



Santander

Informe Financiero
Primer Semestre

08



INDICE

DATOS BÁSICOS	3
LAS CLAVES DEL TRIMESTRE	5
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	47
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	48

DATOS BÁSICOS

	1S '08	1S '07	Variación		2007
			Absoluta	(%)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	918.332	885.603	32.728	3,7	912.915
Créditos a clientes (neto)	563.101	552.686	10.416	1,9	565.477
Recursos de clientes gestionados	758.562	799.685	(41.123)	(5,1)	784.995
Fondos propios	55.544	43.956	11.588	26,4	51.945
Total fondos gestionados	1.050.928	1.071.815	(20.887)	(1,9)	1.063.892
Resultados (millones de euros)					
Margen de intermediación (sin dividendos)	8.175	7.130	1.045	14,7	14.882
Margen comercial	13.412	11.789	1.623	13,8	24.096
Margen ordinario	15.080	12.986	2.094	16,1	27.095
Margen de explotación	8.853	7.048	1.805	25,6	14.842
Resultado de la actividad ordinaria	4.990	4.082	908	22,2	8.518
Beneficio atribuido al Grupo (1)	4.730	3.876	854	22,0	8.111
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro) (1) (2)	0,7100	0,6210			1,2789
Beneficio atribuido diluido por acción (euro) (1) (2)	0,7064	0,6181			1,2657
ROE (1)	18,60	19,62			19,61
ROA (1)	1,12	0,97			0,98
RORWA (1)	1,90	1,72			1,76
Eficiencia	40,37	44,56			44,22
Solvencia (BIS II en 1S'08) y morosidad (%)					
Ratio BIS	11,43	13,09			12,66
Tier I	7,88	7,90			7,71
Core capital	6,32	6,27			6,25
Tasa de morosidad	1,34	0,83			0,95
Cobertura de morosidad	118,70	169,16			150,55
La acción y capitalización					
Número de acciones en circulación (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	11,67	13,69			14,79
Capitalización bursátil (millones euros)	72.988	85.621			92.501
Valor contable por acción (euro) (2)	8,30	7,03			7,76
Precio / valor contable por acción (veces) (2)	1,41	1,95			1,91
PER (precio / bº atribuido anualizado por acción) (veces) (1)	8,22	11,02			11,56
Otros datos					
Número de accionistas	2.255.266	2.315.649			2.278.321
Número de empleados	131.153	130.417			131.819
Europa Continental	48.167	46.987			47.838
Reino Unido	16.489	16.613			16.827
Latinoamérica	64.773	65.063			65.628
Gestión financiera y participaciones	1.724	1.754			1.526
Número de oficinas	11.216	11.092			11.178
Europa Continental	5.983	5.906			5.976
Reino Unido	705	705			704
Latinoamérica	4.528	4.481			4.498
Información sobre beneficio incluyendo plusvalías y saneamientos extraordinarios					
Beneficio atribuido al Grupo	4.730	4.458	272	6,1	9.060
Beneficio atribuido por acción (euro) (2)	0,7100	0,7143			1,4287
Beneficio atribuido diluido por acción (euro) (2)	0,7064	0,7110			1,4139
ROE	18,60	22,57			21,91
ROA	1,12	1,10			1,09
RORWA	1,90	1,96			1,95

(1).- En 1S'07 y diciembre 2007, datos sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

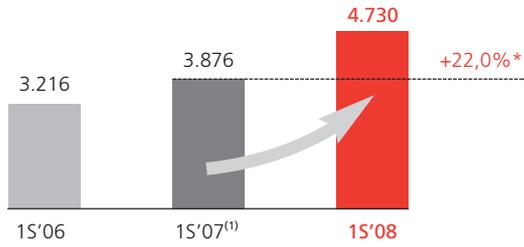
(2).- En los cálculos de diciembre 2007 y 1S '08 se incluyen en el denominador el número de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander.

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el Consejo de Administración del Banco en su sesión de 21 de julio de 2008, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 15 de julio de 2008. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera semestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales. Adicionalmente, los auditores externos han emitido el correspondiente informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de junio de 2008 en el contexto de lo previsto por el Real Decreto 1362/2007.



BENEFICIO ATRIBUIDO

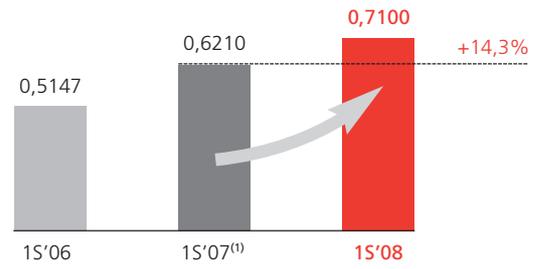
Millones de euros



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +27,5%

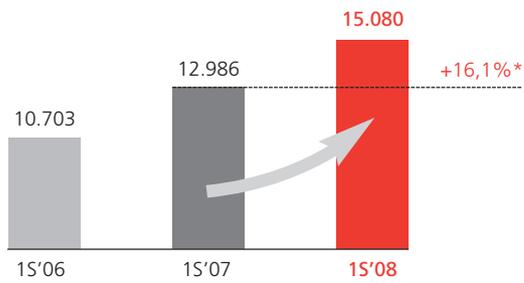
BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



MARGEN ORDINARIO

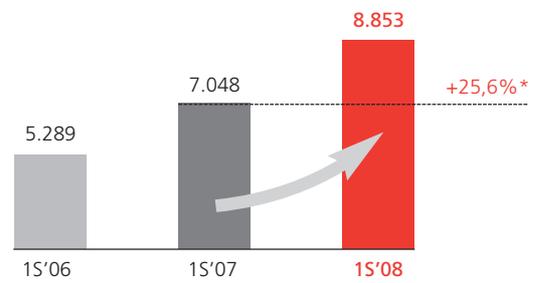
Millones de euros



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +20,3%

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

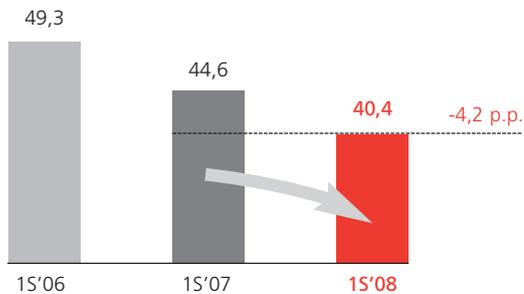
Millones de euros



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +30,3%

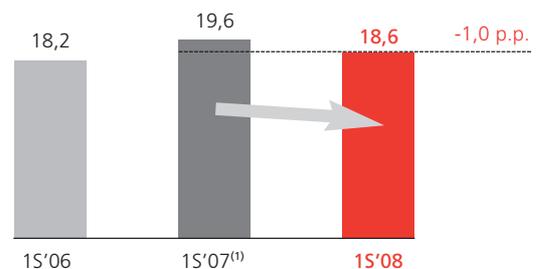
EFICIENCIA

%



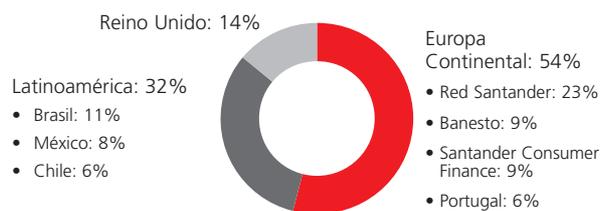
ROE

%



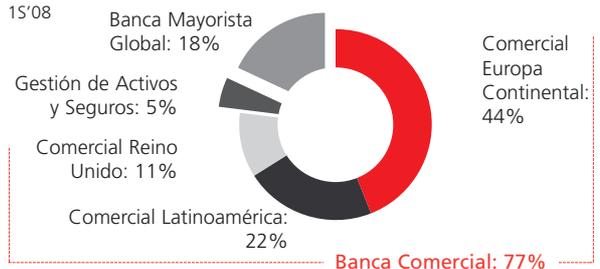
DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

1S'08



DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS

1S'08



(1).-Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

LAS CLAVES DEL SEMESTRE

- **Beneficio atribuido** de 4.730 millones de euros en el semestre, con aumento del 22,0% sobre 2007 sin plusvalías. El beneficio del segundo trimestre, 2.524 millones, ha sido nuevo récord trimestral.
- El **beneficio por acción**, 0,7100 euros, aumenta el 14,3% sobre 2007 sin plusvalías, tras incluir en el cálculo de 2008 la conversión de los Valores Santander.
- **Aportación de ABN** al beneficio: 291 millones de euros (neto entre un beneficio de 477 millones y un coste de financiación después de impuestos de 186 millones).
- Aumento del beneficio basado en una **excelente gestión de las "mandíbulas"**: diferencial de 11,6 p.p. entre el crecimiento de ingresos y el de gastos.
- Los **ingresos** aumentan el 16,1% por todos sus componentes y, en especial, por la fortaleza del margen de intermediación. Los **costes** (+4,5%) ofrecen una fuerte desaceleración (sobre el trimestre anterior: +0,4%).
- El **ratio de eficiencia** se sitúa en el 40,4%, tras mejorar en 4,2 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2007.
- El crecimiento de ingresos y la mejora de eficiencia posibilitan un avance del 25,6% en el **margen de explotación** sobre el primer semestre de 2007. Sobre el trimestre anterior, aumento del 9,0%.
- Las **dotaciones para créditos** aumentan el 65,3% sobre 1S'07, principalmente por el cambio del entorno, al que se unen los mayores volúmenes y el cambio de mix hacia segmentos más rentables. Sobre el trimestre anterior: +18,0%.
- El Grupo mantiene su **elevada fortaleza de balance**:
 - **Ratios de morosidad y cobertura** del 1,34% y 119% respectivamente, para el conjunto del Grupo, excelentes en comparativa internacional. También la morosidad en España, 1,08%, compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado. Además, fondo genérico de 6.292 millones de euros.
 - Sólidos **ratios de capital**. Aplicando normativa BIS II: ratio BIS del 11,43% y core capital del 6,32%.
 - Posición holgada de **liquidez**: acceso demostrado a financiación mayorista a medio y largo plazo (emitidos más de 18.000 millones de euros en el semestre) y capacidad de descuento en el BCE sin utilizar (aprox. 50.000 millones).
- Al cierre de junio la **acción Santander** alcanzaba un precio de 11,67 euros por título, con mejor evolución trimestral, semestral e interanual que la ofrecida por los índices bancarios de referencia.
- A partir del próximo 1 de agosto se pagará el **primer dividendo a cuenta** de los resultados de 2008 por importe de 0,1352 euros por acción, un 10% más que su equivalente de 2007.
- 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 (+13,2% en beneficio atribuido sobre 1S'07), muy apoyado en las redes en España (Red Santander+Banesto: +15,8%). En el total del área, peor visibilidad interanual por los menores ingresos de banca mayorista que comparan con un primer semestre de 2007 récord.
 - **Reino Unido**: en libras, beneficio atribuido: +19,6% sobre 1S'07 por mayores ingresos con costes planos. En los últimos meses, fuerte aumento de cuota en la producción neta de hipotecas con mejora de spreads.
 - **Latinoamérica**: en dólares, beneficio atribuido: +20,1% interanual (antes de operaciones interrumpidas: +24,8%), apoyado en la solidez de los ingresos y la gestión de mandíbulas, que compensan el aumento de las dotaciones.
- **Otros hechos significativos** (mayor detalle en páginas 47 y 48):
 - Santander y Alliance & Leicester han alcanzado un acuerdo para la adquisición recomendada por parte de Santander de la totalidad del capital emitido y pendiente de emisión de A&L.
 - Materializada la adquisición de los activos de financiación al consumo en Europa Continental de Royal Bank of Scotland y alcanzado acuerdo definitivo con GE para la compra de determinados activos de GE Money y la venta de Interbanca.
 - Compra efectiva de Banco Real y de los activos en Brasil tras la obtención de las autorizaciones correspondientes.
 - Santander galardonado como "**Mejor Banco del Mundo**" por Euromoney.



MARCO EXTERNO GENERAL

La economía mundial cierra el semestre con claros signos de desaceleración que se prevé continúen en los próximos meses, consecuencia de unos mercados financieros que todavía no se han normalizado tras las turbulencias, y sobre todo, por el alza del precio de las materias primas, en especial del petróleo, y su negativo impacto en la inflación y el crecimiento económico.

La economía de EE.UU. mantiene su debilidad, apuntando a un crecimiento casi nulo en el segundo trimestre. Sin embargo, los riesgos de recesión parecen alejarse gracias a la fuerte rebaja de tipos oficiales (del 4,25% de comienzos de año al 2,0% actual) y al paquete fiscal aplicado por el gobierno.

Latinoamérica mantiene un notable dinamismo por la efectividad de sus políticas recientes, la mayor credibilidad de sus instituciones, la prudencia en la gestión de la bonanza y el alza del precio de las materias primas. Este dinamismo, junto a la subida del precio del petróleo y de los alimentos, ha elevado la inflación en la región, lo que ha supuesto subidas de tipos de interés oficiales en las principales economías (Brasil, Chile y México, incluidas), pese a la fortaleza de sus tipos de cambio. Mayores tipos de interés y desaceleración internacional supondrán una moderación del crecimiento de la región, que se prevé se mantenga por encima del 4% en 2008, con Brasil por encima de dicha media.

