con una mejora interanual del 11%.

BANESTO

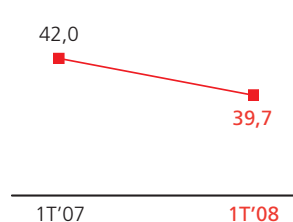
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 1T'08 / 1T'07



RATIO DE EFICIENCIA

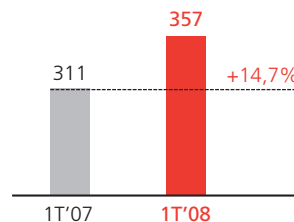
%



BANESTO

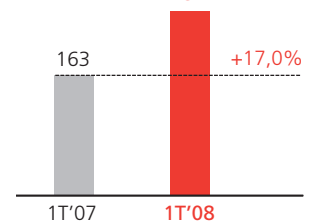
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros





SANTANDER CONSUMER FINANCE

En 2008 el negocio de financiación al consumo presenta un crecimiento sostenido de actividad y resultados, que sitúa su beneficio atribuido en el trimestre en 174 millones de euros, un 4,5% más que en igual periodo de 2007 y un 4,0% más que en el cuarto trimestre. Tres son los aspectos destacados a nivel de grandes unidades:

- La aceleración de ingresos y resultados en sus unidades tradicionales europeas en relación a las tasas ofrecidas en el cuarto trimestre de 2007 (beneficio atribuido +3,4% sobre primer trimestre; +9,2% sobre el cuarto), muy apoyados en la recuperación de Alemania que más que compensa un mercado español más débil.
- El buen desempeño de la unidad de EE.UU. que sube su beneficio atribuido un 28,2% en dólares gracias a su gestión de riesgos y precios en un entorno complejo. En euros, su crecimiento se sitúa en el 12,3% por la depreciación del dólar, lo que resta 3 puntos porcentuales al crecimiento total del área.

Destaca su capacidad de crecer de manera rentable en un entorno en desaceleración a través de una adecuada gestión de volúmenes, spreads y "mandíbulas" (ingresos +33,4 y costes +12,5%, ambos en euros) que permite absorber las mayores dotaciones (+50,7%) y mantener unos adecuados estándares de calidad crediticia (morosidad del 4,09% y cobertura del 113%).

- Adicionalmente, las nuevas unidades ofrecen aportaciones crecientes en la nueva producción, si bien todavía no suman al resultado por sus costes de puesta en marcha.

La evolución conjunta de todas estas unidades sitúa la cartera de activos bajo gestión en 49.000 millones de euros (+14% interanual). La producción de nuevos créditos se sitúa en 6.600 millones en el trimestre, en línea con la del mismo periodo de 2007. Esta evolución responde, por un lado, al débil crecimiento de los mercados de automóviles europeos (matriculaciones: -3% en conjunto, con el mercado español cayendo al 15%), y estadounidense (descenso del 7% interanual de unidades financiadas); y, por otro, al impacto que la depreciación del dólar y la estacionalidad de la Semana Santa tienen en el crecimiento conjunto del área (-5 p.p.).

Pese a la desaceleración, Santander Consumer Finance ha logrado mantener su producción de financiación de vehículos en Europa por encima del mercado (+1,4%), apoyado en la recuperación del mercado alemán y en las nuevas unidades. También ha

profundizado en la diversificación de productos al elevar el peso de los más rentables (tarjetas y directo), que representan ya el 33% de la producción total del área. Además, la producción del trimestre muestra mejoras de precios de entrada y de diferenciales en Europa y en EE.UU., con el consiguiente impacto positivo en los ingresos de próximos trimestres.

En consecuencia, el margen ordinario aumenta un 15,8% sobre el primer trimestre de 2007 y un 6,9% sobre el cuarto. La fortaleza de las comisiones (+36,1%) ligadas a la venta cruzada, sobre todo en Europa, y el aumento del 10,7% del margen de intermediación, explican esta evolución.

Los costes aumentan el 11,0% interanual, en buena parte por la puesta en marcha en la segunda mitad de 2007 de las nuevas plataformas de negocio (que elevan en 5 p.p. el crecimiento de los costes), aunque descienden el 4,1% sobre el trimestre anterior. Con todo, el ratio de eficiencia mejora en 10 p.b. para situarlo en el 28,6% y el margen de explotación aumenta un 17,3% hasta los 516 millones.

Esta evolución de ingresos y costes permite absorber las dotaciones netas para créditos, que crecen el 34,0% interanual, acorde con la actual desaceleración económica de algunos mercados. Con todo, se mantienen buenos ratios de calidad crediticia dentro de los estándares del negocio (morosidad del 3,15% y cobertura del 92%).

Nuevas plataformas de crecimiento

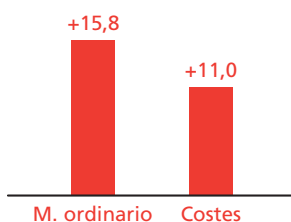
Santander Consumer Finance ha mantenido en el trimestre su esfuerzo de expansión a mercados con alto potencial. Destaca la puesta en marcha de una nueva start-up en Eslovaquia que, con el soporte técnico de su unidad en la República Checa, desarrollará actividades de financiación de vehículos.

También en 2008 el Grupo ha alcanzado dos principios de acuerdo para la adquisición de activos de financiación al consumo en Europa con General Electric y Royal Bank of Scotland, ambos sujetos a las aprobaciones regulatorias correspondientes. Dichas adquisiciones elevarán la presencia de Santander Consumer Finance en Alemania, Holanda, Bélgica, Finlandia y Austria, así como en la financiación de vehículos en Reino Unido, con lo que se reforzará su presencia en el mercado de consumo en Europa (8.500 millones de euros adicionales bajo gestión), y permitirá obtener elevadas sinergias con sus unidades presentes en dichos países.

SANTANDER CONSUMER FINANCE

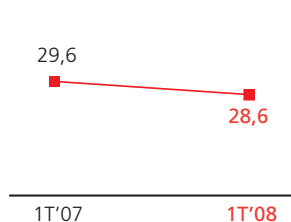
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 1T'08 / 1T'07



RATIO DE EFICIENCIA

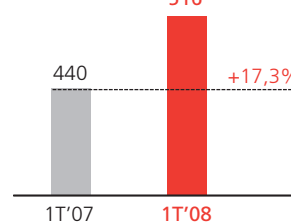
%



SANTANDER CONSUMER FINANCE

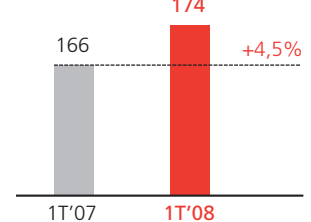
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



PORTUGAL

Santander Totta ha alcanzado hasta marzo un beneficio atribuido de 139 millones de euros, con aumento interanual del 5,4%. Sobre el trimestre anterior, el beneficio atribuido aumenta un 15,8%.

La evolución interanual refleja, de una parte, la buena evolución de la banca comercial que aumenta el 10,2% los ingresos y el 20,9% el beneficio, enfocada en la captación de recursos y en una gestión disciplinada de los spreads. De otra, el impacto del área mayorista (fundamentalmente en comisiones y ROF) por el menor número de grandes operaciones, en relación al primer trimestre de 2007.

En una visión más detallada, el margen de intermediación es de 194 millones de euros, un 11,7% superior al del mismo periodo de 2007, lo que supone un nuevo récord trimestral. Esta evolución se debe a un avance en los volúmenes y una efectiva gestión de spreads.

Las comisiones netas descienden el 1,2% consecuencia del menor dinamismo de la banca de inversión, mientras que la actividad de seguros aumenta el 16,1%, lo que permite que el margen comercial crezca un 7,3% quedando en 297 millones de euros.

Los resultados por operaciones financieras son de 15 millones de euros, con disminución del 51,2%. Esta evolución refleja, por un lado la gran volatilidad de los mercados, y por otro, la citada reducción de ingresos por grandes operaciones de mayorista, que fueron especialmente elevados en el primer trimestre del pasado año. Resultante

de todo lo anterior, el margen ordinario se sitúa en 312 millones de euros, con ligero incremento del 1,4%.

Los costes de explotación aumentan el 1,2%, variación coherente con la disciplina de control de costes. La eficiencia mejora ligeramente al 42,9%.

El margen de explotación se sitúa en 177 millones de euros, con un aumento interanual del 1,8%, habiéndose producido la liberación de provisiones de un millón de euros hasta marzo de 2008 y de 6 millones en el primer trimestre de 2007.

De esta forma, el resultado antes de impuestos aumenta ligeramente (+2,4%) y queda en 173 millones de euros. Por segmentos, la Banca Comercial crece el 20,9%, Gestión de Activos y Seguros el 6,3% y la Banca Mayorista Global disminuye un 58,7%.

En cuanto al balance, la inversión crediticia alcanza los 30.700 millones de euros, con avance del 10%, destacando los crecimientos de particulares (+9%), empresas (+13%) y pymes/negocios (+23%).

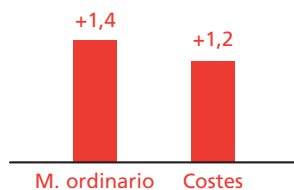
Por su parte, el ratio de morosidad es del 1,37% situándose la cobertura en el 107% (+21 p.b. y -21 p.p., respectivamente).

Por su parte, el total de recursos de clientes gestionados alcanza los 32.970 millones de euros. Foco en depósitos, que crecen un 11%, en tanto que fondos de inversión y seguros de capitalización retroceden un 16% y un 13%, respectivamente.

PORTUGAL

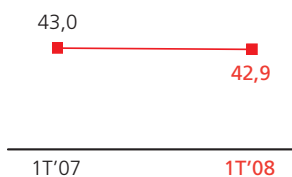
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 1T'08 / 1T'07



RATIO DE EFICIENCIA

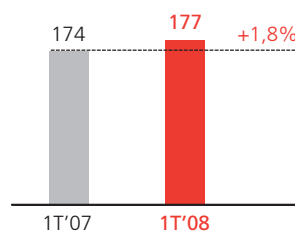
%



PORTUGAL

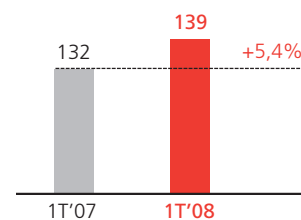
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



OTROS

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtiene un beneficio atribuido hasta marzo de 2008 de 195 millones de euros, frente a 395 millones en el mismo periodo del pasado ejercicio (-50,7%).

Al igual que los aumentos del pasado ejercicio (+83% en el beneficio atribuido de 2007) se justificaban por la banca mayorista, el descenso del actual trimestre viene motivado también por la banca mayorista, que tal y como se comenta en otros apartados de este Informe obtuvo unos resultados excepcionales en el primer trimes-

tre del pasado año, muy superiores a los del resto de trimestres. Ello se debe al elevado peso de la banca mayorista (peso entre el 70-90%, según líneas de la cuenta) de los negocios aquí incluidos.

Del resto, Gestión de Activos también disminuye en ingresos y beneficios por la caída de volúmenes gestionados en fondos de inversión, ya que los resultados de pensiones aumentan ligeramente; Seguros mantiene su senda positiva, con un crecimiento del beneficio del 10%, y Banif, apoyado en el margen de intermediación y en menores dotaciones, aumenta el 20%.



REINO UNIDO

El Grupo ha seguido la sólida tendencia con que finalizó 2007. Así, hasta marzo de 2008 ha obtenido un beneficio atribuido de 311 millones de euros, un 3,8% más que en igual periodo de 2007. Este porcentaje está muy afectado por la depreciación de la libra ya que en dicha moneda, el beneficio ha sido de 235 millones, con aumento del 17,1% sobre el primer trimestre de 2007 y del 12,8% sobre el cuarto. En el resto de esta sección todas las variaciones se expresan en libras.

Como en otros segmentos, los datos de Reino Unido han sido reelaborados de acuerdo con los criterios de la página 20 de este Informe, por lo que las cifras mostradas no coinciden con las publicadas por Abbey a nivel local.

El margen ordinario aumenta el 9,1% (en libras) sobre el primer trimestre de 2007, debido principalmente al mayor margen de intermediación (+15,1%), que refleja el crecimiento de los activos junto a una gestión activa de márgenes. Las comisiones aumentan el 6,6% y los ROF disminuyen el 11,6%, por el menor flujo de operaciones.

Los costes se mantienen prácticamente planos (+0,9%), con lo que el ratio de eficiencia mejora notablemente hasta el 47,1% (50,8% en el primer trimestre de 2007), consecuencia de unas "mandíbulas" de 8 puntos, beneficiándose del crecimiento de ingresos en la parte alta del rango objetivo (entre el 5-10%).

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 11,1%, reflejo de la buena calidad de la cartera hipotecaria y la reducida exposición a préstamos personales (UPLs).

El ratio de morosidad se desliza ligeramente al alza, hasta situarse en el 0,66% en marzo (0,55% un año antes). Por su parte, la cobertura se reduce (59% frente al 81% de marzo de 2007) debido, tal y como ya se informó en 2007, principalmente al cambio de mix, que supone menor peso de los préstamos personales dudosos (con cobertura más alta) y mayor de los préstamos dudosos con garantía real, con un ratio de cobertura inferior. Tanto la cifra estanca, como la evolución de ambos ratios compara favorablemente con el mercado.

Los préstamos a clientes retail alcanzan los 114.000 millones de libras, con aumento interanual del 10%, apoyado en las hipotecas residenciales (+10%) y comerciales (+36%), parcialmente compensados por una disminución del 21% en UPLs.

La producción bruta de hipotecas ha sido un 18% superior a la del primer trimestre de 2007 (con unos repagos un 6% inferiores). Ello hace que la cuota estimada en producción neta se sitúe alre-

dedor del 16%, con un importante flujo asegurado para el segundo trimestre. Este aumento de cuota se debe, en parte, a una mayor producción y, en gran medida, a una mayor retención gracias a la disminución en repagos. Los márgenes de nueva producción más que duplicaron a los del primer trimestre de 2007, manteniendo criterios de crédito prudentes. La elevada cuota de producción neta de Abbey en el primer trimestre 2008 refleja, en parte, la reducción en el segmento de hipotecas subestandar en el mercado donde Abbey tiene una insignificante exposición.

Además, este crecimiento se está compaginando con una fuerte mejora en los márgenes de la nueva producción, que más que duplican los del primer trimestre de 2007.

En préstamos personales se mantiene la tendencia del pasado año, con una reducción del 17% en producción y un aumento de 87 puntos básicos en márgenes.

La venta de tarjetas de crédito ha aumentado un 70% gracias a unos tipos atractivos, a la actividad promocional y al enfoque en la venta desde la red de oficinas.

El flujo neto de depósitos alcanza 800 millones de libras, cifra en línea con el primer trimestre de 2007 y 200 millones por encima del cuarto trimestre, a pesar de la fuerte competencia del mercado en precios. Esta evolución se ha visto beneficiada por la apertura de cuentas bancarias, donde destacan las cuentas estándar (+44% respecto al año anterior), así como por importantes flujos en el negocio bancario y operaciones de Banca Privada. La venta de productos de inversión se ha incrementado un 7%, impulsada por productos competitivos y el aumento de los asesores de ventas al final del primer trimestre.

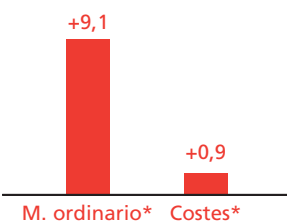
Abbey continúa mostrando la fuerte evolución del balance de la banca comercial, lo que refleja un adecuado mix de financiación retail (cerca del 60% basada en depósitos; cerca del 10% en financiación a corto plazo). Además, la posición de liquidez ha mejorado gracias a la racionalización de ciertas operaciones de financiación de créditos y valores dentro de Santander Global Banking and Markets.

A lo largo de 2008 se perfeccionará Partenón con el propósito de mejorar la calidad de servicio, la eficiencia e incrementar la vinculación de los clientes. A la vez, se continuará con la formación de la plantilla para maximizar su rendimiento. También se sigue avanzando en el desarrollo del negocio de banca corporativa y en afianzar la presencia global de Santander en su empeño por convertirse en un banco comercial que ofrezca todos los servicios.

REINO UNIDO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

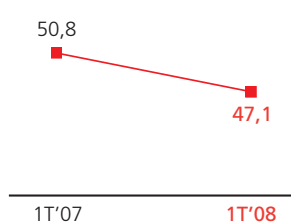
% variación 1T'08 / 1T'07 (libras)



(*) En euros: M. ordinario: -3,3%; costes: -10,6%

RATIO DE EFICIENCIA

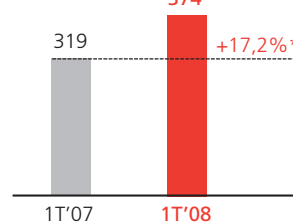
%



REINO UNIDO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

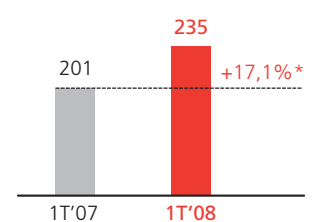
Millones de libras



(*) En euros: +3,8%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de libras



(*) En euros: +3,8%

LATINOAMÉRICA

Grupo Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 729 millones de euros en el primer trimestre de 2008, con incremento del 7,1% (+10,4% sin efecto tipo de cambio). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de pensiones, vendido en 2007, el resultado de la actividad ordinaria se incrementa un 11,7% (+15,4% sin efecto tipo de cambio).

La Banca Comercial sigue siendo el motor del crecimiento, al aumentar su resultado antes de impuestos un 8,9% (+13,3% sin efecto tipo de cambio).

Además, los resultados ofrecen una buena tendencia, con el margen de explotación bruto, el neto y el beneficio atribuido creciendo a tasas del 17%, 16% y 19%, respectivamente, sobre el cuarto trimestre de 2007.

Tras casi tres trimestres de turbulencias financieras en los mercados más desarrollados, las economías de la región continúan creciendo de forma robusta y a tasas superiores a su promedio histórico, alcanzando en 2007 un crecimiento en promedio anual superior al 5%. Las proyecciones para 2008 contemplan una moderación del crecimiento hacia niveles en torno al 4,5%.

La inflación, aun manteniéndose en tasas moderadas en general (5,9% en promedio regional en 2007), ha empezado a mostrar repuntes hasta superar el 6.5% en marzo. En respuesta, los Bancos Centrales están instrumentando una política monetaria restrictiva, y en los principales países de la región han llevado a cabo subidas en los tipos de intervención (México, Chile, Colombia y recientemente también Brasil). Por ello, las proyecciones contemplan una moderación a partir del segundo trimestre.

Las cuentas fiscales continúan saneadas, gracias a la positiva evolución de los ingresos fiscales y al control de los gastos primarios. De hecho, el superávit primario regional cerró 2007 en niveles cercanos al 4,0% del PIB, según las últimas estimaciones y a falta de publicarse los saldos definitivos de algunos países. Los saldos fiscales globales, es decir, una vez considerados el pago de intereses de la deuda pública, están próximos al equilibrio.

Las cuentas externas también muestran una saneada evolución, si bien se espera que en 2008 el saldo de la cuenta corriente presente déficit (inferior al 1% del PIB), tras 5 años de superávit. El elevado crecimiento de las importaciones, en especial de bienes de capital debido al fuerte dinamismo de la inversión, explica el deterioro de la cuenta corriente. Por el lado de la cuenta financiera, la

inversión extranjera directa continuará en niveles elevados, financiando sobradamente el ligero déficit en la cuenta corriente.

En este contexto, el stock de reservas internacionales, en máximos históricos en 2007, continuará elevándose y la deuda externa prolongará su senda descendente, hasta un esperado 17% del PIB en 2008 (19,5% en 2007), lo que demuestra una mejora significativa sobre los ratios superiores al 40% de principios de esta década.

El clima económico favorable (crecimiento económico sostenido, niveles de desempleo en disminución, inflaciones controladas y, en definitiva, mejora del bienestar social) sigue propiciando que nuevas capas de población se incorporen a los flujos del sistema financiero.

El crédito otorgado por los sistemas bancarios aumenta un 29%, mientras que el ahorro bancario sube el 18%. En conjunto, el crédito a particulares, después de encadenar varios años con una fuerte expansión, ha tendido a desacelerarse en los últimos trimestres, mientras que el crédito a empresas e instituciones se ha acelerado.

El Grupo fijó su estrategia en Latinoamérica en la segunda mitad de 2006, con un Plan que dio a conocer ("Programa América 20.10") en noviembre de dicho año, y que ratificó en septiembre de 2007 en sendas comparecencias con analistas e inversores. En el segundo año de este Plan, la estrategia del Grupo en la región sigue enfocándose en el desarrollo de la franquicia comercial y, de modo especial, en el crecimiento del negocio y los resultados recurrentes de los segmentos de particulares y pymes.

El desarrollo y vinculación de la base de clientes, el crecimiento de los productos-ancla, el impulso de los negocios globales de particulares y, finalmente, el desarrollo del crédito, han sido los principales ejes del crecimiento en banca retail en 2007 y, básicamente, continuarán siéndolo en 2008.

Sin embargo, el menor crecimiento económico a escala mundial (aunque básicamente no esté afectando a Latinoamérica), las turbulencias en los mercados de los últimos trimestres y, en general, el mayor grado de incertidumbre en las economías y los mercados, sí propician algunos ajustes tácticos en 2008:

- 1) mayor énfasis en la vinculación de la base de clientes que en su expansión (esto es, algo más de foco en la rentabilidad y algo menos en el crecimiento);
- 2) mayor énfasis en el crecimiento del ahorro bancario (especialmente de los depósitos en balance); y

LATINOAMÉRICA

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

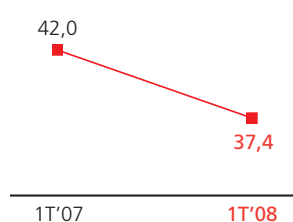
% variación 1T'08 / 1T'07



(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +28,4%; costes: +13,8%

RATIO DE EFICIENCIA

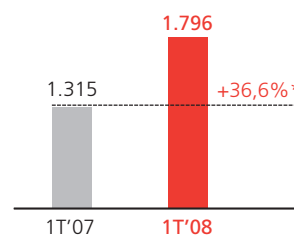
%



LATINOAMÉRICA

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

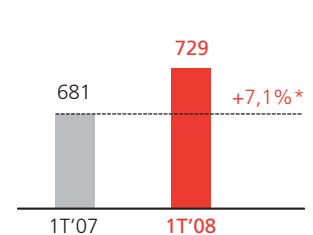
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +39,4%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +10,4%



3) traslación a los precios del crédito del incremento del coste de la financiación en los mercados del previsible incremento de la prima de riesgo.

A 31 de marzo, el Grupo cuenta con 4.517 puntos de atención, (incluyendo oficinas tradicionales, y puntos de atención bancaria y en empresas) que aumentan en 79 en los últimos doce meses (19 de ellos ya en 2008), y 16.453 cajeros automáticos.

La base de clientes es de 25,8 millones, y se ha incrementado en 2,1 millones en los últimos doce meses. De esa base, un 23% son clientes vinculados (básicamente, aquellos para quienes Santander es su banco principal), que aumentan en 1,1 millones.

Los productos-ancla, claves en la captación y vinculación de clientes, continúan creciendo a buen ritmo. Las nóminas domiciliadas se sitúan ya en 5,9 millones, el parque de tarjetas de crédito aumenta en 2,1 millones durante los últimos doce meses, hasta finalizar en 14,0 millones, los créditos al consumo se incrementan en 0,8 millones, alcanzando los 7,9 millones y, finalmente, las pólizas de seguros suben en 3,3 millones, hasta 12,5 millones.

Los negocios globales de particulares, Medios de Pago, Banca-seguros y Asset Management muestran una muy positiva evolución en el crecimiento de sus ingresos, apalancándose en las capacidades del Grupo para la innovación en productos, la transmisión de mejores prácticas y las sinergias globales. Así, el margen básico bruto de los negocios de Medios de Pago y Banca-seguros crece, respectivamente y siempre descontando el efecto del tipo de cambio, al 55% (acusando una cierta desaceleración, por criterios más restrictivos, en vista del crecimiento de la morosidad en los sistemas) y 41%, mientras que el de Asset Management, descontando el efecto de las gestoras de pensiones vendidas, lo hace al 17%.