La Eurozona, tras la vitalidad del primer trimestre, muy apoyada en Alemania, muestra una desaceleración en primavera que se pro-

longará en el segundo semestre para situar el crecimiento de 2008 por debajo del 2%. A las causas generales mencionadas se suma la apreciación del euro y la ausencia de un impulso de política económica similar al de EE.UU. Por el contrario, el fuerte repunte de la inflación ha llevado a un aumento en julio del tipo oficial al 4,25% (4% desde junio 2007). El euro se mantiene muy fuerte frente al dólar (1euro=1,58US\$) y la libra esterlina (1euro=0,79£).

España afronta una desaceleración más rápida de lo previsto, para apuntar en 2008 a un crecimiento inferior al 2%. A la madurez propia de una larga etapa de expansión (trece años) se suma un entorno internacional especialmente desfavorable por: las elevadas necesidades de financiación de la economía en un contexto de turbulencias financieras, la financiación familiar a tipo variable en un entorno al alza de tipos de interés y el elevado consumo de energía por unidad de producto ante la subida del precio del crudo, que ha elevado la inflación a niveles del 5%. Con todo, y a diferencia de anteriores ciclos, la economía parte de unas cuentas públicas saneadas y un sistema productivo más flexible para contribuir a un repunte algo más rápido.

Reino Unido ha mantenido un crecimiento apreciable en el inicio del año, pero apunta a una ralentización en los próximos meses para dejar el crecimiento medio de 2008 por debajo del 2%. La inflación se sitúa en el 3,8% con tendencia al alza, lo que acentúa la presión el Banco de Inglaterra para subir el tipo oficial, estable en el 5% en los últimos tres meses.

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1S' 08	1S' 07	30.06.08	31.12.07	30.06.07
Dólar USA	1,5291	1,3290	1,5764	1,4721	1,3505
Libra esterlina	0,7746	0,6747	0,7923	0,7334	0,6740
Real brasileño	2,5942	2,7166	2,5112	2,5963	2,5951
Nuevo peso mexicano	16,2356	14,5485	16,2298	16,0740	14,5645
Peso chileno	712,1239	709,0288	821,3832	733,0322	711,6460
Bolivar fuerte venezolano	3,2845	2,8535	3,3841	3,1610	2,8999
Peso argentino	4,8260	4,1347	4,7702	4,6684	4,1916

RESULTADOS GRUPO SANTANDER

En la primera mitad de 2008, Grupo Santander sigue manteniendo notables crecimientos en sus resultados, que comparan muy favorablemente con los de los grandes bancos internacionales.

El beneficio atribuido al Grupo asciende a 4.730 millones de euros, frente a 4.458 millones en el primer semestre de 2007. En este último se incluye la cifra neta de plusvalías y saneamientos extraordinarios (582 millones de euros), que se corresponden con las plusvalías obtenidas en las ventas del 1,79% de Intesa Sanpaolo y del 4,67% del Banco Portugués do Investimento. Sin incluirlas, el aumento interanual del beneficio atribuido al Grupo es del 22,0%. Todos los comentarios que se incluyen a continuación se hacen sin incluir dichas plusvalías.

El BPA del semestre es de 0,7100 euros, un 14,3% más que en igual periodo de 2007 (en el cálculo del BPA del primer semestre de 2008 se incluye el número de acciones en que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander emitidos en octubre de 2007).

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 semestre son:

- **Los ingresos se mantienen sólidos:** en un entorno de desaceleración económica, aumentan el 16,1% en relación al primer semestre 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 crecien-

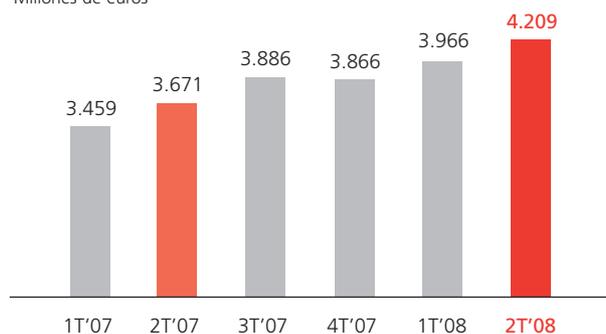


RESULTADOS

Millones de euros	1S' 08	1S' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	8.175	7.130	1.045	14,7
Rendimiento de instrumentos de capital	315	284	31	10,9
Margen de intermediación	8.490	7.414	1.076	14,5
Resultados por puesta en equivalencia	614	160	454	284,2
Comisiones netas	4.128	4.049	79	1,9
Actividades de seguros	180	167	14	8,2
Margen comercial	13.412	11.789	1.623	13,8
Resultados netos de operaciones financieras	1.668	1.197	471	39,4
Margen ordinario	15.080	12.986	2.094	16,1
Servicios no financieros	59	77	(18)	(23,5)
Gastos no financieros	(36)	(41)	5	(12,7)
Otros resultados de explotación	(76)	(69)	(7)	—
Costes de explotación	(6.174)	(5.906)	(269)	4,5
Gastos generales de administración	(5.559)	(5.284)	(275)	5,2
<i>De personal</i>	(3.325)	(3.122)	(203)	6,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.234)	(2.162)	(72)	3,3
Amortizaciones	(615)	(622)	7	(1,1)
Margen de explotación	8.853	7.048	1.805	25,6
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2.544)	(1.521)	(1.023)	67,3
Créditos	(2.475)	(1.497)	(977)	65,3
Fondo de comercio	—	—	—	—
Otros activos	(69)	(24)	(46)	192,4
Otros resultados	(211)	(222)	12	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	6.099	5.305	794	15,0
Impuesto sobre sociedades	(1.109)	(1.223)	113	(9,3)
Resultado de la actividad ordinaria	4.990	4.082	908	22,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	3	63	(60)	(95,9)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.992	4.145	848	20,4
Resultado atribuido a minoritarios	262	268	(7)	(2,4)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	4.730	3.876	854	22,0
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	582	(582)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	4.730	4.458	272	6,1
Promemoria:				
Activos Totales Medios	895.150	858.487	36.662	4,3
Recursos Propios Medios	50.850	39.515	11.335	28,7

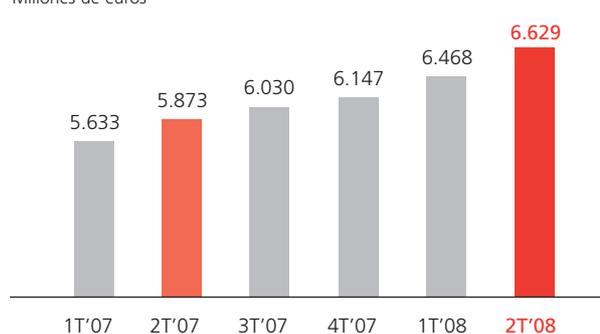
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



MARGEN COMERCIAL (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



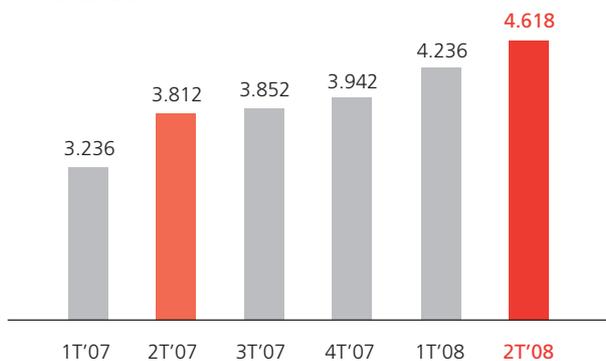


POR TRIMESTRES

Millones de euros	2007				2008	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.459	3.671	3.886	3.866	3.966	4.209
Rendimiento de instrumentos de capital	48	236	74	56	60	255
Margen de intermediación	3.507	3.907	3.960	3.922	4.025	4.464
Resultados por puesta en equivalencia	60	100	89	193	341	273
Comisiones netas	2.034	2.015	1.972	2.019	2.073	2.055
Actividades de seguros	79	87	83	70	88	92
Margen comercial	5.681	6.108	6.103	6.203	6.528	6.884
Resultados netos de operaciones financieras	488	709	856	945	819	849
Margen ordinario	6.168	6.818	6.960	7.149	7.347	7.733
Servicios no financieros	34	43	33	42	23	36
Gastos no financieros	(18)	(22)	(15)	(23)	(16)	(19)
Otros resultados de explotación	(34)	(36)	(42)	(7)	(37)	(39)
Costes de explotación	(2.915)	(2.990)	(3.084)	(3.219)	(3.081)	(3.093)
Gastos generales de administración	(2.609)	(2.675)	(2.749)	(2.907)	(2.774)	(2.786)
De personal	(1.530)	(1.592)	(1.639)	(1.749)	(1.656)	(1.669)
Otros gastos generales de administración	(1.079)	(1.083)	(1.110)	(1.158)	(1.117)	(1.117)
Amortizaciones	(307)	(315)	(334)	(312)	(308)	(307)
Margen de explotación	3.236	3.812	3.852	3.942	4.236	4.618
Pérdidas netas por deterioro de activos	(683)	(838)	(898)	(1.130)	(1.162)	(1.382)
Créditos	(670)	(827)	(890)	(1.082)	(1.135)	(1.340)
Fondo de comercio	—	—	—	(14)	—	—
Otros activos	(13)	(11)	(8)	(33)	(27)	(42)
Otros resultados	(88)	(134)	(153)	(7)	(208)	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.465	2.839	2.801	2.805	2.866	3.233
Impuesto sobre sociedades	(567)	(655)	(580)	(589)	(531)	(579)
Resultado de la actividad ordinaria	1.898	2.184	2.220	2.216	2.335	2.654
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	30	33	36	13	1	2
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.927	2.217	2.257	2.230	2.336	2.656
Resultado atribuido a minoritarios	125	143	143	109	130	132
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.802	2.074	2.113	2.121	2.206	2.524
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	582	—	368	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.802	2.656	2.113	2.488	2.206	2.524
BPA sin plusvalías (euros)	0,2887	0,3323	0,3390	0,3189	0,3310	0,3790
BPA sin plusvalías diluido (euros)	0,2874	0,3307	0,3375	0,3101	0,3287	0,3777

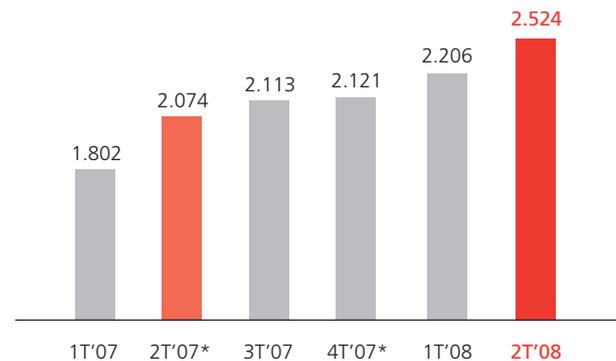
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

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	1S' 08	1S' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	2.013	1.793	220	12,3
Tarjetas de crédito y débito	452	387	64	16,6
Administración de cuentas	286	281	5	1,8
Efectos comerciales	137	110	27	24,2
Avales y otros pasivos contingentes	182	174	8	4,7
Otras operaciones	956	840	116	13,8
Fondos de inversión y pensiones	795	951	(156)	(16,4)
Valores y custodia	376	553	(177)	(32,0)
Seguros	944	753	192	25,4
Comisiones netas	4.128	4.049	79	1,9
Actividades de seguros	180	167	14	8,2
Comisiones netas y actividades de seguros	4.308	4.216	92	2,2

tos de volúmenes con una gestión muy positiva de los márgenes, sobre todo de activo, en los últimos meses.

- **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 4,5% sobre el primer semestre de 2007 (+10,5% al cierre de 2007; +5,7% en el primer trimestre). Esta evolución de ingresos y costes sitúa las "mandíbulas" en 11,6 p.p. y permite una nueva mejora de eficiencia hasta el 40,4% (44,6% en el primer semestre de 2007).
- **Aumento de las dotaciones para créditos:** incremento del 65,3%, originado en el aumento de la morosidad en algunos mercados, en la estrategia de crecimiento en productos más rentables pero con mayor prima de riesgo 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, sube el 14,9% sobre los seis primeros meses de 2007 y el 5,7% sobre el primer trimestre de 2008.

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, lo que permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes.
- El primer semestre de 2008 incluye un impacto neto positivo de 291 millones de euros, por la incorporación de ABN AMRO, que se compone de 477 millones de beneficio (básicamente Banco Real), contabilizado en resultados por puesta en equivalencia, y un coste de financiación después de impuestos de 186 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 / -5 p.p. en el total del Grupo, -15 p.p. en Reino Unido y -4 p.p. en Latinoamérica.

En una visión más detallada, el **margen de intermediación** es de 8.490 millones de euros, con un aumento interanual del 14,5%. De nuevo, destaca el hecho de que, sin considerar dividendos ni el coste de financiación de ABN AMRO (ya que sus ingresos no figuran aquí), el incremento es del 18,4%, 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.

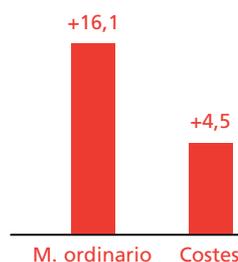
El conjunto de **comisiones y actividad de seguros** aumenta el 2,2% sobre el primer semestre de 2007. Este moderado crecimiento viene motivado, de una parte, por la caída en las comisiones de fondos de inversión y pensiones y, de otra, por los menores ingresos de las actividades mayoristas, ya que las comisiones por servicios suben el 12,3%, destacando las de tarjetas y las de efectos comerciales. También favorable evolución de las procedentes de seguros (+25,4%).

Por geografías, Europa Continental disminuye el 2,7% por los dos impactos negativos anteriormente citados, Reino Unido limita su crecimiento al 1,9% en libras, afectado por aspectos regulatorios que están impactando en todo el sistema financiero británico, mientras que Latinoamérica ofrece un avance sin efecto del tipo de cambio del 20,3%, con fuertes incrementos en todas las líneas.

Los **resultados por puesta en equivalencia** ascienden a 614 millones de euros, con fuerte incremento por la aportación de ABN

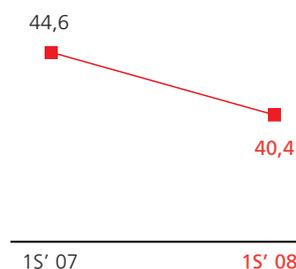
M. ORDINARIO Y COSTES

% variación 1S'08 / 1S'07



RATIO DE EFICIENCIA

%





COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	1S' 08	1S' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	3.325	3.122	203	6,5
Otros gastos generales de administración	2.234	2.162	72	3,3
Tecnología y sistemas	241	248	(8)	(3,2)
Comunicaciones	203	204	(1)	(0,5)
Publicidad	247	273	(26)	(9,6)
Inmuebles e instalaciones	490	421	70	16,5
Impresos y material de oficina	65	68	(3)	(4,1)
Tributos	131	129	2	1,5
Otros	857	818	38	4,7
Gastos generales de administración	5.559	5.284	275	5,2
Amortizaciones	615	622	(7)	(1,1)
Total costes de explotación	6.174	5.906	269	4,5

AMRO. Sin incluirla, la cifra se sitúa en 137 millones, con disminución interanual de 23 millones por la menor aportación de Cepsa.

El **margen comercial** asciende a 13.412 millones de euros, con avance del 13,8% sobre el primer semestre de 2007. Este porcentaje es del 16,1% en el margen ordinario, tras incorporar 1.668 millones de resultados por operaciones financieras (+39,4%). Los mayores ROF se originan por el buen comportamiento del conjunto de las áreas operativas (+8,5%) y por la mayor aportación de la posición de cambio euro / dólar y euro / libra contabilizada en Gestión Financiera y Participaciones que compensan parcialmente el impacto de las depreciaciones en las áreas operativas.

Los **costes de explotación** aumentan el 4,5% (personal: +6,5%; generales: +3,3% y amortizaciones: -1,1%), ritmo muy inferior al ofrecido por los ingresos y mostrando una notable ralentización sobre las tasas ofrecidas en trimestres anteriores.

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 (+2,5% en libras).

El diferencial entre el crecimiento de **ingresos y costes** ("mandíbulas") se sitúa en 11,6 p.p. para el conjunto del Grupo, lo que motiva una nueva mejora de la **eficiencia** desde el 44,6% del primer semestre de 2007 al 40,4% actual.

Esta evolución de ingresos y costes permite que el Grupo aumente el 25,6% en el **margen de explotación**, que alcanza la cifra de

8.853 millones de euros. Gran parte de este crecimiento se debe a las áreas operativas, que en conjunto se incrementan un 15,1%, correspondiendo el resto a Gestión Financiera y Participaciones, por la mayor aportación ya apuntada de las posiciones de cobertura y la incorporación de ABN AMRO.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en los seis primeros meses de 2008 en 2.544 millones de euros. La mayor parte, 2.475 millones, son dotaciones netas para créditos, que aumentan un 65,3% sobre el mismo periodo de 2007.

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 2007, que no se han repetido en 2008.

La línea de "**otros resultados**", que recoge dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 211 millones de euros, frente a 222 millones negativos en los seis primeros meses de 2007.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** asciende a 6.099 millones de euros. Tras incorporar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas (63 millones en el primer semestre de 2007, por la venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica), y los minoritarios, el **beneficio atribuido sin plusvalías** se sitúa en 4.730 millones de euros, con el crecimiento ya apuntado del 22,0% (+854 millones).

PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE CRÉDITOS

Millones de euros	1S' 08	1S' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
De insolvencias	2.801	1.814	986	54,4
De riesgo-país	(6)	27	(33)	—
Activos en suspenso recuperados	(320)	(344)	24	(6,9)
Total	2.475	1.497	977	65,3


BALANCE

Millones de euros	30.06.08	30.06.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	19.594	20.386	(792)	(3,9)	31.063
Cartera de negociación	135.993	182.319	(46.325)	(25,4)	158.800
<i>Valores representativos de deuda</i>	56.659	76.490	(19.830)	(25,9)	66.331
<i>Créditos a clientes</i>	6.345	32.994	(26.650)	(80,8)	23.704
<i>Otros instrumentos de capital</i>	8.656	12.481	(3.825)	(30,6)	9.744
<i>Otros</i>	64.333	60.354	3.980	6,6	59.021
Otros activos financieros a valor razonable	31.314	29.327	1.987	6,8	24.829
<i>Créditos a clientes</i>	8.701	8.257	444	5,4	8.022
<i>Otros</i>	22.614	21.070	1.544	7,3	16.808
Activos financieros disponibles para la venta	38.726	40.504	(1.779)	(4,4)	44.349
<i>Valores representativos de deuda</i>	31.557	32.258	(702)	(2,2)	34.187
<i>Instrumentos de capital</i>	7.169	8.246	(1.077)	(13,1)	10.162
Inversiones crediticias	624.224	558.916	65.308	11,7	579.530
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	56.755	32.368	24.387	75,3	31.760
<i>Créditos a clientes</i>	548.056	511.434	36.622	7,2	533.751
<i>Otros</i>	19.413	15.113	4.299	28,4	14.019
Participaciones	17.211	4.949	12.261	247,7	15.689
Activos materiales e intangibles	11.246	13.048	(1.802)	(13,8)	11.661
Fondo de comercio	13.138	14.489	(1.351)	(9,3)	13.831
Otras cuentas	26.885	21.664	5.221	24,1	33.162
Total activo	918.332	885.603	32.728	3,7	912.915
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	111.133	126.002	(14.870)	(11,8)	122.754
<i>Depósitos de clientes</i>	13.213	15.347	(2.134)	(13,9)	27.992
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	10.212	19.243	(9.031)	(46,9)	17.091
<i>Otros</i>	87.708	91.412	(3.705)	(4,1)	77.671
Otros pasivos financieros a valor razonable	36.041	39.206	(3.166)	(8,1)	33.156
<i>Depósitos de clientes</i>	10.266	9.825	442	4,5	10.669
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	8.157	11.103	(2.945)	(26,5)	10.279
<i>Otros</i>	17.617	18.279	(662)	(3,6)	12.208
Pasivos financieros a coste amortizado	668.620	622.764	45.856	7,4	652.952
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	71.749	52.185	19.564	37,5	77.434
<i>Depósitos de clientes</i>	318.780	308.806	9.974	3,2	317.043
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	220.887	208.803	12.085	5,8	206.265
<i>Pasivos subordinados</i>	33.965	31.828	2.137	6,7	35.670
<i>Otros pasivos financieros</i>	23.238	21.142	2.097	9,9	16.540
Pasivos por contratos de seguros	14.959	12.902	2.057	15,9	13.034
Provisiones	15.668	17.208	(1.540)	(8,9)	16.571
Otras cuentas de pasivo	15.676	18.710	(3.034)	(16,2)	16.368
Capital con naturaleza de pasivo financiero	483	664	(181)	(27,3)	523
Intereses minoritarios	2.335	2.304	31	1,3	2.358
Ajustes al patrimonio por valoración	(2.126)	1.886	(4.013)	—	722
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	48.532	37.139	11.393	30,7	43.828
Resultado atribuido al Grupo	4.730	4.458	272	6,1	9.060
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(846)	(769)	(77)	10,0	(1.538)
Total pasivo y patrimonio neto	918.332	885.603	32.728	3,7	912.915



CRÉDITOS A CLIENTES

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

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

El total del **negocio gestionado** por Grupo Santander al cierre del primer semestre de 2008 es de 1.050.928 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance asciende a 918.332 millones de euros (el 87% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, de pensiones y patrimonios administrados.

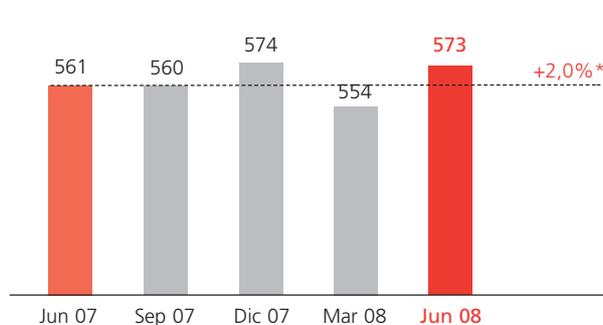
Al igual que en trimestres anteriores, para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos negativos. Por una parte, un efecto perimetro en los recursos por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, por otra, un efecto tipo de cambio, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, del dólar, la libra y de las principales monedas latinoamericanas (a excepción del real brasileño) 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 en créditos, y de 5 puntos porcentuales, también negativos, en recursos de clientes.

La **inversión crediticia bruta** asciende a 572.624 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 2,0%. Deducido el efecto tipo de cambio el crecimiento es del 8,5%. Por rúbricas, el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 9,4%, con la garantía real aumentando el 6,1%, el resto de créditos el 18,3%, que refleja el mejor comportamiento de los saldos con particulares y pymes, y la cartera comercial descendiendo el 8,4%. Por su parte, el crédito al sector no residente disminuye el 2,8%, 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 aumenta en conjunto el 10%. En España, la Red Santander sube el 6% y Banesto lo hace el 11%, con las hipotecas en clara desaceleración y registrando el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios. Por su parte, Santander Consumer Finance crece el 13% sobre junio de 2007 y Portugal el 10%.

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

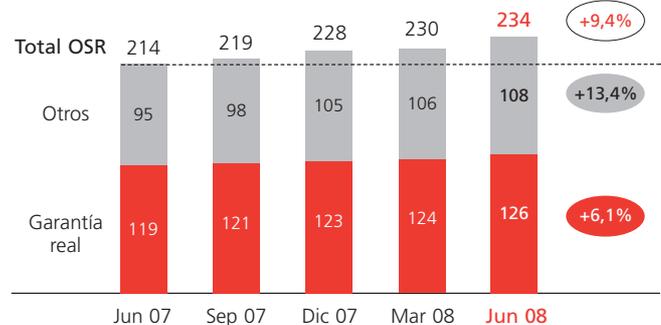
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +8,5%

CRÉDITOS OTROS SECTORES RESIDENTES

Miles de millones de euros



Reino Unido reduce sus saldos un 13% en euros, fuertemente afectado por la depreciación de la libra (-15%) y la menor actividad en los mercados de corto plazo. Sin estos impactos, las hipotecas suben el 13%, mientras que los préstamos personales, que tienen un peso muy reducido disminuyen el 20% siguiendo la estrategia definida por el Grupo desde hace varios trimestres.

Por último, el crédito de Latinoamérica aumenta el 9% en euros. En moneda local el incremento se sitúa en torno al 20%, con crecimientos del 21% en Brasil, del 16% en México y del 21% en Chile.

Considerando únicamente el segundo trimestre estanco, la inversión crediticia aumenta el 3,4%, con nula incidencia de los tipos de cambio.

Con todo ello, al cierre de junio, Europa Continental representa el 57% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 31% y Latinoamérica el 12% restante.

En cuanto al pasivo, el total de **recursos de clientes gestionados** por Grupo Santander se sitúa en 758.562 millones de euros, con descenso del 5% afectado por efectos perímetro y tipo de cambio.

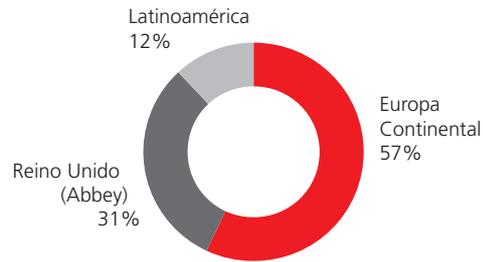
En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 4%, los pasivos subordinados el 7% y los valores negociables se mantienen en la misma cifra que en junio 2007. Por su parte, los fondos de inversión descienden el 22%, los fondos de pensiones lo hacen en un 64%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 23%.

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.

De esta forma, sobre bases homogéneas y eliminando el efecto del tipo de cambio, los depósitos aumentan el 12%, los fondos de pensiones descienden el 2% y el total de recursos de

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

Junio 2008. % sobre áreas operativas



clientes gestionados se incrementa en un 3% en lugar del descenso apuntado del 5%.