El crédito de particulares y pymes se incrementa un 24% durante los últimos doce meses, y representa ya un 51% en la estructura del crédito total del Grupo en Latinoamérica (un 50% un año antes). Este crecimiento ha permitido mantener la cuota durante los últimos doce meses en la suma de créditos al consumo y a través de tarjeta de crédito, en un 9,6%. Sin embargo, el mayor énfasis del Grupo en el crecimiento del segmento minorista (individuos y pymes) ha supuesto un incremento en la prima de riesgo, compensado por los mayores ingresos generados. Al finalizar marzo de 2008, la prima de riesgo es de un 2,55% (1,73% un año antes).

A continuación, se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer trimestre de 2008. Todos los porcentajes de variación interanual son sin efecto tipo de cambio:

- Fuerte expansión del crédito, con individuos y pymes creciendo al 24%. Por productos, consumo crece al 20%, tarjetas al 35%, hipotecarios al 19%, y el resto de los créditos al 20%. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 9,8%. El ahorro bancario crece un 18% (depósitos: +20%; fondos de inversión: +14%). La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 8,1%.
- La cuota en el conjunto del negocio (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 8,7%. En coherencia con la estrategia del Grupo, continúan incrementándose las cuotas en los productos de "retail" en el activo, mientras que, en los negocios mayoristas, el énfasis de la gestión se orienta a la prestación de servicios y generación de comisiones, más que a la expansión del crédito. Por el lado del ahorro, el Grupo se ha enfocado en la captación

de recursos baratos, consolidando con ello en el primer trimestre de 2008 la ligera recuperación de los spreads iniciada en 2007.

- En resultados, el margen de intermediación, apoyado sobre la expansión del negocio comercial (y, más en concreto, sobre la de los créditos a particulares y pymes) sube un 25,9%. Los "spreads" (con diferencias entre países) del crédito muestran en el trimestre un comportamiento básicamente plano en relación con los dos trimestres precedentes, mientras que en el de los depósitos se consolida la ligera recuperación iniciada en 2007.
- Las comisiones muestran un crecimiento del 23,3%, fruto del enfoque en la generación de ingresos recurrentes y, en concreto, del énfasis en el desarrollo de los productos y servicios bancarios comisionables. Destacan las comisiones de seguros (+47%) y las de tarjetas (+29%).
- Los resultados netos por operaciones financieras aumentan un 63,4% por la actividad con clientes y la realización de plusvalías en carteras.
- El margen ordinario sube un 28,4% frente a un 13,8% de los costes (inflación promedio de 6,7%). Estos últimos tenderán a moderar sus crecimientos con respecto a los de 2007 pues, si bien continuarán los programas específicos de desarrollo comercial, se moderarán los ritmos de expansión de la capacidad instalada, hasta que se disipen las incertidumbres sobre la economía mundial.
- La evolución de ingresos y costes propicia una mejora del ratio de eficiencia de 4,6 p.p. hasta el 37,4%, así como un incremento del margen de explotación del 39,4%.
- Las dotaciones netas para créditos se incrementan un 75,3% debido al aumento del volumen de inversiones crediticias y, sobre todo, a la mayor orientación del mismo hacia segmentos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo. El ratio de morosidad se sitúa en marzo de 2008 en el 2,13% (1,50% un año antes), mientras que la cobertura es del 124%.
- El margen de explotación neto de dotaciones aumenta el 27,3%.
- Por segmentos, la Banca Comercial, en concordancia con la estrategia del Grupo, aumenta su margen de explotación el 52,7% y el resultado antes de impuestos el 13,3%. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen aumentos en este último del 6,7% y +11,7%, respectivamente.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, básicamente se mantienen planos entre el primer trimestre de 2007 y de 2008, con diferente evolución por países: reducciones en Brasil (-1,8 p.p.) y Puerto Rico (-1,7 p.p.), y aumentos en México (+0,5 p.p.), Chile (+1,1 p.p.), Argentina (+1,7 p.p.), Colombia (+1,9 p.p.) y Venezuela (+7,9 p.p.).
- La evolución de los resultados en euros está negativamente afectada por los tipos de cambio medios. De una parte, las monedas latinoamericanas se aprecian frente al dólar, especialmente el real brasileño y el peso chileno pero, en sentido contrario, el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se deprecia frente al euro en un 12%. Con ello, frente al euro, el real brasileño se aprecia desde 2,76 a 2,60, el peso chileno desde 708 a 693, mientras que el peso mexicano se deprecia de 14,4 a 16,2.

LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	662	26,1	469	2,8	298	38,8
Resultados por puesta en equivalencia	0	(63,3)	—	(100,0)	(0)	79,3
Comisiones netas	369	31,0	151	18,8	89	16,7
Actividades de seguros	17	(18,0)	14	49,2	15	40,0
Margen comercial	1.049	26,6	634	7,0	401	33,2
Resultados netos por operaciones financieras	220	64,9	61	780,4	3	(91,9)
Margen ordinario	1.268	31,9	695	15,9	404	20,4
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(6)	201,1	(18)	(11,2)	(4)	(11,9)
Costes de explotación	(472)	14,3	(227)	4,2	(155)	17,9
Gastos generales de administración	(438)	14,9	(205)	2,5	(139)	16,0
De personal	(235)	22,3	(112)	9,4	(85)	18,8
Otros gastos generales de administración	(204)	7,5	(93)	(4,8)	(54)	11,9
Amortizaciones	(33)	7,3	(23)	22,5	(16)	36,6
Margen de explotación	790	44,6	450	24,4	244	22,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(280)	60,5	(140)	55,4	(71)	127,5
Otros resultados	(107)	422,4	(8)	232,6	11	(5,3)
Resultado antes de impuestos	404	14,8	302	12,2	184	2,7
Impuesto sobre sociedades	(138)	11,2	(49)	(23,9)	(20)	(31,1)
Resultado de la actividad ordinaria	266	16,7	252	23,7	164	9,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	(100,0)	—	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	266	16,7	252	22,5	164	2,6
Resultado atribuido a minoritarios	5	27,1	64	27,2	31	6,8
Beneficio atribuido al Grupo	262	16,5	188	20,9	133	1,7

Balance

Créditos a clientes*	17.328	15,1	14.205	3,3	18.231	17,7
Cartera de negociación (sin créditos)	7.275	3,1	9.493	(28,3)	2.522	76,9
Activos financieros disponibles para la venta	3.407	25,8	3.722	(41,9)	2.257	217,4
Entidades de crédito*	3.531	(61,0)	5.364	(2,9)	1.661	(38,0)
Inmovilizado	594	(10,6)	435	19,2	355	17,8
Otras cuentas de activo	11.511	8,9	4.516	(19,5)	2.652	76,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.646	(3,2)	37.736	(16,0)	27.678	25,2
Depósitos de clientes*	20.309	11,1	19.786	(12,6)	15.851	18,5
Débitos representados por valores negociables*	1.265	33,5	1.200	20,4	2.425	65,3
Pasivos subordinados	1.557	3,1	48	(17,8)	682	(1,1)
Pasivos por contratos de seguros	1.906	23,0	98	7,1	88	48,1
Entidades de crédito*	4.990	(60,6)	8.636	(29,6)	3.843	7,1
Otras cuentas de pasivo	10.285	43,4	5.362	(21,1)	2.990	96,7
Recursos propios	3.334	12,1	2.606	26,9	1.800	27,1
Otros recursos de clientes gestionados	20.471	11,7	9.379	(24,4)	4.223	(65,4)
Fondos de inversión	19.519	11,2	9.379	4,0	4.217	10,6
Fondos de pensiones	—	—	—	(100,0)	—	(100,0)
Patrimonios administrados	887	15,6	—	—	—	—
Seguros de ahorro	64	—	—	—	6	—
Recursos de clientes gestionados	43.601	11,6	30.412	(15,7)	23.181	(16,4)

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



BRASIL (sin incluir Banco Real)

Los datos que figuran a continuación no incluyen Banco Real, ya que aún no consolida por integración global en el Grupo. Está previsto realizar una presentación a los mercados en el mes de octubre, en la que se detallará el plan de integración de nuestros dos Bancos en Brasil.

Antes de incorporar Banco Real, Santander Brasil cuenta con 2.120 puntos de venta y 8,3 millones de clientes (+696.000 en los últimos doce meses).

La economía brasileña creció el 5,4% en 2007, con la demanda interna como motor del crecimiento. Para 2008, se proyecta un crecimiento del PIB por debajo del 5%. La inflación cerró diciembre en una tasa del 4,5%, que coincide con el objetivo del Banco Central para 2008. La autoridad monetaria, que mantenía en el 11,25% la tasa SELIC desde septiembre, decidió, ya en abril, subir en 50 p.b. hasta el 11.75%, en respuesta a un deterioro en las expectativas de inflación.

En este escenario, Santander Brasil se encuentra muy bien posicionado, con una estrategia 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.

A 31 de marzo, los clientes vinculados ascienden a 2,0 millones (aumento interanual del 20%), que representan el 24% de la base total. La adquisición de nóminas ha sido una vía importante de crecimiento y, sobre todo, de vinculación. En los últimos doce meses las nóminas han crecido en 391.000, alcanzándose un total de 1,4 millones. La expansión de la base de clientes se ha completado a través de crecimiento orgánico y los canales para no cuentacorrentistas.

Desde marzo de 2007 el número de tarjetas de crédito se ha incrementado en 800.000, hasta los 3,8 millones. También se han otorgado 433.000 créditos al consumo (stock de 5,0 millones), y se han alcanzado los 3,4 millones de pólizas de seguros.

El crédito total aumenta el 21%, con el crédito a individuos incrementándose (+26%) a mayor ritmo que en el conjunto del mercado. Destacan el crédito a través de tarjeta (+50%), el asociado a domiciliación de nómina (+18%) y la financiación de vehículos (+26%). Mayor que estos, sin embargo, ha sido el incremento de los créditos a pymes (+48%). Con estos crecimientos se alcanza una cuota del 5,2% en el crédito total y del 5,5% en particulares.

El ahorro bancario sube un 22%, con los depósitos creciendo el 32% y los fondos de inversión el 14%. La cuota del ahorro total se sitúa en el 4,7%.

En resultados, y siempre en moneda local, el margen comercial se incrementa el 19,3%, por la expansión de los volúmenes de negocio (sobre todo de las modalidades de crédito "retail") y el avance en comisiones más resultados de la actividad de seguros (+20,2%). En sentido contrario afecta la disminución de diferenciales, en un contexto en el que los tipos de interés promedio entre el primer trimestre de 2007 e igual periodo de 2008 disminuyen en 1,8 p.p., a pesar del mantenimiento de la tasa de referencia en los dos últimos trimestres. Los ROFs muestran un crecimiento del 55,4%, favorecidos por ventas específicas de algunas participaciones.

Los costes muestran un crecimiento (+7,7%) algo superior a la inflación (4,7%) por los asociados a programas de desarrollo comercial, en tanto que los programas de expansión de capacidad instalada se ralentizarán en 2008. La evolución de ingresos y costes llevan a un aumento del 36,2% en el margen de explotación.

Las dotaciones netas para créditos suben un 51,2%, por el incremento de volúmenes y, especialmente, por la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero de mayor rentabilidad. La prima de riesgo repunta levemente, y se sitúa 19 puntos básicos por encima de la de igual periodo de 2007. En cualquier caso, el margen de explotación neto de dotaciones para insolvencias aumenta el 29,2%.

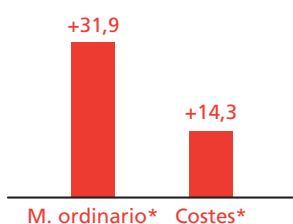
Este fuerte crecimiento no se refleja en su totalidad en el beneficio, por la línea de "otros resultados" donde se recogen distintos saneamientos para contingencias y que en el primer trimestre de 2007 reflejó una cifra muy inferior a la habitual. En consecuencia, el beneficio atribuido sube el 9,8% (+16,5% en euros), hasta los 262 millones de euros. Por segmentos, Banca Comercial, que representa el 56%, aumenta el 28,3% su resultado antes de impuestos, mientras que Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global lo reducen el 16,5% y el 8,8%, respectivamente.