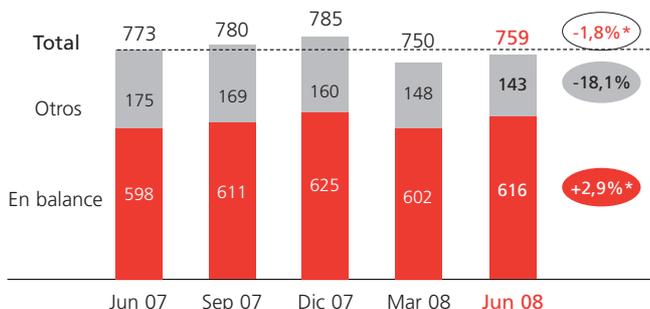
Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus recursos en balance en un 8% (+12% incluyendo Valores Santander). En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, suben el 11% en los últimos doce meses, mientras que los de fuera de balance se reducen un 24%, 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 superior al 20%. En Portugal, foco en depósitos, que aumentan el 16%, con fuerte incidencia de los saldos a plazo.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 10% en libras, mientras que los fondos de inversión se reducen un 21%, 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 11% sin efecto tipo de cambio. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 36% en Brasil, el 20% en Chile y Venezuela, el 11% en Argentina y el 9% en México, este último debido a las menores necesidades de financiación por la amortización del pagaré Fobaproa. En fondos de inversión, el incremento conjunto de la región ha sido del 4%, destacando México.

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Miles de millones de euros

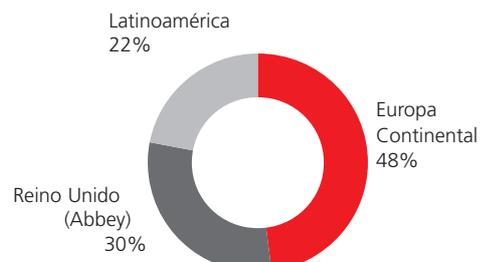


(*) Sin efecto tipo de cambio, total: +3,0%; en balance: +8,4%

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

Junio 2008. % sobre áreas operativas





RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

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

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

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 48% de los recursos de clientes, Reino Unido el 30% y Latinoamérica el 22% restante.

Dentro de los planes de financiación del Grupo, tres son las líneas básicas de actuación en el primer semestre de 2008:

- El Grupo sigue mostrando su capacidad de obtener financiación a medio y largo plazo en un entorno de mercados complejo. En este sentido se han aprovechado las ventanas de mercado existentes para realizar emisiones de deuda senior por un importe equivalente de 17.000 millones de euros y de cédulas hipotecarias por importe de 1.426 millones de euros. En el periodo se ha producido el vencimiento de emisiones de deuda senior y deuda subordinada por un contravalor de 13.906 y 471 millones de euros, respectivamente.
- Asimismo, durante el semestre se han realizado titulaciones de activos hipotecarios, de financiación al consumo y de préstamos a pequeñas y medianas empresas por un importe agregado de 30.000 millones de euros. Ello ha permitido elevar el conjunto de

activos elegibles para descontar en el Banco Central Europeo por encima de los 50.000 millones de euros al cierre del semestre.

- Por último, se ha acentuado el foco en la captación de depósitos en las redes comerciales.

En resumen, todas estas acciones vienen a reforzar la posición del Grupo en unos momentos de inestabilidad en los mercados, con lo que Santander mantiene una situación holgada de liquidez.

La línea de **fondo de comercio** (que corresponde a las entidades que consolidan por integración global) se sitúa en 13.138 millones de euros, con un descenso interanual de 1.351 millones.

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

PATRIMONIO FONDOS Y SOCIEDADES INVERSIÓN

Millones de euros	30.06.08	30.06.07	Var. (%)
España	55.254	78.934	(30,0)
Portugal	4.623	6.333	(27,0)
Reino Unido	8.741	12.980	(32,7)
Latinoamérica	35.592	35.526	0,2
Total	104.210	133.774	(22,1)

PATRIMONIO FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	30.06.08	30.06.07	Var. (%)
España	9.915	10.118	(2,0)
Portugal	1.409	1.472	(4,3)
Latinoamérica	—	20.039	(100,0)
Total	11.324	31.629	(64,2)*

(*) Eliminado impacto venta administradoras fondos de pensiones en LatAm: -2,3%

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

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

Las principales novedades de esta normativa se refieren en cuanto a los requerimientos de capital (Pilar I) a la posibilidad de utilizar calificaciones y modelos internos (IRB) para el cálculo de las exposiciones ponderadas por riesgo, así como a la inclusión en éstas del riesgo operacional. El objetivo es que los requerimientos regulatorios sean más sensibles a los riesgos que realmente soportan las entidades en el desempeño de sus negocios.

Además, se establece un sistema de revisión supervisora para la mejora de la gestión interna de los riesgos y de autoevaluación del capital económico (Pilar II), así como elementos que se refieren a información y disciplina de mercado (Pilar III).

En este contexto, el pasado 25 de junio Grupo Santander ha obtenido la autorización del Banco de España para la adopción del método basado en calificaciones internas (IRB) para el cálculo de los requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito de

Santander matriz, Banesto y Abbey, ésta última de forma conjunta con la Financial Services Authority (FSA) de Reino Unido.

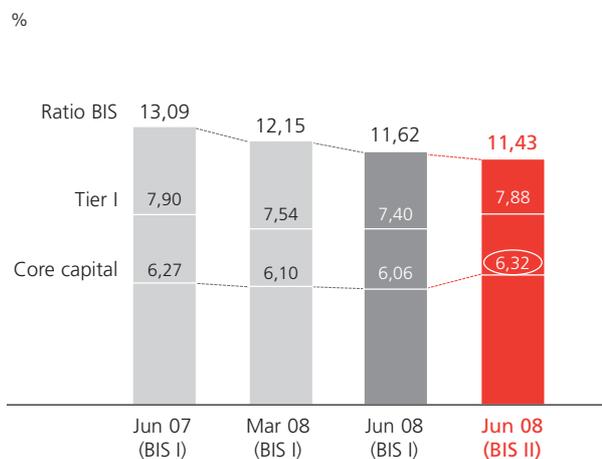
Estas entidades suponen más del 70% de la exposición de riesgo a nivel consolidado. Grupo Santander tiene comprometido con Banco de España la aplicación paulatina de los modelos internos para la determinación de los recursos propios por riesgo de crédito durante los próximos años para la práctica totalidad de los bancos del Grupo, hasta cubrir un porcentaje de exposición bajo modelos IRB cercano al 95%. Todo este proceso será validado de forma coordinada entre Banco de España y los supervisores de cada uno de los países donde el Grupo cuenta con presencia internacional, principalmente en Europa y América.

El Banco de España ha valorado especialmente los esfuerzos realizados en la implantación de enfoques avanzados, destacando que ha sido posible por haber contado con plataformas tec-

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II

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

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

RATIOS DE CAPITAL




nológicas robustas y consistentes, avanzadas metodologías de modelos internos y sistemas de información de riesgos desde hace varios años, así como por haber demostrado un alto nivel de integración en la gestión.

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

la inclusión de las provisiones genéricas entre los recursos de segunda categoría.

En resumen, aplicando los criterios de BIS II, los recursos propios computables de Grupo Santander son de 53.243 millones de euros al cierre del semestre, con un excedente sobre el mínimo exigido de 15.975 millones de euros.

El ratio BIS II se sitúa en el 11,43%, el Tier I en el 7,88% y el Core capital en el 6,32%, que supone una mejora de 0,26 puntos porcentuales sobre el core capital de junio calculado de acuerdo con BIS I.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros	15' 08	15' 07
Activos financieros disponibles para la venta	(2.307)	(1.071)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(124)	(39)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	743	34
Diferencias de cambio	(1.159)	92
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(2.848)	(984)
Resultado consolidado publicado	4.992	4.727
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	4.992	4.727
Entidad dominante	1.882	3.474
Intereses minoritarios*	262	268
Ingresos y gastos totales del ejercicio	2.144	3.743

(*).- Adicionalmente en 15'08, los ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto correspondiente a intereses minoritarios han ascendido a -133 millones de euros (-76 millones en 15'07).

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

Con fecha 8 de julio, la agencia Fitch ha mantenido la perspectiva y las calificaciones del Grupo y de sus principales filiales, como reflejo de la fortaleza de las franquicias minoristas, su rentabilidad, la diversificación de negocios, los buenos sistemas de gestión de riesgos, la calidad de los activos y la posición del capital.

Posteriormente, y tras el anuncio de la oferta por Alliance & Leicester, todas las agencias de calificación han confirmado los ratings de Banco Santander.

	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

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	30.06.08	30.06.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	8.604	5.354	3.250	60,7	6.179
Índice de morosidad (%)	1,34	0,83	0,51 p.		0,95
Fondos constituidos	10.212	9.056	1.156	12,8	9.302
Específicos	3.921	3.136	785	25,0	3.275
Genéricos	6.292	5.920	372	6,3	6.027
Cobertura (%)	118,70	169,16	(50,46 p.)		150,55
Coste del crédito (%) **	0,66	0,37	0,29 p.		0,50
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	6.195	3.861	2.334	60,5	4.335
Índice de morosidad (%) ***	0,97	0,60	0,37 p.		0,67
Cobertura (%) ***	164,84	234,55	(69,71 p.)		214,58

(*).- No incluye riesgo - país

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

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

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

GESTIÓN DEL RIESGO

Los mercados financieros se han caracterizado en los últimos trimestres por una alta volatilidad, 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 a hedge funds, asset backed securities, monolines, conduits, etc. En definitiva, la exposición a productos financieros estructurados muestra un bajo nivel de complejidad y está sujeta a la supervisión estricta por parte de la Alta Dirección del Grupo.

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, debido a un entorno macroeconómico menos

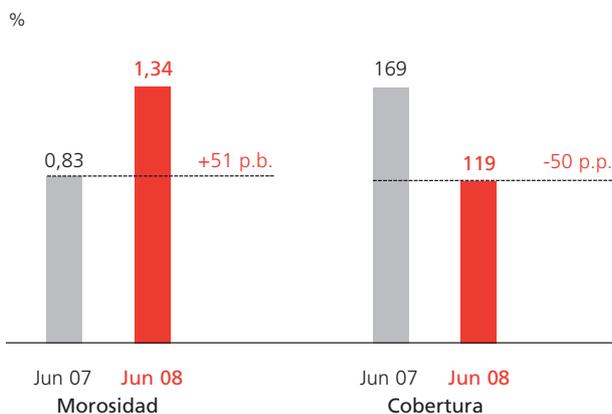
favorable, al aumento del volumen de inversión crediticia en los últimos años y al cambio de mix (principalmente en Latinoamérica) hacia productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo.

En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 1,34%, tasa que si bien ofrece un aumento de 51 puntos básicos en los últimos doce meses (39 p.b. respecto a diciembre de 2007) compara favorablemente con los estándares internacionales. Similares comentarios cabe hacer de la cobertura, que aunque disminuye en los últimos doce meses, se mantiene en el 119%, tasa que también compara favorablemente con la de nuestros competidores internacionales.

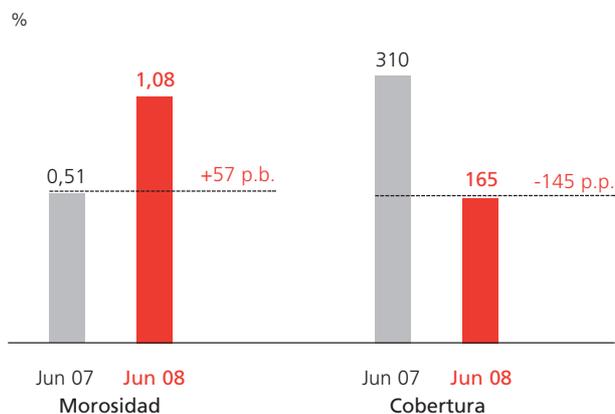
Las dotaciones específicas netas a insolvencias, deducidos los fallidos recuperados, son de 2.346 millones de euros ó un 0,66% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses) frente a 1.247 millones ó un 0,37% en el periodo equivalente de 2007. Este mayor coste crediticio se está compensando con un aumento de los spreads de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen ordinario.

En España, y según los últimos datos públicos, el ratio de mora del Grupo compara favorablemente con el sector, con el que ha ido

MOROSIDAD Y COBERTURA GRUPO



MOROSIDAD Y COBERTURA ESPAÑA





EVOLUCIÓN DE DEUDORES EN MORA POR TRIMESTRES

Millones de euros	2007				2008	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Saldo al inicio del periodo	4.608	4.936	5.354	5.738	6.179	7.148
+ Entradas netas	1.058	1.047	1.256	1.531	1.854	2.451
- Fallidos	(729)	(629)	(872)	(1.090)	(884)	(996)
Saldo al final del periodo	4.936	5.354	5.738	6.179	7.148	8.604

aumentando la diferencia, al ofrecer un mejor comportamiento relativo en los últimos años. En relación al primer semestre de 2007 el incremento ha sido de 57 p.b. hasta situarse en el 1,08%, con una cobertura de provisiones que se mantiene en niveles del 165%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 3,49% en junio, con aumento de 71 puntos básicos en doce meses. La cobertura con provisiones es del 90%, con reducción de 23 puntos porcentuales en relación al mismo mes del año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad (1,53%) aumenta, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+26 p.b.), a la vez que la cobertura, 93%, disminuye en los mismos periodos.

En el Reino Unido, la morosidad es del 0,70%, 10 p.b. más que en diciembre y 15 p.b. más que en junio de 2007. La cobertura de provisiones alcanza un 55%, 11 puntos porcentuales inferior a la de diciembre y 23 p.p. menos que hace un año.

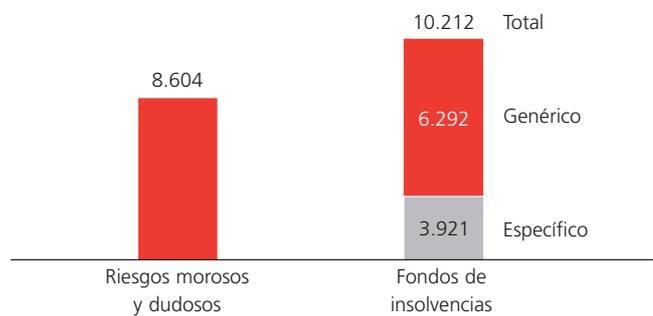
En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en un 2,16%, con aumento de 55 p.b. en un año. La cobertura alcanza el 121% de los saldos dudosos, con disminución de 30 p.p. en doce meses.

Gestión del riesgo de mercado

Durante el segundo trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 33,4 millones de euros, fluctuando en un rango entre 29,9 y 39,8 millones de euros. Las principales variaciones en el nivel de riesgo han venido provocadas principalmente por movimientos en las posiciones de las Tesorerías de Brasil, Madrid y México, con la excepción del aumento brusco producido el 6 de junio, cuando el VaRD alcanzó el máximo del trimestre. Dicho incremento fue consecuencia del aumento de la volatilidad de la curva de tipos de interés del euro, tras la reunión del BCE en la que su presidente señaló una posible subida de los tipos oficiales en julio para contener la inflación. La reducción posterior de VaRD se explica por la reducción de posiciones en renta fija en la Tesorería de Madrid.

MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

Junio 2008. Millones de euros



CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. EVOLUCIÓN DEL VaRD EN 2008

Millones de euros



CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR REGIÓN

SEGUNDO TRIMESTRE

Millones de euros	2008		2007
	Medio	Último	Medio
Total	33,4	32,0	28,9
Europa	19,9	15,9	9,2
EE.UU.	0,9	1,0	2,0
Latinoamérica	24,8	24,9	24,7

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR PRODUCTO

SEGUNDO TRIMESTRE 2008

Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD total	29,9	33,4	39,8	32,0
<i>Efecto diversificación</i>	(7,0)	(10,6)	(14,0)	(11,3)
VaRD Renta Fija	26,5	29,1	35,1	28,0
VaRD Renta Variable	4,4	5,6	9,6	5,4
VaRD Tipo de Cambio	7,1	9,3	12,1	9,9

LA ACCIÓN SANTANDER

Retribución al accionista

El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo con cargo a los beneficios de 2007 por un importe íntegro de 0,2820 euros. Con ello el dividendo total ascendió a 0,6508 euros por acción, un 25% más que el distribuido con cargo a los resultados de 2006.

Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado el pago del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2008 por un importe de 0,1352 euros por acción, que se hará efectivo a partir del 1 de agosto y que supone un aumento del 10% sobre su equivalente de 2007.

Evolución de la acción

Los mercados bursátiles cerraron el primer semestre con descensos como consecuencia de la falta de confianza de los inversores ante un entorno económico incierto. La situación del sector financiero, el incremento de la inflación, como consecuencia de los altos precios del petróleo, y la evolución de los tipos de interés centraron las preocupaciones de los inversores.

A cierre de junio la acción Santander alcanzaba un precio de 11,67 euros por título, tras disminuir un 7,5% en el trimestre. En los últimos doce meses nuestra acción cede un 14,8% registrando un mejor comportamiento que los mercados, tanto a nivel nacional (el Ibex-35 retrocede un 19,1%), como internacional, donde el DJ Stoxx 50 y el DJ Stoxx Banks bajan un 26,4% y un 44,4%, respectivamente.

Capitalización

Santander ocupa el primer puesto entre las entidades bancarias de la zona euro y el sexto del mundo por valor de mercado, al cerrar el semestre con una capitalización de 72.988 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,79% y en el 8,19% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre del semestre asciende al 17,65%.

Negociación

En los seis primeros meses del año se han negociado 11.852 millones de acciones por un valor efectivo de 150.021 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 190%. La contratación media diaria ha sido de 94,1 millones de acciones por un importe de 1.191 millones de euros.

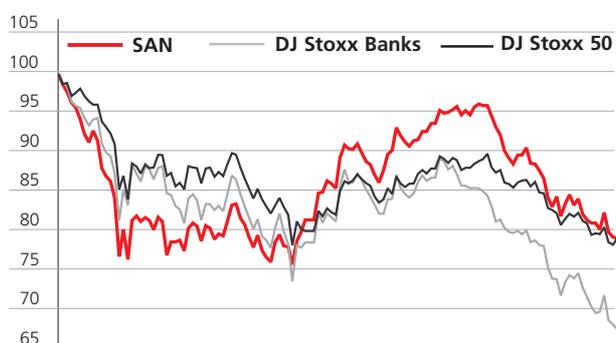
Base Accionarial

El número total de accionistas a junio se sitúa en 2.255.266, de los que 2.233.524 son europeos que controlan el 84,94% del capital y 13.888 son americanos con el 14,84% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer semestre, excluyendo el Consejo de Administración que posee una participación del 3,81% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 34,20% del capital y los institucionales el 61,99%.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 28 de diciembre de 2007 al 30 de junio de 2008



Base 100: 28.12.2007

30.06.2008

LA ACCIÓN SANTANDER. Junio 2008

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.255.266
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	94.064.446
Liquidez de la acción* (en %)	190

Dividendo por acción

	euros	%**
Primer dividendo 2007 (01.08.07)	0,122940	15,0
Segundo dividendo 2007 (01.11.07)	0,122940	15,0
Tercer dividendo 2007 (01.02.08)	0,122940	15,0
Cuarto dividendo 2007 (01.05.08)	0,281961	41,0
Primer dividendo 2008 (01.08.08)	0,135234	10,0

Cotización durante 2008

Inicio (28.12.07)	14,79
Máxima	14,76
Mínima	10,50
Cierre (30.06.08)	11,67
Capitalización bursatil (millones) (30.06.08)	72.988

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción*** (veces)	1,41
Precio / BPA sin plusvalías anualizado (veces)	8,22
Rentabilidad por dividendo (Yield)**** (en %)	4,97

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

(**).- Variación sobre su equivalente del año anterior

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

(****).- Ultimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA. Junio 2008

	Acciones	%
Consejo	238.443.292	3,81
Institucionales	3.876.932.550	61,99
Minoristas	2.138.920.737	34,20
Total	6.254.296.579	100,00



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, gracias a la mejora de los sistemas de información de gestión y al 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			
	1S' 08	1S' 07	Variación		1S' 08	1S' 07	Variación	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
Resultados (Millones de euros)								
Europa Continental*	4.387	4.046	341	8,4	2.388	2.451	(63)	(2,6)
de la que: Cuatro grandes unidades comerciales*	3.882	3.322	559	16,8	2.092	1.849	243	13,2
Red Santander	1.699	1.418	282	19,9	1.032	899	133	14,8
Banesto	722	633	89	14,1	400	338	62	18,5
Santander Consumer Finance	1.109	921	188	20,5	382	352	30	8,4
Portugal*	351	351	0	0,0	278	259	18	7,0
Reino Unido	990	955	35	3,7	627	602	25	4,2
Latinoamérica	3.585	2.787	798	28,6	1.420	1.360	60	4,4
de la que: Brasil	1.522	1.211	311	25,6	501	455	47	10,3
México	976	735	242	32,9	367	322	45	14,0
Chile	515	410	105	25,6	259	277	(19)	(6,7)
Áreas operativas*	8.961	7.787	1.174	15,1	4.434	4.413	22	0,5
Gestión financiera y participaciones*	(108)	(739)	631	(85,4)	296	(536)	832	—
Total Grupo*	8.853	7.048	1.805	25,6	4.730	3.876	854	22,0
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios					—	582	(582)	(100,0)
Total Grupo					4.730	4.458	272	6,1

(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios en 1S '07

	Eficiencia		ROE*		Morosidad		Cobertura	
	1S' 08	1S' 07	1S' 08	1S' 07	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07
Ratios (%)								
Europa Continental	36,7	37,1	21,21	23,38	1,43	0,79	129	211
de la que: Red Santander	35,7	38,8	24,71	23,21	1,33**	0,57	130**	291
Banesto	39,6	41,7	19,95	18,68	0,80	0,42	202	386
Santander Consumer Finance	27,1	29,2	22,60	31,49	3,49	2,78	90	113
Portugal	43,3	42,7	26,89	27,52	1,53	1,27	93	121
Reino Unido	46,7	50,4	29,70	31,53	0,70	0,55	55	78
Latinoamérica	37,7	41,1	27,68	29,76	2,16	1,61	121	151
de la que: Brasil	36,9	38,8	29,00	29,32	3,11	2,70	103	102
México	30,7	35,8	26,08	27,24	1,45	1,05	158	217
Chile	37,7	39,8	33,14	42,01	2,28	1,88	111	132
Áreas operativas	38,4	40,5	23,97	26,00	1,31	0,81	116	167
Total Grupo	40,4	44,6	18,60	19,62	1,34	0,83	119	169

(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios en 1S '07. Incluyéndolas ROE del Grupo: 22,57%.

(**).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander S.A. Para Banco Santander S.A el ratio de morosidad a junio 08 es del 1,06% (0,41% a junio 07) y la cobertura del 169% (355% a junio 07).

	Empleados		Oficinas ⁽¹⁾	
	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07
Medios operativos				
Europa Continental	48.167	46.987	5.983	5.906
de la que: Red Santander	19.341	19.510	2.905	2.857
Banesto	10.630	10.983	1.934	1.945
Santander Consumer Finance	7.547	6.442	285	279
Portugal	6.577	6.266	765	737
Reino Unido	16.489	16.613	705	705
Latinoamérica	64.773	65.063	4.528	4.481
de la que: Brasil	21.249	21.697	2.121	2.037
México	13.227	14.020	1.091	1.042
Chile	12.495	13.240	498	475
Áreas operativas	129.429	128.663	11.216	11.092
Gestión financiera y participaciones	1.724	1.754		
Total Grupo	131.153	130.417	11.216	11.092

(1).- 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		
	1S' 08	1S' 07	Var. (%)	1S' 08	1S' 07	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	9.294	8.050	15,5	4.502	3.830	17,6
Resultados por puesta en equivalencia	6	6	3,4	1	4	(80,0)
Comisiones netas	4.125	4.019	2,6	2.093	2.163	(3,3)
Actividades de seguros	180	167	8,2	85	75	13,2
Margen comercial	13.605	12.241	11,1	6.680	6.072	10,0
Resultados netos por operaciones financieras	1.171	1.079	8,5	312	417	(25,2)
Margen ordinario	14.776	13.320	10,9	6.993	6.489	7,8
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(56)	(25)	124,0	11	20	(45,5)
Costes de explotación	(5.759)	(5.508)	4,6	(2.617)	(2.464)	6,2
Gastos generales de administración	(5.212)	(5.022)	3,8	(2.328)	(2.192)	6,2
<i>De personal</i>	(3.190)	(3.015)	5,8	(1.550)	(1.464)	5,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.022)	(2.006)	0,8	(778)	(728)	7,0
Amortizaciones	(547)	(487)	12,5	(288)	(272)	6,2
Margen de explotación	8.961	7.787	15,1	4.387	4.046	8,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(2.406)	(1.510)	59,3	(1.065)	(646)	64,9
Otros resultados	(266)	(71)	275,1	9	78	(89,1)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	6.288	6.206	1,3	3.330	3.478	(4,2)
Impuesto sobre sociedades	(1.595)	(1.597)	(0,1)	(889)	(969)	(8,3)
Resultado de la actividad ordinaria	4.693	4.609	1,8	2.442	2.509	(2,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	3	63	(95,9)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.696	4.671	0,5	2.442	2.509	(2,7)
Resultado atribuido a minoritarios	262	259	1,2	54	58	(6,8)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	4.434	4.413	0,5	2.388	2.451	(2,6)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	16	(100,0)	—	16	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	4.434	4.429	0,1	2.388	2.468	(3,2)