En relación con el trimestre anterior la comparativa también es muy favorable, con el beneficio atribuido aumentando el 28.6%.

La eficiencia es del 35,6%, con mejora interanual de 5,0 p.p.. La recurrencia se sitúa en el 84,1% (mejora de 10,3 p.p.) y el ROE en el 31,5%. El ratio de morosidad es del 3,26% y la cobertura del 102%.

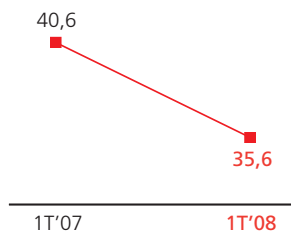
BRASIL

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 1T'08 / 1T'07



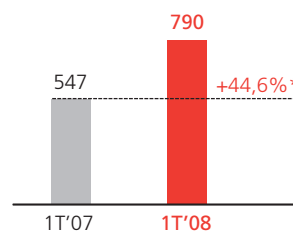
(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +24,3%; costes: +7,7%

RATIO DE EFICIENCIA
%



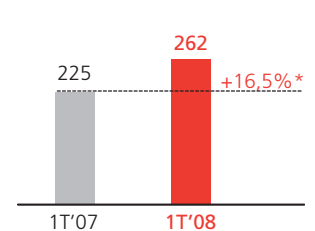
BRASIL

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +36,2%

BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



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

MÉXICO

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 16,1% en créditos y del 16,2% en ahorro bancario. El Grupo cuenta con 1.089 puntos de venta y 8,6 millones de clientes (+0.4 millones en doce meses).

La economía mexicana creció en 2007 un 3,3%. Para 2008 se espera un crecimiento del 3%. Con el fin de contrarrestar los efectos adversos de la desaceleración de EE.UU., el Gobierno ha diseñado un amplio paquete de medidas económicas, entre las que resalta un ambicioso proyecto de inversión en infraestructuras, que impulsará el crecimiento económico durante los próximos años. Con expectativas de inflación a la baja, se anticipa que el Banco Central podría reducir las tasas de interés antes de fin de año.

Con un modelo multicanal y profundamente segmentado, el enfoque estratégico del Grupo en 2008 se mantiene en la vinculación y, en menor medida, expansión de la base de clientes, así como en el crecimiento rentable de los negocios comerciales.

En coherencia con esta estrategia, el Grupo ha aumentado su base de clientes vinculados en 190.000 (+17%) durante los últimos doce meses, con lo que estos representan ya un 16% del total. Una de las palancas para el incremento de la vinculación de los clientes es el programa denominado Relación Integral (lanzado el pasado año), que otorga beneficios a los clientes que disponen de una cuenta de cheques o nómina, una tarjeta de crédito (u otro tipo de crédito) y una inversión a plazo o un fondo de inversión.

La nómina continúa siendo uno de los productos fundamentales para el crecimiento, mientras que para mejorar la vinculación se utilizan las tarjetas y el crédito al consumo. En cuanto a las hipotecas, el Grupo absorbe en el primer trimestre de 2008 el 21% de la producción en el segmento de rentas medias-altas apoyado en un producto muy competitivo, una fábrica eficiente y unos tiempos de respuesta muy ajustados. Finalmente, continúa primándose el desarrollo de los negocios con pymes y potenciándose los transaccionales, tanto en empresas como en banca mayorista global.

Desde marzo de 2007, se han emitido 297.000 nuevas tarjetas, alcanzándose 5,1 millones. En el mismo periodo, se han concedido 81.000 nuevos créditos al consumo, y se ha llegado a 2,4 millones de nóminas domiciliadas. Por último, el número de pólizas de seguros se ha situado en 2,9 millones (+788.000).

El crédito se incrementa un 19%, destacando los productos de particulares: consumo más tarjetas aumenta el 21%, aunque mode-

rando sus ritmos de crecimiento, al igual que el mercado; el crédito hipotecario crece el 32% y el crédito a pymes lo hace en el 51%, también por encima del mercado. El ahorro bancario sube un 13% (depósitos: +9%; fondos de inversión: +20%), situándose la cuota en el 16,2%.

Por lo que se refiere a los resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen comercial se incrementa un 19,9%. Dentro del mismo, el margen de intermediación crece un 15,2%, recogiendo el efecto de la expansión del crédito y del incremento de sus diferenciales, tanto por una adecuada gestión de los precios como por el mayor peso de los créditos más rentables.

Los ingresos por comisiones y actividad de seguros aumentan el 35,6%, destacando seguros, tarjetas, fondos y banca de inversión. En cuanto a los resultados por operaciones financieras, se sitúan en 61 millones de euros (7 millones a marzo de 2007), en parte como consecuencia de la realización de plusvalías en carteras de deuda.

Los costes suben un 16,7% (inflación del 4,2%) por la expansión de capacidad instalada (+51 oficinas en doce meses) y los programas de desarrollo de negocios comerciales. El margen de explotación, consecuencia del mayor incremento de los ingresos que de los costes, avanza un 39,5%.

Las dotaciones netas para créditos se incrementan un 74,1%, reflejo tanto del cambio en su orientación hacia productos de mayor diferencial (pero también de mayor riesgo) como del deterioro de la prima de riesgo de tarjetas de crédito que, a pesar de ello, continúa mostrando una tasa de morosidad inferior a la de sus competidores.

El margen de explotación neto de dotaciones aumenta el 27,9% y el beneficio atribuido, 188 millones de euros, aumenta el 35,5% (+20,9% en euros). Por segmentos, la Banca Comercial incrementa su resultado antes de impuestos un 25,6%, y contribuye en un 77% al BAI total del Grupo. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros muestran crecimientos en su resultado antes de impuestos del 18,3% y del +61,7%, respectivamente.

En relación con el trimestre anterior la comparativa también es muy favorable, con el margen de explotación aumentando el 25,6% y el beneficio atribuido el 32,2%.

La eficiencia (32,7%) mejora 3,5 p.b. en doce meses. La recurrencia es del 73,5% y el ROE del 26,7%. La morosidad (1,31%) y cobertura (175%) continúan mostrando una elevada calidad.

MÉXICO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

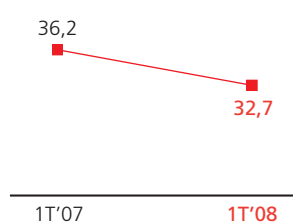
% variación 1T'08 / 1T'07



(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +29,9%; costes: +16,7%

RATIO DE EFICIENCIA

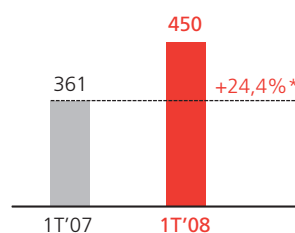
%



MÉXICO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

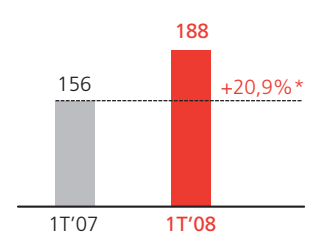
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +39,5%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +35,5%



CHILE

Santander Chile es el primer grupo financiero del país por base de clientes, negocio y resultados. Las cuotas son del 21,1% en crédito y del 21,9% en ahorro bancario. La red está compuesta por 496 puntos de venta, que atienden a 2,8 millones de clientes.

El PIB creció el 5,1% en 2007, con desaceleración en la segunda mitad del año. Las expectativas contemplan un aumento del PIB por encima del 4% para 2008, con la demanda interna creciendo por encima del 6%. La inflación ofrece tasas elevadas, del 8,5% interanual, en marzo de 2008. Sin embargo, se espera que los incrementos en la tasa de interés (75 p.b. en 2007 y de 25 p.b. adicionales este año), junto con un tipo de cambio muy apreciado, ayuden a su moderación.

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.

La mayor capilaridad de la red y las mejoras en la calidad de servicio, contribuyen a aumentar la base de clientes en 330.000, y los clientes vinculados el 13%, hasta 861.000.

El desarrollo de la franquicia comercial también se percibe en el aumento de tarjetas de crédito (+12% en doce meses, hasta 1,4 millones), en la concesión de créditos al consumo (+78.000) y en los crecimientos de nóminas y de pólizas de seguros (+33%, en ambos casos).

El crédito a individuos sube un 16%, situando la cuota en el 25%, con el crédito al consumo y a través de tarjeta creciendo el 13%. Por su parte, los créditos a pymes aumentan el 18%. En cuanto al ahorro bancario, se incrementa el 15%, y la cuota se sitúa en el 21,9%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen ordinario sube un 17,7%, con el margen de intermediación creciendo el 35,7% (por encima de los volúmenes de negocio, lo que pone de manifiesto la mejora de los diferenciales de rentabilidad) y el conjunto de comisiones y actividad de seguros el 16,8%.

Los costes aumentan el 15,3% (inflación del 8,5%), reflejando el desarrollo de la infraestructura comercial (+54 puntos de venta desde marzo 2007). Consecuentemente, el margen de explotación se incrementa un 20,1%. Por su parte, las dotaciones netas para créditos suben un 122,5%, reflejando un incremento de la prima de riesgo (81 p.b. durante el último año, hasta un 1,83%), propiciado por la mayor ponderación de los créditos no hipotecarios a individuos.

El margen de explotación neto de provisiones aumenta el 1,0%, tasa que se sitúa en el -0,5% (+1,7% en euros) para el beneficio atribuido (133 millones de euros) en el que impacta la venta de la gestora de pensiones en 2007. Así, el resultado de la actividad ordinaria, es decir descontado el efecto de dicha venta, aumenta el 6,7% (+9,1% en euros).

Con respecto al cuarto trimestre de 2007, avance del 11,5% en el resultado de la actividad ordinaria.

Por segmentos, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial, que representa el 85% del BAI del Grupo en Chile, sube el 7,8% sobre el primer trimestre de 2007, el de Gestión de Activos y Seguros el 18,4% y el de Banca Mayorista Global se reduce el 53,7%.

El ratio de eficiencia mejora 0,8 p.p. y se sitúa en el 38,5%. La recurrencia y el ROE son del 63,8% y 32,4%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 2,23% y la cobertura del 109%.

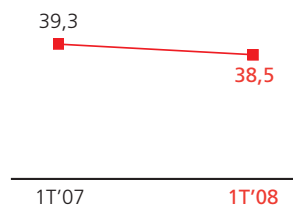
CHILE

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 1T'08 / 1T'07



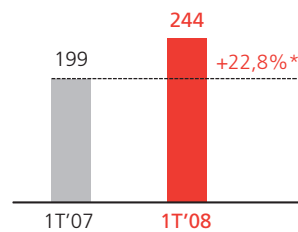
(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +17,7%; costes: +15,3%

RATIO DE EFICIENCIA
%



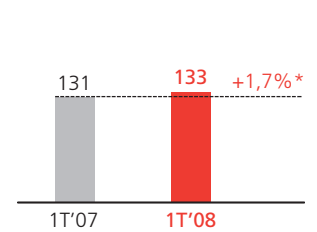
CHILE

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +20,1%

BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: -0,5%

OTROS PAÍSES

Argentina

Santander Río es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas del 9,8% y 9,9% en el crédito y el ahorro bancario, respectivamente. El Grupo cuenta con 277 puntos de venta y 2,1 millones de clientes bancarios (aumento de 221.000 en los últimos doce meses y del 33% en los vinculados).

La economía argentina presenta unos fundamentos sólidos, generando sendos superávits por cuenta corriente y en el saldo fiscal. Para 2008 se proyecta que estos dos saldos básicos continúen en superávit y el PIB siga creciendo de forma sustancial, aunque previsiblemente con una cierta desaceleración.

En 2008, el Grupo enfatizará su estrategia en la rentabilización de su franquicia comercial, con mayor acento en la vinculación de clientes que en su expansión. En coherencia con este enfoque, el Grupo atenuará los ritmos de expansión de su red de oficinas.

El crédito sube un 22%, destacando los segmentos de individuos (+40%) y pymes (+45%). Se están comercializando con especial énfasis productos de consumo y tarjetas hasta situar su cuota en 11,1%. Durante los últimos doce meses, se han concedido más de 186.000 préstamos y 417.000 tarjetas. Por su parte, el ahorro bancario crece el 20% (un 46% en depósitos a la vista).

El margen comercial aumenta el 35,4%, el de explotación el 34,9% y el resultado de la actividad ordinaria, antes de operaciones interrumpidas el 26,5%. El beneficio atribuido es de 50 millones de euros. La eficiencia se sitúa en el 48,4%, mientras que la recurrencia es del 85,5%. Las tasas de morosidad y cobertura se sitúan en 1,36% y 218%, respectivamente.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 135 oficinas, 503.000 clientes (de los que un 20% son vinculados), y cuotas del 11,3% en créditos, 10,4% en depósitos y 21,8% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al ritmo de crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el aumento de las primas de riesgo. En este contexto, el Grupo continúa su estrategia de desarrollo de los negocios de particulares y empresas, con aumentos del 3% en créditos y del 7% en ahorro bancario.

El resultado atribuido es de -6 millones de euros, por el aumento de las dotaciones netas para créditos, ya que el margen de explotación (41 millones de euros) aumenta el 44,8% sin efecto del tipo de cambio. La eficiencia es del 52,9% y la recurrencia del 46,7%. El ratio de morosidad es del 4,22% y la cobertura del 78%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades del país, con cuotas del 12,1% en créditos y 11,5% en depósitos. Tiene 283 oficinas y 2,9 millones de clientes (+403.000 sobre marzo de 2007).

Con el precio del petróleo en niveles máximos históricos, la economía venezolana ha continuado registrando un fuerte crecimiento, del 8,4%, esperándose una moderada desaceleración en 2008. La inflación se sitúa en tasas por encima del 20%.

La gestión en 2008 se enfoca hacia la rentabilización del balance y el incremento de los ingresos recurrentes, a través de una mayor vinculación de clientes (con crecimiento de los depósitos transaccionales y los servicios comisionables), y un estricto control de los riesgos. El crédito sube un 38% (con mayor incremento en consumo y pymes). Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 10%.

El beneficio atribuido es de 53 millones de euros, con aumento del 32,7% sin tipo de cambio (+16,2% en euros). Durante el primer trimestre de 2008 se han publicado diversas medidas regulatorias que presionarán el crecimiento del margen y las comisiones. La eficiencia y la recurrencia se sitúan en 34,5% y 64,8%, respectivamente. El ROE es del 39,6%, la morosidad del 1,37% y la cobertura del 271%.

Colombia

Las cuotas se sitúan en un 2,7% en créditos y un 2,8% en ahorro bancario. El Grupo tiene 75 oficinas y 365.000 clientes.

En un entorno de estabilidad económica y financiera, el Grupo se orienta al desarrollo de su franquicia y al crecimiento selectivo del negocio, en especial en los segmentos minoristas. Así, el crédito se incrementa un 31% en el conjunto de particulares y pymes (con ganancias de cuota de 72 p.b. en el crédito hipotecario y de 18 p.b. en consumo), mientras que el ahorro bancario sube el 35%.

El beneficio atribuido se sitúa en 8 millones de euros, con aumento interanual del 1,0% sin efecto tipo de cambio, fuertemente condicionado por el incremento de las dotaciones netas para créditos y el impacto de las operaciones interrumpidas, ya que el margen de explotación crece el 92,1%. El ratio de morosidad es del 1,74% y la cobertura del 174%.

Resto países

En Uruguay el beneficio atribuido es de 3 millones de euros, mientras que en Perú la actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a atender los clientes globales del Grupo.

LATINOAMÉRICA. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo		
	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)	Var. (%)*
Brasil	1.268	31,9	790	44,6	262	16,5	
México	695	15,9	450	24,4	188	20,9	23,7
Chile	404	20,4	244	22,8	133	1,7	9,1
Puerto Rico	87	6,8	41	26,8	(6)	—	
Venezuela	231	53,1	137	105,5	53	16,2	
Colombia	35	50,3	14	95,7	8	2,8	38,6
Argentina	136	14,8	69	15,8	50	(5,7)	8,5
Resto	31	29,3	(1)	(70,4)	(2)	—	
Subtotal	2.886	25,8	1.744	37,5	686	7,3	12,2
Santander Private Banking	85	13,1	52	11,8	43	4,2	
Total	2.971	25,4	1.796	36,6	729	7,1	11,7

(*).- Variación del resultado de la actividad ordinaria, antes de operaciones interrumpidas (venta de administradoras de fondos de pensiones)



GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Millones de euros	1T' 08	1T' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(537)	(394)	(144)	36,4
Rendimiento de instrumentos de capital	22	3	18	542,9
Margen de intermediación	(516)	(391)	(125)	32,1
Resultados por puesta en equivalencia	338	56	282	499,4
Comisiones netas	(6)	12	(18)	—
Actividades de seguros	—	(1)	1	(100,0)
Margen comercial	(183)	(323)	140	(43,4)
Resultados netos por operaciones financieras	146	(132)	278	—
Margen ordinario	(37)	(455)	418	(91,9)
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(5)	(5)	(0)	4,0
Costes de explotación	(201)	(193)	(8)	4,3
Gastos generales de administración	(155)	(126)	(29)	22,7
<i>De personal</i>	(74)	(48)	(26)	54,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(81)	(79)	(2)	3,1
Amortizaciones	(46)	(67)	20	(30,8)
Margen de explotación	(243)	(653)	410	(62,8)
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(2)	9	(11)	—
Otros resultados	(82)	(149)	68	(45,3)
Resultado antes de impuestos	(326)	(793)	467	(58,9)
Impuesto sobre sociedades	270	304	(34)	(11,2)
Resultado de la actividad ordinaria	(56)	(489)	433	(88,5)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	(56)	(489)	433	(88,5)
Resultado atribuido a minoritarios	2	6	(4)	(69,9)
Beneficio atribuido al Grupo	(58)	(495)	437	(88,3)
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	2.939	1.181	1.757	148,7
Activos financieros disponibles para la venta	15.171	9.960	5.211	52,3
Participaciones	15.371	4.839	10.532	217,7
Fondo de comercio	13.125	14.368	(1.243)	(8,7)
Liquidez prestada al Grupo	86.607	79.294	7.314	9,2
Dotación de capital a otras unidades	36.959	34.505	2.455	7,1
Otras cuentas de activo	60.741	37.116	23.625	63,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	230.914	181.263	49.651	27,4
Depósitos de clientes*	947	187	760	406,3
Débitos representados por valores negociables*	100.063	82.731	17.333	21,0
Pasivos subordinados	22.576	19.303	3.272	17,0
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	51.842	35.640	16.202	45,5
Capital y reservas del Grupo	55.486	43.402	12.084	27,8
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	123.586	102.221	21.365	20,9

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

GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 20 de este Informe. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 4,20% en el primer trimestre de 2008 (3,70% en igual periodo de 2007).

En 2008 el conjunto del área refleja una pérdida de 58 millones de euros, que incluye 151 millones de beneficio por la aportación neta de ABN AMRO. Su incorporación en los estados financieros del Grupo ha tenido los siguientes efectos en el segmento: ingresos de 252 millones de euros, contabilizados en resultados por puesta en equivalencia, y costes netos de impuestos por 101 millones de euros.

Sin considerar la aportación neta de ABN AMRO, el conjunto de Gestión Financiera y Participaciones ofrece una pérdida de 209 millones de euros, frente a 495 millones también de pérdida en el primer trimestre del pasado año. Los comentarios que se ofrecen a continuación se realizan ex-ABN.

El segmento ha obtenido en 2008 un margen (antes de ROFs) negativo por 291 millones de euros, muy similar a los -323 millones del primer trimestre de 2007. La variación (+32 millones de euros) es un neto entre el impacto negativo en el margen de intermediación por el mayor coste de financiación y positivo por mayores dividendos y mayor puesta en equivalencia (Cepsa y Sovereign Bancorp).

La principal diferencia entre ambos ejercicios se recoge en la línea de resultados por operaciones financieras, que suponen una aportación positiva de 146 millones de euros en 2008 frente a una pérdida de 132 millones en 2007. Este incremento se debe, básicamente, a la posición de cambio euro/dólar y euro/libra (que cubre el efecto negativo que la depreciación de las respectivas monedas tiene en los resultados de Latinoamérica y Reino Unido) y que supone un aumento de más de 200 millones respecto de 2007.

Los resultados negativos que se reflejaron en 2007 obedecen a pérdidas registradas por diferencias de cambio en el cobro de dividendos de filiales, así como las pérdidas de valor en operaciones de renta variable.

Los costes aumentan en 8 millones de euros (+4,3%) sobre el primer trimestre de 2007. Dentro de ellos, la venta de oficinas y edificios singulares en España supone un efecto contable de mayores gastos generales por alquileres, parcialmente compensados con una disminución en amortizaciones.

En la parte baja de la cuenta de resultados, la línea de dotaciones netas para créditos es irrelevante (2 millones de euros de dotación, frente a una liberación de 9 millones en 2007).

La línea de "Otros resultados" recoge el desfase temporal de distintas dotaciones y saneamientos para contingencias que se anticipan a nivel consolidado de Grupo pero no se contabilizan en los resultados de las diferentes unidades hasta su materialización efectiva. En los dos trimestres comparados esta rúbrica ha sido negativa, en menor medida en 2008.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

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

Al cierre de marzo de 2008 las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas se situaban en una cifra superior a los 3.000 millones de euros.

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

En este subsegmento figura el coste de la cobertura del capital de las inversiones del Grupo no denominadas en euros. La política actual de coberturas está dirigida hacia la protección del capital invertido y una cobertura activa de los resultados del ejercicio mediante los instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2007 y en el primer trimestre de 2008 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio.

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

RESULTADOS Y ACTIVIDAD SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1T' 08	(%)	1T' 08	(%)	1T' 08	(%)	1T' 08	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	4.541	16,5	4.135	16,4	395	19,2	12	(9,2)
Resultados por puesta en equivalencia	3	(25,0)	2	(28,3)	0	(0,7)	—	—
Comisiones netas	2.079	2,8	1.746	10,3	225	(31,5)	108	(3,2)
Actividades de seguros	88	9,5	0	(99,5)	—	—	88	9,7
Margen comercial	6.711	11,8	5.883	14,5	620	(6,0)	208	1,5
Resultados netos por operaciones financieras	673	8,7	376	76,1	285	(29,5)	12	655,9
Margen ordinario	7.384	11,5	6.259	16,9	905	(14,9)	220	6,6
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(25)	96,3	(22)	269,1	(3)	(55,4)	(0)	—
Costes de explotación	(2.880)	5,8	(2.527)	5,4	(278)	9,4	(75)	7,7
Gastos generales de administración	(2.619)	5,5	(2.291)	4,9	(256)	9,9	(71)	10,6
<i>De personal</i>	<i>(1.582)</i>	<i>6,8</i>	<i>(1.386)</i>	<i>5,7</i>	<i>(161)</i>	<i>12,4</i>	<i>(35)</i>	<i>29,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.036)</i>	<i>3,6</i>	<i>(905)</i>	<i>3,6</i>	<i>(95)</i>	<i>5,9</i>	<i>(36)</i>	<i>(3,1)</i>
Amortización del inmovilizado	(262)	9,0	(235)	10,4	(22)	3,7	(4)	(24,2)
Margen de explotación	4.479	15,2	3.710	25,8	623	(22,3)	145	5,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.133)	67,0	(1.104)	52,1	(29)	—	(0)	1,9
Otros resultados	(153)	—	(145)	—	(2)	—	(6)	65,5
Resultado antes de impuestos	3.192	(2,0)	2.461	9,7	592	(32,8)	139	4,2
Magnitudes de negocio								
Activo total	831.314	(1,8)	595.398	5,4	216.407	(17,9)	19.509	9,6
Créditos a clientes	543.431	2,5	474.315	5,4	69.073	(13,5)	43	(69,9)
Depósitos de clientes	331.207	1,3	267.557	(0,6)	63.649	10,2	0	—

BANCA COMERCIAL

En el primer trimestre de 2008, el conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 77% del resultado antes de impuestos, ascendiendo éste a 2.461 millones de euros, con un crecimiento del 9,7% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio. Esta favorable evolución se produce tanto en Europa Continental como en Reino Unido y Latinoamérica, pese a la negativa incidencia de los tipos de cambio.