Millones de euros	30.06.08	30.06.07	Var. (%)	30.06.08	30.06.07	Var. (%)
Balance						
Créditos a clientes*	559.997	551.669	1,5	319.677	290.506	10,0
Cartera de negociación (sin créditos)	119.922	127.820	(6,2)	59.972	38.590	55,4
Activos financieros disponibles para la venta	21.569	23.928	(9,9)	8.463	9.536	(11,3)
Entidades de crédito*	101.387	98.882	2,5	63.537	55.393	14,7
Inmovilizado	11.513	12.090	(4,8)	5.438	5.170	5,2
Otras cuentas de activo	59.203	51.066	15,9	22.751	17.670	28,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	873.591	865.455	0,9	479.839	416.866	15,1
Depósitos de clientes*	339.318	333.564	1,7	151.494	138.791	9,2
Débitos representados por valores negociables*	131.033	149.687	(12,5)	62.087	59.210	4,9
Pasivos subordinados	12.071	13.289	(9,2)	2.289	2.351	(2,6)
Pasivos por contratos de seguros	14.959	12.902	15,9	12.621	10.473	20,5
Entidades de crédito*	142.394	142.133	0,2	79.405	62.181	27,7
Otras cuentas de pasivo	195.090	178.920	9,0	148.101	122.173	21,2
Recursos propios	38.726	34.959	10,8	23.841	21.686	9,9
Otros recursos de clientes gestionados	143.080	194.731	(26,5)	86.893	113.645	(23,5)
Fondos de inversión	104.210	133.774	(22,1)	59.877	85.267	(29,8)
Fondos de pensiones	11.324	31.629	(64,2)	11.324	11.590	(2,3)
Patrimonios administrados	17.062	20.809	(18,0)	5.284	8.774	(39,8)
Seguros de ahorro	10.484	8.520	23,1	10.408	8.013	29,9
Recursos de clientes gestionados	625.502	691.271	(9,5)	302.764	313.997	(3,6)

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



RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido			Latinoamérica			
1S' 08	1S' 07	Var. (%)	1S' 08	1S' 07	Var. (%)	Millones de euros
1.153	1.152	0,1	3.638	3.068	18,6	Resultados
0	0	(76,1)	5	1	374,6	Margen de intermediación
455	512	(11,2)	1.577	1.344	17,4	Resultados por puesta en equivalencia
—	0	(100,0)	95	91	4,3	Comisiones netas
1.608	1.665	(3,4)	5.316	4.505	18,0	Actividades de seguros
223	231	(3,3)	635	431	47,5	Margen comercial
1.832	1.896	(3,4)	5.952	4.935	20,6	Resultados netos por operaciones financieras
23	28	(18,4)	(90)	(73)	22,9	Margen ordinario
(865)	(969)	(10,7)	(2.277)	(2.075)	9,7	Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación
(793)	(919)	(13,7)	(2.091)	(1.911)	9,4	Costes de explotación
(474)	(520)	(8,8)	(1.166)	(1.031)	13,1	Gastos generales de administración
(319)	(399)	(20,2)	(925)	(880)	5,1	De personal
(73)	(50)	44,3	(186)	(164)	13,2	Otros gastos generales de administración
990	955	3,7	3.585	2.787	28,6	Amortizaciones
(153)	(161)	(4,8)	(1.188)	(704)	68,9	Margen de explotación
1	10	(92,7)	(276)	(159)	73,0	Pérdidas netas por deterioro de créditos
837	803	4,2	2.121	1.924	10,2	Otros resultados
(210)	(202)	4,2	(496)	(426)	16,5	Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)
627	602	4,2	1.625	1.498	8,5	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	3	63	(95,9)	Resultado de la actividad ordinaria
627	602	4,2	1.628	1.561	4,3	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	208	201	3,4	Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)
627	602	4,2	1.420	1.360	4,4	Resultado atribuido a minoritarios
—	—	—	—	—	—	Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)
627	602	4,2	1.420	1.360	4,4	Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios
						Beneficio atribuido al Grupo

Millones de libras			Millones de dólares			Promemoria:
1.419	1.279	10,9	9.101	6.559	38,8	Margen ordinario
767	644	19,0	5.481	3.704	48,0	Margen de explotación
485	406	19,6	2.171	1.807	20,1	Beneficio atribuido al Grupo

30.06.08	30.06.07	Var. (%)	30.06.08	30.06.07	Var. (%)	Millones de euros
170.945	197.474	(13,4)	69.375	63.689	8,9	Balance
35.368	63.104	(44,0)	24.582	26.126	(5,9)	Créditos a clientes*
39	24	61,4	13.067	14.367	(9,0)	Cartera de negociación (sin créditos)
22.319	25.948	(14,0)	15.530	17.541	(11,5)	Activos financieros disponibles para la venta
4.274	4.974	(14,1)	1.801	1.946	(7,4)	Entidades de crédito*
11.140	8.663	28,6	25.312	24.733	2,3	Inmovilizado
244.086	300.187	(18,7)	149.666	148.402	0,9	Otras cuentas de activo
105.551	115.803	(8,9)	82.273	78.971	4,2	Total activo / pasivo y patrimonio neto
63.085	85.733	(26,4)	5.861	4.744	23,5	Depósitos de clientes*
7.005	8.435	(17,0)	2.777	2.503	11,0	Débitos representados por valores negociables*
5	11	(49,7)	2.333	2.418	(3,5)	Pasivos subordinados
40.779	51.389	(20,6)	22.210	28.563	(22,2)	Pasivos por contratos de seguros
23.479	35.179	(33,3)	23.509	21.568	9,0	Entidades de crédito*
4.181	3.637	14,9	10.704	9.636	11,1	Otras cuentas de pasivo
8.741	12.980	(32,7)	47.446	68.106	(30,3)	Recursos propios
8.741	12.980	(32,7)	35.592	35.526	0,2	Otros recursos de clientes gestionados
—	—	—	—	20.039	(100,0)	Fondos de inversión
—	—	—	11.779	12.035	(2,1)	Fondos de pensiones
—	—	—	76	506	(85,1)	Patrimonios administrados
184.382	222.951	(17,3)	138.357	154.323	(10,3)	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 junio 2.388 millones de euros de beneficio atribuido (54% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 7,8% en ingresos, del 8,4% en margen de explotación y descenso del 2,6% en el beneficio atribuido, sin considerar el pequeño efecto (16 millones) del neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios en 2007.

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

En concreto, el conjunto de las grandes unidades comerciales, que representan el 88% del beneficio de Europa Continental, aumenta el 13,2% el beneficio (sin plusvalías) en relación con el primer semestre de 2007, con todas ellas mejorando.

Este crecimiento de las unidades comerciales se debe a la favorable evolución de los ingresos más recurrentes (margen de intermediación, comisiones y seguros), y al control ejercido sobre los costes. En consecuencia, el ratio de eficiencia mejora en más de dos puntos hasta el 35,1%.

En un análisis más detallado, el margen de intermediación sube el 17,4% sobre la primera mitad de 2007 y establece un nuevo récord trimestral superando por primera vez los 2.000 millones de euros, favorecido por la activa gestión de los spreads que compensan en parte la desaceleración que se está produciendo en los volúmenes, en línea con la tendencia del mercado. Destacan la Red Santander, que vuelve a incrementar su margen en el trimestre (+4,4%) y sitúa el crecimiento interanual en el 26,3%, y Banesto, que aumenta el 14,0% sobre junio de 2007.

También Santander Consumer Finance mejora en un 11,8% y Portugal en el 6,5%.

Los ingresos por comisiones y seguros totalizan 1.737 millones de euros, con moderado aumento del 4,4% sobre el primer semestre de 2007. Los ROF son ligeramente inferiores por menores ingresos de grandes operaciones de Portugal.

El conjunto de los costes de explotación aumenta el 4,7% hasta junio, ralentizándose respecto de periodos anteriores y quedando prácticamente planos en el último trimestre.

En consecuencia, el margen de explotación ofrece un notable aumento del 16,8%. Las unidades con un comportamiento más destacado son: Santander Consumer Finance (+20,5%), Red Santander (+19,9%) y Banesto (+14,1%).

Las dotaciones netas para créditos (+39,9%) recogen el efecto del aumento del coste total del riesgo tanto en España como en los negocios de consumo. Después de dotaciones, el margen de explotación aumenta en un 10,7%, crecimiento que en términos de beneficio atribuido, sin considerar la pequeña incidencia del neto de plusvalías registrado el pasado año, se sitúa en el 13,2%.

Este crecimiento del beneficio se debe principalmente a la evolución de las unidades en España, que en conjunto aumentan el 15,8%, acompañadas en menor medida por el negocio de financiación al consumo y Portugal.

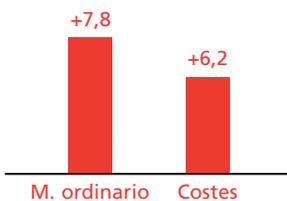
En la actividad de la región se aprecia una cierta desaceleración en la concesión de créditos, que en cualquier caso todavía mantienen crecimientos interanuales de dos dígitos (+10%).

En depósitos el aumento es del 9% (+15% incluyendo los Valores Santander), ofreciendo la mejor evolución 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 prácticamente planos. Por último, los seguros de ahorro ofrecen un incremento del 30%, y se están convirtiendo en una fuente adicional de liquidez.

EUROPA CONTINENTAL

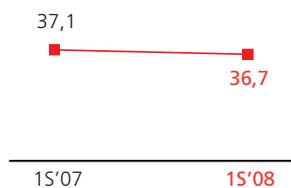
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 1S'08 / 1S'07



RATIO DE EFICIENCIA

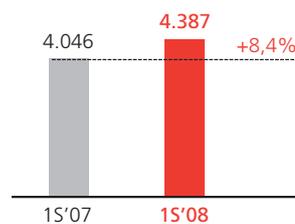
%



EUROPA CONTINENTAL

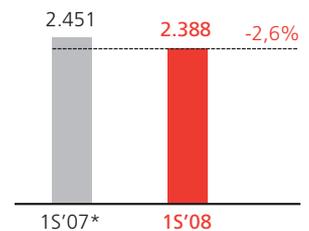
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red		Banesto		Santander		Portugal	
	Santander	(%)	1S' 08	(%)	1S' 08	(%)	1S' 08	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	1.711	26,3	802	14,0	1.141	11,8	383	6,5
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	0	(80,1)	1	(78,5)	—	—
Comisiones netas	844	(2,7)	315	1,3	344	32,8	186	0,1
Actividades de seguros	—	—	28	7,9	—	—	19	39,1
Margen comercial	2.554	15,0	1.145	10,0	1.486	15,7	588	5,2
Resultados netos por operaciones financieras	118	(7,3)	80	14,4	30	171,0	35	(40,9)
Margen ordinario	2.672	13,8	1.226	10,3	1.517	17,1	623	0,8
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	5	(21,4)	(3)	—	15	3,7	(2)	(33,9)
Costes de explotación	(977)	4,4	(500)	3,4	(422)	8,6	(270)	2,2
Gastos generales de administración	(861)	5,0	(441)	2,9	(385)	7,9	(233)	1,1
<i>De personal</i>	(638)	3,6	(334)	3,3	(184)	13,0	(156)	5,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(223)	9,0	(107)	1,4	(201)	3,6	(77)	(6,6)
Amortizaciones	(116)	(0,0)	(59)	8,0	(37)	16,4	(37)	9,5
Margen de explotación	1.699	19,9	722	14,1	1.109	20,5	351	0,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(284)	73,3	(132)	16,1	(555)	35,6	(7)	(43,8)
Otros resultados	(1)	(81,7)	19	(2,9)	(3)	—	(10)	(47,4)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.415	13,2	610	13,0	551	6,8	334	4,6
Impuesto sobre sociedades	(382)	9,3	(164)	5,3	(162)	5,8	(55)	(6,0)
Resultado de la actividad ordinaria	1.033	14,8	446	16,2	389	7,2	278	7,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.033	14,8	446	16,2	389	7,2	278	7,0
Resultado atribuido a minoritarios	0	(1,9)	46	(0,5)	7	(35,1)	1	5,6
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.032	14,8	400	18,5	382	8,4	278	7,0
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—	—	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.032	14,8	400	18,5	382	8,4	278	0,8
Balance								
Créditos a clientes*	119.462	6,4	76.926	11,0	48.224	12,9	31.738	10,3
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	4.296	(33,7)	6	—	1.202	16,4
Activos financieros disponibles para la venta	4	34,6	3.824	(28,5)	112	15,5	1.081	24,5
Entidades de crédito*	146	61,6	24.641	46,1	4.995	49,2	4.809	(32,6)
Inmovilizado	2.179	(0,6)	1.355	10,8	913	13,9	483	5,5
Otras cuentas de activo	686	(16,5)	6.672	72,1	1.446	16,7	4.227	(18,4)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	122.477	6,2	117.714	14,2	55.697	15,6	43.540	0,2
Depósitos de clientes*	53.665	6,0	53.309	18,8	14.529	7,9	13.722	16,4
Débitos representados por valores negociables*	—	—	31.867	10,6	16.192	1,4	11.850	5,7
Pasivos subordinados	—	—	1.462	2,9	506	(10,3)	316	(13,9)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	4.033	(4,1)
Entidades de crédito*	264	28,6	17.118	23,7	17.805	24,5	9.908	(19,8)
Otras cuentas de pasivo	60.100	6,3	9.954	(3,9)	1.981	3,4	1.826	3,5
Recursos propios	8.449	5,8	4.004	7,1	4.684	137,4	1.884	6,9
Otros recursos de clientes gestionados	44.659	(22,0)	11.003	(31,9)	377	(7,5)	9.755	(18,6)
Fondos de inversión	32.530	(32,0)	8.199	(34,4)	313	(9,5)	4.623	(27,0)
Fondos de pensiones	6.424	(1,6)	1.496	(7,8)	64	3,8	1.409	(4,3)
Patrimonios administrados	—	—	94	(88,0)	—	—	233	(25,2)
Seguros de ahorro	5.706	97,0	1.214	(3,3)	—	—	3.489	(9,7)
Recursos de clientes gestionados	98.324	(8,9)	97.641	6,9	31.604	3,9	35.643	0,9

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



RED SANTANDER

Al cierre del primer semestre, la Red Santander obtiene un beneficio atribuido de 1.032 millones de euros, un 14,8% más que en el mismo periodo de 2007. Este beneficio se ha conseguido con una cuenta de alta calidad, con todos los márgenes en cifras récord trimestrales y un control riguroso de los costes, todo ello en un entorno de desaceleración.