El total de ingresos obtenidos asciende a 6.259 millones de euros, con aumento del 16,9% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio. El margen de intermediación mantiene su tendencia de crecimiento aumentando el 16,4% sobre el primer trimestre de 2007 y el 3,2% sobre el cuarto, impulsado por los mayores volúmenes y la mejora de los márgenes con clientes. Por su parte, las comisiones netas se incrementan un 10,3% y los ROF suben por la doble componente de clientes y carteras.

Por su parte, los costes ofrecen un moderado crecimiento del 5,4%, que lleva a unas "mandíbulas" de más de 11 puntos. Ello determina una nueva mejora de 4,1 puntos porcentuales del ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial, que queda ya por debajo del 40%.

Esta gestión de ingresos y costes hace que el margen de explotación, 3.710 millones de euros, ofrezca un incremento del 25,8% sobre el primer trimestre de 2007 y del 9,3% sobre el cuarto.

Las dotaciones netas para créditos suben el 52,1% en relación al primer trimestre de 2007 por: el crecimiento del crédito, la entrada en segmentos y productos más rentables, cierto deslizamiento al alza de las primas de riesgo y la liberación puntual de dotaciones en alguna unidad en el primer trimestre de 2007. En cualquier caso, la fortaleza del margen de explotación permite absorber las mayores dotaciones y ofrecer un crecimiento del 17,2% en el margen de explotación neto de provisiones que, sin tipo de cambio, supera el 20%.

En cuanto a la actividad con clientes, tanto los créditos como los depósitos, incluyendo la emisión de los Valores Santander, ofrecen crecimientos den el entorno del 10%.

- En un entorno económico en desaceleración e incertidumbre, la **Banca Comercial en Europa Continental** mantiene una positiva evolución apoyada en un margen de intermediación que aumenta el 18,2%, mientras que el margen de explotación lo hace en un 16,8% y el resultado antes de impuestos en el 9,2%, con aportación de todas las unidades aquí incluidas (Red Santander, Comercial Banesto, Santander Consumer Finance y Comercial Portugal).

Las notas más destacadas que, con carácter general, permiten estos aumentos de resultados siguen siendo: aumentos de actividad, aunque moderándose sobre trimestres anteriores, una buena gestión de precios en un entorno cambiante de tipos y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el

ratio de eficiencia se reduzca hasta el 37,3% en el primer trimestre de 2008 frente al 39,0% del pasado año.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Reino Unido**, su evolución en euros viene muy determinada por la incidencia negativa del tipo de cambio (12-13 puntos porcentuales). Así, el margen de explotación en euros ofrece un avance del 6,8%, que en libras pasa a ser del 20,6%, gracias al crecimiento del 8,8% de los ingresos y a la disminución de los costes (-2,1%). El efecto conjunto de ambos hace que el ratio de eficiencia se sitúe en el 47,9%, con mejora de 5,1 puntos porcentuales sobre el primer trimestre de 2007. Por su parte, las dotaciones netas para créditos se mantienen estables, lo que permite que el resultado antes de impuestos eleve su crecimiento hasta el 28,3% (+13,7% en euros).
- Por su parte, la **Banca Comercial en Latinoamérica** sigue ofreciendo un comportamiento de los resultados muy favorable, basado en crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones, y un control de los costes, compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos en euros del 22,6% en el margen comercial y del 48,2% en el margen de explotación. El margen de explotación neto de provisiones aumenta el 35,6%. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 24,9%, 39,4% y 27,3%, respectivamente.

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

La comparativa negativa de otros resultados por la liberación en 2007 de un fondo previamente constituido en Brasil, por no ser necesario, hace que el resultado antes de impuestos ofrezca un crecimiento interanual del 8,9% (+11,3% sin tipo de cambio).

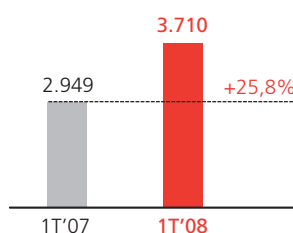
La evolución de los tres países principales (Brasil, México y Chile) es muy favorable. En conjunto, aumentan en euros su margen comercial un 23,7%, crecimiento que se eleva al 49,8% en el margen de explotación y se sitúa en el 19,3% en el resultado antes de impuestos. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 24,0%, 51,3% y 21,4%, respectivamente.

En cuanto a la evolución del **negocio de Banca Privada Global**, incluido casi en su totalidad en este segmento y con presencia en las distintas geografías del Grupo, éste ha obtenido en el

BANCA COMERCIAL

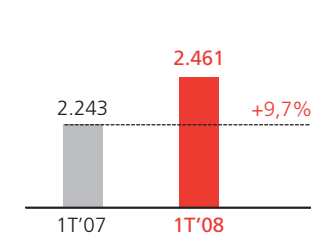
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de euros



trimestre un resultado antes de impuestos de 121 millones de euros, un 11,3% más que en igual periodo de 2007.

Esta División, creada en la segunda mitad de 2007, incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banif en España, Cater Allen, James Hay y Abbey Sharedealing en Reino Unido y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia), junto a las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, gestionadas de forma compartida con los bancos comerciales locales.

En 2008 el área ha situado su foco en crecer en número de clientes y profundizar en la actividad comercial con los ya existentes. Los activos bajo gestión se sitúan en 100.000 millones de euros, un 8% menos que en diciembre 2007. Este descenso recoge los impactos de la caída del valor de los mercados y de la fuerte depreciación del dólar frente al euro, que no han podido ser compensados por los buenos resultados en captación. Los ingresos aumentan el 8,2% interanual, lo que unido a un esfuerzo de contención de costes, permite alcanzar un crecimiento del 11,3% en el resultado antes de impuestos (+21,6% sin efecto tipos de cambio).

Desde el punto de vista de gestión, la División se encuentra en el proceso de implementación y adaptación de su modelo de negocio a las distintas unidades, con especial énfasis en la plataforma tecnológica de gestión de clientes, que será común a todas ellas. Ello permitirá elevar los niveles de calidad de servicio y obtener importantes sinergias.

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)
Europa Continental	2.987	13,7	1.853	16,8	1.386	9,2
de la que: España	2.132	13,1	1.303	17,1	1.073	10,5
Portugal	278	10,2	151	19,6	147	20,9
Reino Unido	792	(3,6)	419	6,8	360	13,7
Latinoamérica	2.480	30,3	1.438	48,2	716	8,9
de la que: Brasil	1.031	45,1	604	77,9	225	36,2
Mexico	598	16,5	380	25,7	233	12,0
Chile	364	27,3	222	36,0	156	10,2
Total Banca Comercial	6.259	16,9	3.710	25,8	2.461	9,7

BANCA MAYORISTA GLOBAL

En el primer trimestre de 2008 el segmento de Banca Mayorista Global, gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 12% de los ingresos y el 19% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 592 millones de euros, un 32,8% menos que el primer trimestre de 2007.

La comparativa interanual del beneficio está afectada por el cambio en las condiciones de los mercados mayoristas internacionales y, en el caso del Santander, por comparar con un primer trimestre excepcional en 2007 (récord histórico en ingresos y beneficios) consecuencia de tres efectos:

- elevados ingresos de tesorerías y carteras (272 millones de euros frente a los 149 del trimestre actual);
- contabilización de grandes operaciones singulares en las áreas de banca de inversión y de crédito de Iberia;
- y, por último, liberación de genéricas (51 millones de euros) frente a una dotación de 25 millones en el trimestre actual.

En consecuencia, los ingresos totales del segmento disminuyen un 14,9% interanual, mientras que los costes aumentan el 9,4%, lo que sitúa la eficiencia del área en el entorno del 30% (30,6%).

El margen de explotación alcanza 623 millones de euros, un 22,3% menos que en el mismo periodo de 2007, reducción que se acentúa a nivel de resultado antes de impuestos (-32,8%) por la evolución de provisiones genéricas antes apuntada.

Sin embargo, la comparación del negocio mejora notablemente si se realiza con el conjunto del ejercicio pasado, y no sólo con su trimestre equivalente. Así, frente a la media trimestral de 2007, el primer trimestre de 2008 muestra crecimientos del 9% en ingresos, del 15% en margen de explotación y del 14% en resultado antes de impuestos.

Esta evolución se apoya en la fortaleza de los ingresos de clientes del trimestre que, aunque se reducen un 5% interanual frente a un primer trimestre récord, ofrecen un sólido crecimiento del 19% sobre la media trimestral de 2007. Todo ello es una muestra de las mejoras alcanzadas en las capacidades de gestión global de productos y negocios, y de la extensión de Santander Global Connect.

Por geografías, Reino Unido y Latinoamérica presentan fuertes aumentos interanuales del margen ordinario de clientes (+18% y

+43%, respectivamente) que contrarrestan la disminución registrada en Iberia por las operaciones singulares ya apuntadas.

Desde el punto de vista de la gestión, en 2008 Santander Global Banking & Markets ha seguido profundizando en su enfoque global de negocio con nuevos desarrollos en su doble visión cliente-producto.

Así, en el trimestre se ha completado la integración de Abbey Financial Markets dentro de la estructura de Banca Mayorista Global, lo que nos permite ampliar su grado de diversificación y mejorar la posición competitiva en Europa.

Desde la visión de clientes, se ha realizado la revisión anual de la cobertura del Modelo de Relación Global, que concentra la gestión de las corporaciones e instituciones de ámbito global. También se ha reforzado su interrelación con las áreas de producto con la remodelación del área de cobertura y el desarrollo de unidades especializadas. Sus ingresos (372 millones) disminuyen el 7% por las operaciones apuntadas.

Las áreas de producto han realizado nuevos avances en una visión del negocio cada vez más global y adaptada a las necesidades cambiantes de mercados y clientes. En concreto se ha realizado un alineamiento de las áreas por familias de productos, en especial en la parte de mercados, que permite avanzar en su diseño global y aprovechar su apalancamiento con la fortaleza de las bancas comerciales en los mercados en los que Santander está presente. Son las siguientes:

1) Banca Transaccional

Global Transaction Banking, que engloba las actividades de cash management, trade finance así como la financiación básica, ha seguido avanzando en soluciones locales y regionales competitivas para los clientes corporativos e institucionales en sus mercados naturales.

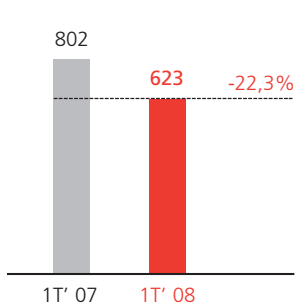
El conjunto de sus ingresos aumentan el 37% interanual, con aceleración sobre el cierre de 2007. Por negocios, destaca el crecimiento del cash management con buena evolución tanto en Europa como en Latinoamérica, así como el impulso del trade finance en Latinoamérica que crece a tasas de dos dígitos. Fuerte aportación de la financiación básica apoyada en una mejora de spreads.

2) Corporate Finance

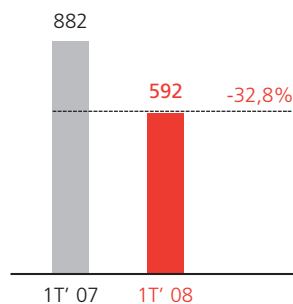
Corporate Finance, que integra las actividades de fusiones y adquisiciones y las de Asset & Capital Structuring, ha desarrollado

BANCA MAYORISTA GLOBAL

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros

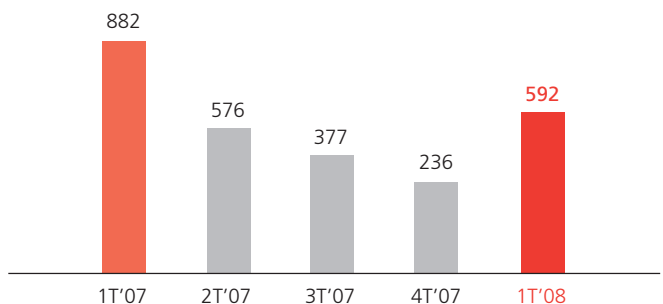


RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros



en el trimestre una notable actividad de intermediación y asesoramiento en especial en operaciones cross border. Con todo, sus ingresos disminuyen el 78% interanual afectados por las operaciones singulares registradas en Iberia en el inicio de 2007

En Fusiones y Adquisiciones destaca la participación en las siguientes operaciones: en Europa, la oferta pública de Imperial Tobacco sobre Altadis, y la integración en Fersa de activos eólicos de varias entidades a través de una ampliación de capital no dineraria; en Latinoamérica, la venta de Ponte de Pedra (eléctrica brasileña) al Grupo Suez-Tractebel, el asesoramiento en Colombia de la fusión de Transportadora de Gas del Interior con Transcogas, así como tres operaciones "cross border" en México.