En un análisis detallado, el margen de intermediación alcanza los 1.711 millones de euros, con aumento interanual del 26,3%. A ello ha contribuido la gestión equilibrada del balance (aumentos del 6% en la inversión crediticia y del 20% en los depósitos de clientes, incluidos Valores Santander) y del spread con clientes que aumenta en 0,27 puntos porcentuales.

Por su parte, las comisiones se sitúan en 844 millones de euros, con un descenso del 2,7%, muy condicionado por la bajada de las de fondos de inversión (-22,7%). En sentido contrario, apuntan muy positivamente las de seguros, tanto de riesgo vida y hogar, como de ahorro-inversión, que lo hacen en un 20,1% y las de operaciones de riesgo (avales, cartera, disponibilidad créditos, etc.) que aumentan un 12,2%.

Los resultados por operaciones financieras son de 118 millones, un 7,3% menos que en los seis primeros meses de 2007, por el impacto de la situación de los mercados en la comercialización de los de clientes.

Con todo ello, el margen ordinario del primer semestre alcanza la cifra de 2.672 millones de euros, con un crecimiento del 13,8% sobre el mismo semestre de 2007.

Los costes de explotación son de 977 millones de euros, aumentando en un 4,4%, con una desaceleración progresiva (en el primer trimestre: +6,2%), fruto de la maduración de los proyectos ya consolidados, y del riguroso control de costes que permitirá cerrar el ejercicio por debajo de la inflación. Con ello, la eficiencia mejora en 3,1 puntos porcentuales, quedando en el 35,7% en el primer semestre de 2008.

La recurrencia de los ingresos y la moderación en los costes hacen que el margen de explotación se sitúe en 1.699 millones de euros, con un incremento sobre el primer semestre del pasado año del 19,9%.

Las dotaciones netas para créditos pasan de 164 millones en el primer semestre de 2007 a 284 millones en los seis primeros meses de 2008. Ello obedece al aumento de las dotaciones específicas (en el primer semestre de 2007 se produjo una reducida dotación, ya que el primer trimestre se había cerrado con una pequeña liberación de provisiones), porque a genéricas se ha dotado menos ante el menor crecimiento de la inversión.

El margen de explotación, neto de insolvencias se incrementa un 12,9%, algo por debajo del crecimiento ya apuntado del 14,8% del beneficio atribuido.

En cuanto a la actividad comercial, la inversión crediticia aumenta moderadamente (+6%) pero de forma diversificada por productos (hipotecas: +7%; préstamos personales: +10%; leasing y renting: +7%).

El ratio de morosidad mantiene un deslizamiento al alza, cerrando el trimestre en el 1,33% y comparando favorablemente respecto al sector. Por su parte, el ratio de cobertura se sitúa en el 130%.

Por lo que se refiere a la captación de recursos, el crecimiento se focaliza en los depósitos a plazo, estructurados y seguros de ahorro inversión. El conjunto de depósitos aumenta, en términos homogéneos, el 20%, crecimiento originado en el plazo (+28%) y en la colocación de Valores Santander. Por su parte, los seguros se sitúan por encima de los 5.500 millones de euros tras aumentar en casi 3.000 millones en los últimos doce meses, evolución en la que destaca el éxito del producto "Divide y Vencerás" del que se han comercializado 1.300 millones de euros en tres meses.

Por su parte, los fondos de inversión continúan su desaceleración, mientras que los fondos de pensiones apenas varían en los últimos doce meses.

El plan estratégico "Queremos ser tu Banco", que se encuentra ya en su tercer año de vigencia, continúa siendo la principal palanca de la actividad comercial con los clientes particulares y los negocios y ha contribuido a la mejora en la calidad del servicio. La Red cuenta ya con más de 8,5 millones de clientes de los que 4 millones son beneficiarios de las ventajas del plan.

RED SANTANDER

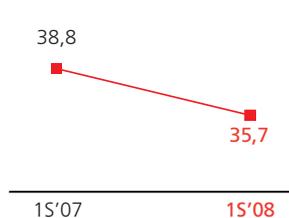
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 15'08 / 15'07



RATIO DE EFICIENCIA

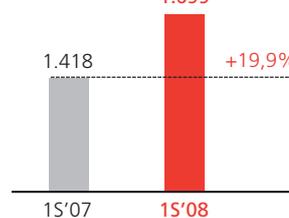
%



RED SANTANDER

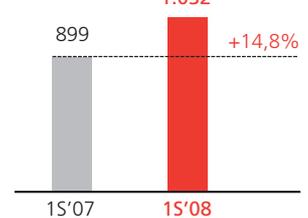
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros





BANESTO

Banesto ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido al Grupo de 400 millones de euros, un 18,5% más que en 2007, con un segundo trimestre que mejora el 9,5% sobre el anterior. Estos resultados están en línea con los objetivos fijados para el ejercicio, consiguiéndose en un entorno difícil para la banca, en el que han confluído los elementos de riesgo e incertidumbre en el sector financiero internacional con una significativa caída de los ritmos del negocio en el mercado nacional.

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 es de 802 millones de euros, un 14,0% más que en el primer semestre de 2007. El crecimiento selectivo, junto con el énfasis en la captación del ahorro, y una adecuada gestión del balance y de los diferenciales, han generado este crecimiento.

Los ingresos por comisiones y seguros, 343 millones de euros, aumentan un 1,8% interanual. Esta variación es la resultante de una bajada en las comisiones de gestión de fondos de inversión y pensiones, consecuencia de la política comercial de Banesto, más orientada desde finales de 2007 hacia la captación de depósitos de balance, y de un notable aumento de las comisiones por servicios, que alcanzan los 274 millones de euros, con un avance interanual del 7,7%. Dentro de ellos, destacan los ingresos de servicios de cobros y pagos con un aumento del 12,7%. Finalmente, los de la actividad de seguros alcanzan los 28 millones de euros (+7,9%).

Los resultados por operaciones financieras han sido de 80 millones de euros (+14,4% sobre el primer semestre del año anterior). El principal motor de esta línea ha vuelto a ser la distribución de productos de tesorería a clientes (+9,2%).

Resultante de esta evolución, el margen ordinario ha alcanzado los 1.226 millones de euros, con una mejora del 10,3% respecto al obtenido en igual periodo del año anterior.

En un entorno de desaceleración como el actual, la disciplina de costes se convierte en un elemento clave en la gestión. En este sentido, los costes de explotación aumentan el 3,4% sobre el primer semestre de 2007, tras mantenerse prácticamente planos en los últimos cuatro trimestres. Este aumento de los costes, sensiblemente inferior al registrado por los ingresos, ha generado una

nueva mejora del ratio de eficiencia, que al acabar junio de 2008 ha bajado hasta el 39,6%, frente al 41,7% registrado un año antes.

Fruto de todo lo anterior, el margen de explotación obtenido en el primer semestre de 2008 ha sido de 722 millones de euros, que representa un aumento del 14,1% respecto al registrado en igual periodo del año precedente.

Las dotaciones netas para créditos han ascendido en estos primeros seis meses a 132 millones de euros, un 16,1% más que las realizadas en el primer semestre de 2007. Como ya habíamos previsto, el repunte de la morosidad ha generado un aumento de las provisiones específicas, que se ha visto compensado en gran medida con unas menores necesidades de dotaciones genéricas, consecuencia del menor crecimiento de la inversión.

Tras deducir provisiones, impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido, como ya se ha indicado, de 400 millones, que supone un crecimiento interanual del 18,5%.

En el balance, la inversión crediticia, considerando el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo, ha alcanzado al cierre de junio de 2008 los 78.206 millones de euros, con aumento interanual del 11%.

El crédito al sector privado crece un 10%, con una equilibrada evolución entre segmentos y una rigurosa selección de operaciones, en la que el crédito a pymes y empresas ha compensado la ralentización del mercado hipotecario. Resulta así un crecimiento del 5% en el crédito con garantía real y del 16% del resto de créditos y préstamos.

El riguroso control de la calidad del riesgo ha posibilitado que la tasa de morosidad cierre junio de 2008 en línea con nuestras provisiones, en el 0,80% (0,42% un año antes, nivel mínimo histórico), con una cobertura del 202% (386% en junio de 2007).

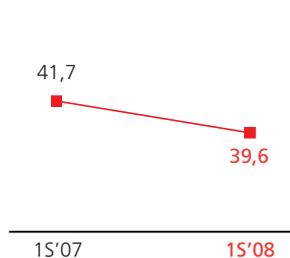
Los recursos de clientes en balance ascienden a 86.638 millones de euros, con un crecimiento interanual del 15%. Los de fuera de balance, afectados por la evolución de los mercados y por la política comercial de Banesto, más orientada hacia depósitos en balance, contabilizan 11.003 millones de euros, un 32% inferiores a los mantenidos un año antes. Con ello, el total de recursos gestionados alcanza los 97.641 millones de euros, con un avance interanual del 7%.

BANESTO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 1S'08 / 1S'07

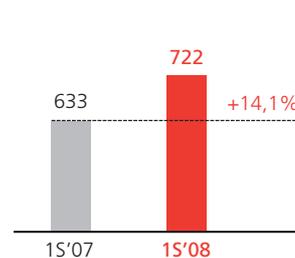


RATIO DE EFICIENCIA
%

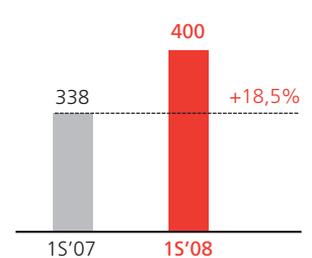


BANESTO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros





SANTANDER CONSUMER FINANCE

En el primer semestre de 2008 este negocio presenta un crecimiento sostenido de actividad y resultados, que sitúa su beneficio atribuido en 382 millones de euros, un 8,4% superior al mismo periodo de 2007, tras un segundo trimestre cuyo beneficio supera en un 20,2% al del primero. Tres son los aspectos claves de esta evolución:

- La diversificación de negocios que permite compensar el crecimiento de mercados en una situación macroeconómica débil con la mayor fortaleza en otros. Entre estos últimos destaca Alemania (beneficio: +29,7% interanual) que contrarresta la menor aportación de España para lograr que el conjunto de unidades tradicionales europeas aumente ingresos, márgenes y beneficios a doble dígito.
- La buena evolución de la unidad de EE.UU., que eleva su beneficio atribuido en dólares el 21,8% interanual, mostrando la capacidad de crecimiento rentable en un entorno de desaceleración. En euros, su crecimiento es del 5,8% por la depreciación del dólar, lo que resta más de 2 puntos porcentuales al crecimiento total del área.

Su eficaz política de gestión de riesgos y precios ha elevado sus ingresos muy por encima de los costes (+43,1% vs. +20,1%, en dólares), para absorber las mayores provisiones (+60,8% en dólares) y mantener adecuados estándares de calidad crediticia (morosidad 3,74% y cobertura 144%).

- La adecuada integración de las nuevas plataformas para impulsar el crecimiento futuro, y que se encuentran en distinta fase de desarrollo. Entre las más avanzadas están Finlandia y Dinamarca, con más de 500 millones de euros bajo gestión y una aportación positiva al beneficio. El resto todavía exige un elevado esfuerzo inversor por parte del área, dado que sus costes de puesta en marcha restan unos 3 p.p. al crecimiento del beneficio total.

En conjunto, la cartera de activos bajo gestión supera los 50.000 millones de euros (+13% interanual). La producción de nuevos créditos del semestre alcanza los 13.300 millones, ligeramente inferior al mismo periodo de 2007 por la débil evolución del mercado de automóvil europeo (matriculaciones: -2% interanual conjunto, con el mercado español cayendo al 18%) y, sobre todo, del estadounidense (unidades financiadas: -5% interanual), que además recoge en euros el impacto de la depreciación del dólar.

En este entorno, Santander Consumer Finance ha elevado su producción en financiación de vehículos en Europa en un 3%, apoyado en el mercado alemán y en las nuevas unidades. También destaca el

impulso de los productos de mayor rentabilidad, como es el crédito directo que aumenta el 6% interanual, y el foco en la mejora generalizada de precios de entrada y diferenciales.

Por el lado del pasivo, buena evolución de los depósitos (+8% interanual) que, impulsados por la captación en Alemania (+12%), ya financian en torno al 30% de los créditos en balance del área.