En Asset & Capital Structuring, donde somos líderes en préstamos estructurados en I+D en España, destaca el desarrollo de dos estructuras de leasing para financiación de buques LNG para Gas Natural, y otra para Ultrajas (Chile).

3) Crédito

El área de Credit, que agrupa todas las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución de todos los productos de crédito estructurado y deuda, también ve afectada su comparativa interanual por las operaciones mencionadas así como por la paralización de los mercados de financiación mayoristas. En consecuencia, sus ingresos se reducen el 20% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio.

En Structure Finance destaca la participación en importantes operaciones de financiación. Entre las completadas destaca la oferta pública sobre Altadis que supuso una financiación de 10.000 millones de libras. En bonos y titulaciones destaca la elevada generación de emisiones privadas ante la ralentización del conjunto del mercado.

4) Rates

El área de Rates, que aglutina todas las actividades de negociación en los mercados financieros de tipos de interés y de tipos de cambio para clientes mayoristas (Santander Global Markets) y minoristas (Santander Global Connect), ofrece un crecimiento interanual del 25% de sus ingresos en un contexto de gran volatilidad de los mercados.

La solidez de los mercados tradicionales y el impulso en otros nuevos ha permitido superar los objetivos del trimestre y generar una variada cartera de operaciones en proyecto. Por geografías,

buen comienzo en las dos áreas más importantes para el negocio: España y Brasil.

Por líneas de actividad destacan: el crecimiento con grandes empresas del Modelo de Relación Global, especialmente en Latinoamérica; la aceleración del negocio con clientes minoristas (Santander Global Connect) en los distintos mercados de Latinoamérica, reflejo del potencial del segmento de empresas en nuestros mercados naturales; y, adicionalmente, los buenos resultados de la gestión de los libros en especial en España.

5) Renta variable

El área de Global Equities, que integra todas las actividades relacionadas con los mercados de renta variable, disminuye sus ingresos un 10% en relación al primer trimestre de 2007 afectado por las operaciones singulares apuntadas y por un entorno de mercado de elevada incertidumbre.

Este entorno ha afectado negativamente a las actividades de intermediación de valores, en especial en Europa cuyos ingresos se redujeron a la mitad, aunque mantiene el liderazgo en España (14,97% de cuota de mercado con Banesto Bolsa). Menor incidencia en los mercados de Latinoamérica, cuyos ingresos conjuntos repiten apoyados en la mejor evolución de Brasil y Chile.

La mayor volatilidad e incertidumbre ha supuesto un gran freno a la actividad en los mercados primarios, lo que se ha traducido en retrasos en la mayoría de operaciones de salida a bolsa previstas, salvo muy contadas excepciones. Ello ha supuesto que sus ingresos se reduzcan a la tercera parte frente al primer trimestre de 2007.

Por el contrario, la mayor demanda en el mercado de soluciones de cobertura de riesgos y de posiciones por parte de los inversores ha impulsado la actividad de derivados de renta variable. Destaca la evolución en España donde prácticamente se duplican los ingresos sobre igual trimestre de 2007, tanto por la parte de ventas como por la gestión de libros.

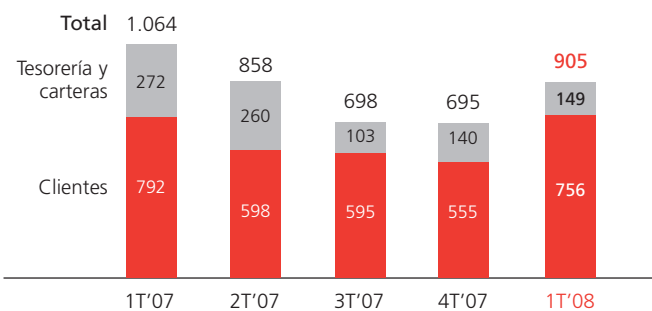
También buena evolución de la intermediación de derivados sobre renta variable en mercados organizados, así como del resto de actividades de venta.

Por ultimo, destaca la sólida aportación de la actividad de custodia, cuyos ingresos aumentan el 6% interanual a pesar de la caída de los mercados, apoyada en el tradicional liderazgo en subcustodia en España.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

EVOLUCIÓN DEL MARGEN ORDINARIO

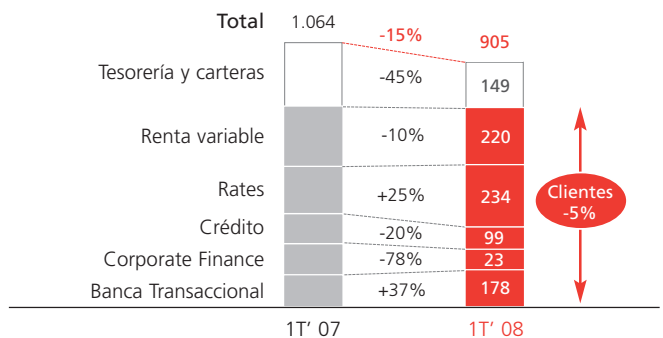
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

DESGLOSE DEL MARGEN ORDINARIO

Millones de euros



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

En el primer trimestre de 2008 los negocios integrados en este segmento suponen el 3% del total de ingresos de las áreas operativas y el 4% del resultado antes de impuestos. Este último asciende a 139 millones de euros, un 4,2% más que en el mismo periodo de 2007.

El margen ordinario aumenta el 6,6% interanual, muy apoyado en los ingresos de seguros, que compensan la reducción de los procedentes de fondos. En la evolución de estos últimos influye la ralentización del negocio de fondos de inversión en España, mercado en el que las demandas de los clientes y el énfasis de las redes comerciales se han enfocado hacia el ahorro en depósitos tradicionales y/o estructurados bajo formatos de seguros.

Los costes (+7,7%) siguen reflejando el esfuerzo de desarrollo de ambos negocios globales. Con todo, el margen de explotación alcanza los 145 millones de euros, un 5,8% interanual, crecimiento que casi se mantiene en el resultado antes de impuestos. En esta evolución no incide el negocio de pensiones obligatorias latinoamericanas que fue vendido y discontinuado en 2007.

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 950 millones de euros, un 5,9% más que en igual periodo de 2007.

Gestión de Activos

El negocio global de Santander Asset Management ha generado hasta marzo unas comisiones de 395 millones de euros, un 16,0% inferiores a las de 2007. El resultado antes de impuestos, 58 millones aumenta el 2,9% interanual, una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales. A marzo de 2008, el total de activos gestionados se sitúa en 120.000 millones de euros.

La actividad en los países desarrollados está evolucionando en un entorno de fuerte preferencia de los agentes económicos por los recursos de balance y de elevada desconfianza en los mercados. En este entorno ha destacado la calidad crediticia de las carteras de Santander Asset Management que no han sufrido ningún problema de solvencia.

A nivel global, la estrategia de Santander Asset Management continúa enfocada en el desarrollo de plataformas de inversión transnacionales, en la mejora de productos y márgenes operativos. También se ha seguido trabajando en la racionalización de nuestra gama de productos y en la progresiva utilización de la plataforma luxemburguesa para la unificación de productos que puedan ser distribuidos desde cualquier parte del mundo. Las principales notas por unidades de gestión y geografías son las siguientes:

En **España**, y dentro de la **gestión tradicional de activos**, el Grupo gestiona unos 50.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, un 27% menos que en igual fecha de 2007.

La pérdida relativa de atractivo fiscal de los fondos frente a productos alternativos, la mayor remuneración de los depósitos a plazo en un contexto de elevado apetito por la liquidez y la búsqueda de la seguridad por parte de los ahorradores en un mercado complejo explican las fuertes salidas netas en el conjunto de la industria, que en los últimos doce meses acumula una reducción del 15% del patrimonio. El inicio de 2008 muestra una aceleración de esta tendencia afectada adicionalmente por la negativa evolución de los mercados.

En el caso de Santander Asset Management, esta evolución se suma al impacto de la emisión de obligaciones convertibles por parte de Santander en el cuarto trimestre de 2007 y a la potenciación de seguros de ahorro-inversión que han supuesto una detración adicional de recursos dirigida a dichos productos.

Con todo, el Grupo mantiene su liderazgo en el sector con una cuota del 21% en fondos mobiliarios (según Inverco). En este contexto de mercado nuestra gestora ha mantenido su característica solidez en la gestión, lanzando nuevos productos en la gama más conservadora, la más demandada por los clientes y las redes comerciales del Grupo.

Por su parte, los planes de pensiones gestionados en España también han visto reducido su crecimiento tanto en el Grupo como en la industria, tras la modificación de la fiscalidad de las aportaciones a planes individuales en el pasado ejercicio. A marzo, Santander Asset Management gestiona más de 10.000 millones de euros (+1% interanual), de los que un 85% corresponden a planes individuales, segmento donde el Grupo se mantiene líder del mercado.

En **Portugal**, la gestión de fondos de inversión y pensiones continúa con su política de desarrollo de la gama de productos de mayor valor añadido, lo que permite seguir aumentando la comisión media en un contexto de mayor competencia de los depósitos en balance. Los activos bajo gestión se sitúan en 6.600 millones de euros (-13% interanual).

Reino Unido continúa beneficiándose de la reestructuración de su gestión dentro del modelo global y del impulso comercial de la red de Abbey a los productos estructurados minoristas que mantienen fuertes ritmos de crecimiento. Sus activos, una vez finalizados los compromisos de gestión con clientes institucionales, se sitúan en 8.500 millones de euros.

En **Latinoamérica** continúa la buena evolución de los fondos de inversión (35.000 millones de euros), con un crecimiento inter-

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)	1T' 08	Var. (%)
Fondos de inversión	95	3,8	53	(1,0)	53	(0,3)
Fondos de pensiones	8	30,7	5	48,9	5	56,8
Seguros	118	7,7	87	8,6	81	5,2
Total Gestión de Activos y Seguros	220	6,6	145	5,8	139	4,2

anual del 14% sin considerar el impacto del tipo de cambio. **Brasil** cuenta con unos 20.000 millones de euros bajo gestión (+14% en los últimos doce meses). También destaca la evolución de **México** (+20%) y **Chile** (+8%).

Paralelamente, Santander Asset Management mantiene su fuerte presencia en **gestión alternativa**, donde el Grupo gestiona más de 10.000 millones de euros. Aquí, destaca:

- En gestión de fondos de inversión libre, la sólida evolución de **Optimal** en el negocio internacional tanto por volumen gestionado (unos 5.200 millones de euros, tras aumentar el 4% interanual en bases homogéneas) como por rentabilidad, y todo ello en un difícil entorno de mercados.
- En **inversión inmobiliaria**, donde seguimos siendo líderes del mercado nacional (46% de cuota en fondos inmobiliarios según Inverco), se mantiene el foco en ampliar la gama de productos y mercados de inversión (básicamente a mercados inmobiliarios europeos), así como en aumentar la capacidad de gestión de sociedades de inversión inmobiliaria para clientes de banca privada española.
- También se mantiene el apoyo a la gestión de **fondos de capital riesgo**, donde Santander Private Equity gestiona un patrimonio superior a los 300 millones de euros.

Seguros

El negocio global de Santander Insurance ha generado en el primer trimestre de 2008 unos ingresos totales (suma de comisiones y actividad de seguros), de 555 millones de euros (+30,1% sobre igual periodo de 2007), lo que representa el 7,5% del margen ordinario total de las áreas operativas. Su contribución total a los resultados del Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras (81 millones) y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 518 millones, con aumento del 29,0% interanual.

El volumen de primas distribuidas en el trimestre alcanza los 2.500 millones de euros, un 16% más que en el mismo periodo del año anterior, manteniendo el mayor peso de los productos de vida-ahorro (75% del total) frente a vida-riesgo (14%) y no-vida (11%). Del total de primas distribuidas, el 85% han sido suscritas por las compañías del Grupo.

En 2008 Santander Insurance sigue avanzando en su modelo de negocio global con nuevos desarrollos en productos y canales de distribución. Destaca la puesta en marcha del canal "affinities", que apalanca las relaciones con clientes corporativos del Grupo para distribuir seguros a sus clientes, comenzando con dos acuerdos de distribución. Con él se complementa la fortaleza de nuestra distribución principal a través de las oficinas de todo tipo de seguros y la pujanza de los canales directos.

Todas las unidades de seguros agrupadas en sus áreas geográficas de referencia han ofrecido un buen desempeño en relación al primer trimestre de 2007.

Europa Continental, que aporta el 61% del total, ofrece un fuerte avance en todas sus unidades. **España** ha elevado su contribución a los 167 millones de euros (+36% interanual), debido principalmente a una intensiva comercialización de los seguros de ahorro en la Red Santander y al aumento en vida-riesgo en Banesto.

En **Portugal** destacan los elevados crecimientos en los seguros de riesgo vinculados a créditos. Su contribución total se sitúa en los 39 millones de euros, subida del 44% sobre el primer trimestre de 2007.

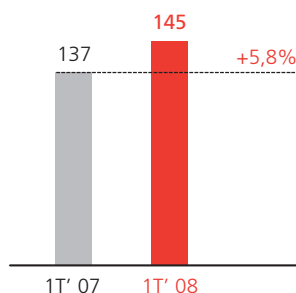
Santander Consumer Finance ha mantenido un elevado ritmo de comercialización de seguros, en especial en Alemania, situando su aportación en 111 millones de euros (+27% interanual).

La contribución total de **Reino Unido** es de 55 millones de euros, un +2,1% interanual en libras, crecimiento que, a perímetro constante de gestión, tras la cancelación del acuerdo de distribución con intermediarios a finales de 2007, se sitúa en el +8,2%. Esta evolución se apoya en un mejor mix de producto y una mayor aportación vía distribución de seguros generales y vida-protección, que contrasta la evolución de los seguros de protección de pagos (PPI).

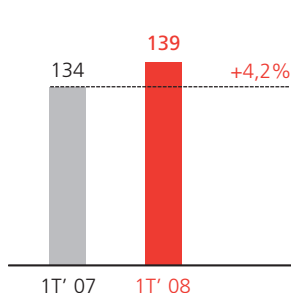
Latinoamérica, con 147 millones de euros (+32% interanual sin tipo de cambio), ha generado el 28% de la contribución total al Grupo en el trimestre. La mayor comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos de vida-riesgo sencillos y transparentes han permitido elevar el resultado de los principales países de la región a tasas de dos dígitos altos. Destaca Brasil que concentra el 47% de la aportación, y México que presenta el mayor crecimiento (+67% en pesos) apoyado en su nuevo plan de negocios.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros

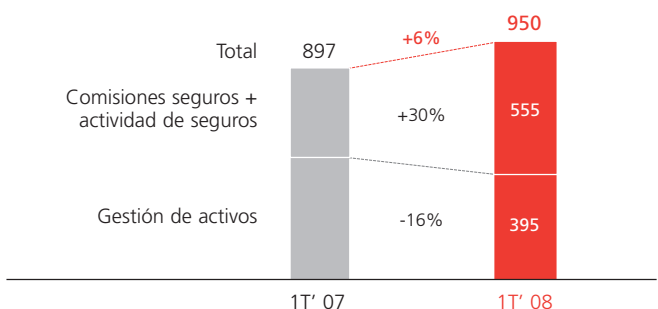


RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

INGRESOS TOTALES GRUPO
Millones de euros





GOBIERNO CORPORATIVO

El 18 de abril de 2008 el Banco publicó el Informe Anual de Grupo Santander junto con los Informes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones de 2007.

Dichos informes son un reflejo de la importancia que Santander atribuye a la transparencia, particularmente en momentos como los actuales de incertidumbre en los mercados financieros internacionales, que es clave para restaurar la confianza de los inversores.

En concreto, la amplia información del Informe Anual ha permitido al Banco Santander mantenerse en el índice DJSI desde el año 2000.

En 2007, las valoraciones en este índice han sido las mejores obtenidas hasta la fecha. En algunos aspectos, como en el criterio de

“Risk & Crisis Management”, la calificación obtenida fue la más alta posible (100 en una escala de 1 a 100) situando a Santander como el “best in class” del sector financiero.

Destaca también la buena puntuación obtenida en la prevención del blanqueo de capitales, que en 2007 fue de 94, muy por encima de la media, que se sitúa en el 63.

El Consejo de Administración de Banco Santander, en su reunión de 28 de enero de 2008, acordó el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de la Mutua Madrileña Automovilista como Consejero.

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

• Proceso de separación de ABN AMRO:

- La separación de los negocios de ABN AMRO sigue su proceso, una vez que el DNB realizó el pasado 4 de marzo una declaración de no objeción al plan global de separación. El próximo paso será la aprobación de los planes de separación específicos de cada negocio.

• Acuerdos para la adquisición de activos:

- Acuerdo con Fortis para la compra de las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en Brasil, adquiridas por Fortis como parte de la compra efectuada por el Consorcio (RBS, Fortis y Santander) de ABN AMRO. Está previsto que la operación, valorada en 209 millones de euros, se cierre en el segundo trimestre de 2008, estando sujeta a las habituales condiciones de cierre así como a las aprobaciones regulatorias pertinentes.
- Principio de acuerdo con General Electric para un intercambio de activos, sujeto a su cierre definitivo y a las pertinentes aprobaciones regulatorias. Dicho acuerdo contempla la venta de Interbanca a GE Commercial Finance y la compra de las unidades de GE Money en Alemania, Finlandia y Austria, y sus unidades de tarjetas y financiación de coches en Reino Unido.

Los activos intercambiados se han valorado en 1.000 millones de euros, por lo que incluyendo esta operación

Santander obtendrá por la venta del total del Grupo Antonveneta, valorado en el momento de la compra de ABN en 6.600 millones de euros, un importe de 10.000 millones de euros. Tras ello, la inversión realizada por los negocios retenidos de ABN AMRO es aproximadamente de 10.800 millones de euros.

- Ya en abril, principio de acuerdo para adquirir el negocio de financiación al consumo de Royal Bank of Scotland (RBS) en Europa Continental, que incluye sus actividades en Alemania, Holanda, Bélgica y Austria, por un importe de 336 millones de euros. Este negocio presta servicio a 2,3 millones de clientes y contabilizó en 2007 unos activos de 2.200 millones de euros. La adquisición está condicionada a un acuerdo definitivo y a la obtención de las autorizaciones pertinentes, incluyendo la del supervisor bancario alemán y las autoridades de competencia.

• Dividendos:

- El pasado 1 de febrero se abonó el tercer dividendo con cargo a los beneficios de 2007 por un importe de 0,12294 euros por acción. A partir del próximo 1 de mayo se pagará el cuarto dividendo por un importe íntegro de 0,28196 euros, un 41% más que su equivalente del año anterior. Con ello, el dividendo total por acción pagado con cargo a los resultados de 2007 ascenderá a 0,65078 euros, con aumento del 25% sobre el ejercicio precedente.

Santander Universidades

En el trimestre, el Banco ha continuado sus programas de apoyo a la educación superior y a la movilidad de estudiantes y profesores, como elemento fundamental para el desarrollo de una educación superior de calidad. En concreto:

- Santander amplió su programa de apoyo a la educación superior a través de la firma de convenios con el Instituto Estatal de Relaciones Internacionales de Moscú y la Escuela de Finanzas de Educación Profesional de Rusia, poniendo en marcha programas de movilidad y respaldando las actividades de la Cátedra de Estudios Hispánicos de la universidad rusa, cuyo objetivo es la promoción de la lengua española, entre otros.
- En el Reino Unido, Abbey ha establecido un convenio con la Universidad de Cambridge, que fomentará la relación académica y el intercambio de conocimiento entre la institución británica y las universidades latinoamericanas. También firmó un acuerdo con la Queen Margaret University, con objeto de financiar becas de movilidad para estudiantes, proyectos de investigación y un premio a la excelencia.
- En España, se celebró en la Universidad de Salamanca la entrega de 165 "becas Santander" a estudiantes universitarios de 20 países latinoamericanos. En su séptima edición, el acto fue presidido por los Príncipes de Asturias acompañados por el Presidente de Honduras Manuel Zelaya y por el Presidente del Santander Emilio Botín.
- Santander ha entregado también setenta y cinco becas internacionales a alumnos de la Universidad de Puerto Rico a través del programa de intercambio que el Banco mantiene con la universidad desde hace cinco años, un acuerdo que ya ha beneficiado a un total de 300 estudiantes puertorriqueños.
- En México, se entregaron becas de movilidad a 57 estudiantes de tres universidades mexicanas, quienes tendrán la oportunidad de estudiar en distintas instituciones académicas de su país.

Universia

Universia es la mayor red de cooperación universitaria que existe en el mundo, en la que participan 1.056 universidades en 14 países. El portal Universia empleo sirve de contacto a estudiantes y empresas. En 2007, más de 90.000 universitarios encontraron su primer empleo a través de este portal.

Adicionalmente, es foro de otro tipo de actividades culturales. Así, en 2008 más de 9.000 estudiantes y profesores universitarios participaron en Fototalentos 2008, una iniciativa llevada a cabo por la Fundación Banco Santander, en colaboración con Universia. El objetivo es vincular a los estudiantes y universidades con el arte a través de un concurso de fotografía, dirigido a toda la comunidad universitaria de habla hispana y portuguesa.

Acción Social y Voluntariado

En el primer trimestre de 2008 Grupo Santander ha seguido desarrollando actividades en el marco de la Acción Social a través de sus distintas unidades. A continuación figuran algunas de ellas:

- Santander ofreció su ayuda a los damnificados por las inundaciones y riadas ocurridas en Ecuador. Para ello, se abrió una cuenta solidaria que realiza una donación de un euro por cada envío efectuado al país.
- Santander México y UNICEF, con el programa "Ponle Peso a Tabasco", recaudaron 1,3 millones de euros a través de cajeros automáticos para beneficiar a niños y adolescentes de los estados mexicanos de Chiapas, Oaxaca, Yucatán y Distrito Federal.
- En Brasil, el proyecto "A História da Gente", llevado a cabo por la "Fundación Palavra Mágica", en colaboración con Banco Santander, obtuvo el primer premio Cultura Viva, concedido por el Ministerio de Cultura de Brasil. El objetivo de esta iniciativa es promover la lectura entre los niños de escuelas públicas locales.

Medioambiente

Banco Santander y Banesto resultaron adjudicatarios del concurso público convocado por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE), cuya finalidad es comercializar una cuenta depósito remunerada al 7% para incentivar inversiones en energías renovables.

Empleados de la Ciudad Financiera Santander participaron como voluntarios en la celebración del "Día del Árbol", en la localidad de Boadilla del Monte, con la plantación de más de 2.000 árboles. Igualmente, en Venezuela, empleados del Banco vivieron una jornada de reforestación en la ciudad de Barquisimeto.

Reconocimientos

Santander ha sido considerado "el Banco con mejor imagen en España" por FRS Grupo Inmark, compañía líder de investigación del sector financiero.

Esta distinción supone un reconocimiento al esfuerzo del Banco en prestar un servicio excelente a sus clientes, para aumentar sus niveles de satisfacción y vinculación y establecer con ellos relaciones duraderas.

Todo ello, junto con las importantes mejoras que ha supuesto el Plan "Queremos ser tu Banco" en aspectos claves como la satisfacción y la vinculación de los clientes, ha permitido a Banco Santander incrementar la reputación de su marca.



Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Pereda, 1ª planta
Avda de Cantabria, s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfonos: 91 259 65 14 / 91 259 65 20
Fax: 91 257 02 45
e-mail: investor@gruposantander.com

Sede social:

Paseo Pereda, 9-12. Santander (España)
Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa:

Ciudad Grupo Santander.
Avda de Cantabria, s/n 28660 Boadilla del Monte. Madrid (España)