En consecuencia, el margen ordinario aumenta el 17,1% interanual, con todos sus componentes creciendo a doble dígito. Destacan el margen de intermediación (+11,8%), por mayores volúmenes y gestión de precios que compensan el alza de tipos, y sobre todo, las comisiones (+32,8%), por el mayor ratio de penetración y las mejoras condiciones en la comercialización de productos.

Los costes suben el 8,6% interanual, por debajo del primer trimestre (+11,0%), resultado de una gestión estricta y de la mayor integración de las nuevas plataformas (aportan más de la mitad del aumento de costes). Todo ello permite mejorar el ratio de eficiencia en 2,1p.b. (hasta 27,1%) y elevar el margen de explotación el 20,5% interanual.

Esta combinación de ingresos y costes absorbe las mayores dotaciones netas para créditos (+35,6% interanual) derivadas de la desaceleración y del descenso de calidad crediticia de algunos mercados. Con ello, Santander Consumer Finance mantiene buenos ratios de calidad crediticia dentro de los estándares del negocio (morosidad del 3,49% y cobertura del 90%).

Nuevas plataformas de crecimiento

En el primer semestre de 2008, el Grupo ha materializado la adquisición de activos de Royal Bank of Scotland y ha alcanzado un acuerdo definitivo con General Electric. Ambas operaciones reforzarán el peso de Santander Consumer Finance en Europa Continental y en Reino Unido, y posibilitará elevadas sinergias con las unidades ya existentes.

Adicionalmente, Santander Consumer Finance ha iniciado sus operaciones en Rusia, a través de Extrobank, y en Francia, a través de la joint-venture con Banco Accord.

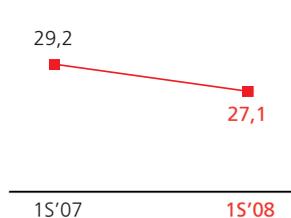
Por último, en el mes de junio se ha adquirido en EE.UU. una cartera de 625 millones de dólares de créditos de financiación de vehículos y una plataforma de crédito-auto a través de internet que complementará los canales actualmente utilizados por nuestra unidad.

SANTANDER CONSUMER FINANCE

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 15'08 / 15'07

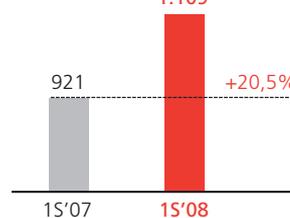


RATIO DE EFICIENCIA
%

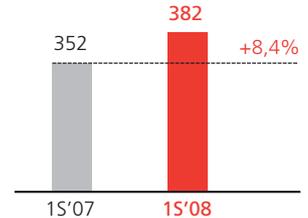


SANTANDER CONSUMER FINANCE

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros





PORTUGAL

Santander Totta alcanza al cierre del semestre un beneficio atribuido de 278 millones de euros, resultado prácticamente coincidente con el obtenido en el primer semestre de 2007. Sin considerar la plusvalía de la venta de la participación en el Banco Portugués de Inversión, contabilizada en el segundo trimestre de 2007, el beneficio atribuido aumenta un 7,0%.

En un entorno muy competitivo, en que los cambios legales han afectado significativamente al negocio bancario, la banca comercial continúa muy activa con el lanzamiento de campañas innovadoras en el mercado que se han traducido en un incremento del 11,8% de su beneficio. Por otro lado, la evolución de la banca mayorista se ha visto afectada por el difícil entorno en los mercados financieros, en relación al primer semestre de 2007.

En un análisis más detallado, el margen de intermediación es de 383 millones de euros, un 6,5% superior al del mismo periodo de 2007, reflejo de la gestión efectiva de márgenes y volúmenes.

Las comisiones netas se sitúan en 186 millones de euros, coincidentes con las del primer semestre de 2007, lo que refleja los menores ingresos de las procedentes de la banca de inversión. Por su parte, la actividad de seguros aumenta un 39,1%, reflejando la buena marcha del modelo de gestión, tanto en seguros de riesgo como en seguros de ahorro.

Como consecuencia de lo anterior, el margen comercial sube un 5,2% sobre los seis primeros meses de 2007, ascendiendo a 588 millones de euros.

Los resultados por operaciones financieras son de 35 millones de euros, con una disminución interanual del 40,9%, evolución que refleja, por un lado, la gran volatilidad de los mercados y, por otro, la reducción de ingresos de la banca mayorista.

Todo lo anterior lleva a un ligero incremento del margen ordinario (+0,8%), que alcanza los 623 millones de euros, aunque este crecimiento se eleva al 4,1% considerando sólo la banca comercial.

Los costes de explotación aumentan un 2,2%, variación coherente con la disciplina de costes, y sitúan la eficiencia en el 43,3%, en línea con 2007.

El margen de explotación repite en 351 millones de euros, mientras que el resultado antes de impuestos aumenta un 4,6% hasta alcanzar los 334 millones de euros, tras unas provisiones que se reducen un 43,8%. Por áreas de negocio, la Banca Comercial aumenta un 11,8%, Gestión de Activos y Seguros un 45,1% y la Banca Mayorista disminuye un 35,4%.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia alcanza los 31.738 millones de euros y un aumento del 10%. Por segmentos, los créditos a particulares crecen el 7%, a empresas el 14% y a pymes/negocios el 22%.

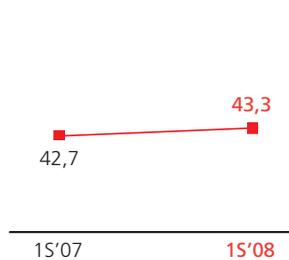
Los recursos de clientes ascienden a 35.643 millones de euros, con aumento desde junio de 2007 del 1%. Por productos, los depósitos crecen un 16%, mientras que los fondos de inversión y los seguros de ahorro retroceden un 27% y un 10%, respectivamente.

PORTUGAL

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 1S'08 / 1S'07

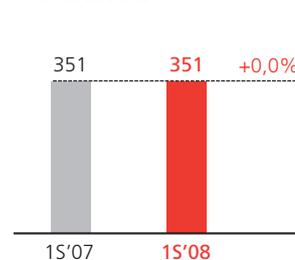


RATIO DE EFICIENCIA
%

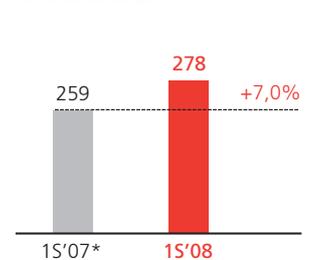


PORTUGAL

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

OTROS

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido en el semestre de 296 millones de euros, frente a 602 millones en el mismo periodo del pasado ejercicio (-50,9%).

Al igual que los aumentos del pasado ejercicio (+83% en el beneficio atribuido conjunto de 2007) se justificaban por la banca mayorista, el descenso actual 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 semestre del pasado año (en especial en los tres

primeros meses). Ello se debe al elevado peso de la banca mayorista (peso entre el 70-80%, según líneas de la cuenta) de los negocios aquí incluidos.

Del resto, Gestión de Activos disminuye en ingresos y beneficios por la caída de volúmenes gestionados en fondos de inversión, ya que los resultados procedentes de pensiones aumentan. El área de Seguros en Europa también disminuye el beneficio por el esfuerzo en costes de la construcción de su negocio global, si bien su contribución total al Grupo en Europa (incluyendo las comisiones cedidas a las redes comerciales) aumenta un 32%.



REINO UNIDO

El Grupo ha seguido la sólida tendencia con que finalizó 2007. Así, hasta junio de 2008 ha obtenido un beneficio atribuido de 627 millones de euros, un 4,2% 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 485 millones, con aumento del 19,6% sobre el primer semestre de 2007. 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 sube el 10,9% (en libras) sobre el primer semestre de 2007, debido al mayor margen de intermediación (+15,0%), que refleja el crecimiento de los activos junto a una gestión activa de márgenes. Las comisiones aumentan el 2,0% y los ROF el 11,1%.

Los costes suben moderadamente, el 2,5%, por la inversión en captación de nuevos clientes y el crecimiento en negocios de banca corporativa y privada. El ratio de eficiencia mejora notablemente hasta el 46,7% (50,4% en el primer semestre de 2007), consecuencia de unas "mandíbulas" de 8 puntos pues los ingresos continúan creciendo muy por encima del último consenso para los competidores.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 9,3%, en línea con las expectativas, a la vez que se sigue produciendo un endurecimiento en las políticas de concesión de créditos.

El ratio de morosidad se desliza ligeramente al alza, hasta situarse en el 0,70% en junio (0,55% un año antes). Por su parte, la cobertura se reduce (55% frente al 78% de junio de 2007) debido principalmente, tal y como se ha informado en trimestres anteriores, 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 119.394 millones de libras, con aumento interanual del 13%, apoyado en las hipotecas residenciales (+13%) y comerciales (+35%), parcialmente compensados por una disminución del 20% en UPLs, que mantienen su tendencia de reducción de producción (-18%) y aumento de márgenes (+98 p.b.).

En el primer semestre del año, las necesidades de Abbey de financiación a corto plazo fueron estables. Crecieron los préstamos retail y comerciales financiados por el crecimiento de depósitos de clientes y se redujeron los activos en operaciones de Banca Global y Mercados.

El crecimiento en producción neta de hipotecas se produce tanto por una mayor producción bruta (+16%) como por una mejora en la retención de clientes (repagos: -16%). Abbey ha aprovechado la oportunidad de obtener nuevo negocio con un menor LTV, consiguiendo al mismo tiempo mayores márgenes en nuevo negocio que en el mismo periodo de 2007. En hipotecas, la cuota estimada en producción neta en el semestre se sitúa alrededor del 26% (8% en el ejercicio 2007).

La venta de tarjetas de crédito ha subido un 135% gracias principalmente a la mejora en las iniciativas de venta cruzada, que se han visto fuertemente impulsadas por el lanzamiento de la tarjeta "Abbey Zero".

El flujo neto de depósitos alcanza 2.884 millones de libras, con un aumento interanual superior al 50% a pesar de la fuerte competencia del mercado en precios. La venta de productos de inversión aumenta un 19%, en un entorno de mercado que disminuye cerca del 10% y en el que los clientes se están moviendo hacia productos estructurados de bajo riesgo, como el "Abbey's excellent capital guaranteed fixed-term investment range", reflejando la disminución del apetito de riesgo de los clientes, consecuencia de la volatilidad de los mercados.

Abbey continua incrementando el nivel de apertura de cuentas corrientes (+19%) y sigue atrayendo clientes nuevos y procedentes de la competencia. Abbey considera las cuentas corrientes como un producto clave en su relación con sus clientes y está aumentando las iniciativas tanto en oficinas como en canales remotos para desarrollar este negocio.

Adicionalmente, la banca corporativa continúa aumentando su presencia en determinados segmentos de mercado con éxito. En paralelo, se ha lanzado un proyecto para desarrollar todo tipo de servicios para pymes en Reino Unido.

Por último destacar que Abbey ha sido reconocido por Euromoney como "Mejor banco en Reino Unido" en el último año. Este reconocimiento muestra el progreso hacia el objetivo de convertir a Abbey en uno de los mejores bancos comerciales del Reino Unido.

REINO UNIDO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

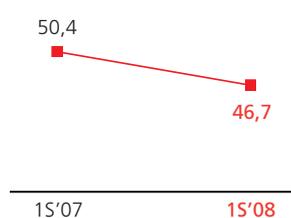
% variación 1S'08 / 1S'07 (libras)



(*) En euros: M. ordinario: -3,4%; costes: -10,7%

RATIO DE EFICIENCIA

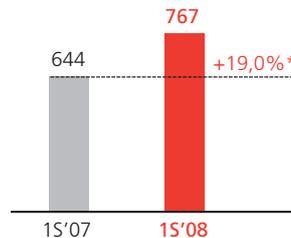
%



REINO UNIDO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

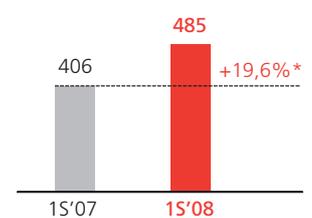
Millones de libras



(*) En euros: +3,7%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de libras



(*) En euros: +4,2%



LATINOAMÉRICA

Grupo Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 1.420 millones de euros en el primer semestre de 2008, con incremento del 4,4% (+8,5% 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 8,5% en euros (+13,0% sin efecto tipo de cambio).

La Banca Comercial sigue siendo el motor del crecimiento, al aumentar su resultado antes de impuestos un 8,0% en euros (+13,1% sin efecto tipo de cambio).

Tras casi un año de turbulencias financieras, las economías latinoamericanas no han sufrido un impacto significativo ni sobre el crecimiento actual del PIB ni sobre sus expectativas a medio plazo. Las proyecciones para 2008 y 2009, aunque muestran una desaceleración respecto al crecimiento de los últimos años, siguen apuntando a un crecimiento superior a su promedio histórico, por encima del 4% para 2008 y del 3,8% para 2009.

En cambio, el escenario de inflación sí ha cambiado de forma elocuente: la tasa de inflación promedio regional se ha elevado en tan sólo 6 meses en dos puntos, hasta el 8,1% interanual en junio, desde el 6% de diciembre 2007. Y las expectativas de inflación también se han incrementado, excediendo las metas establecidas por los Bancos Centrales de los países que tienen objetivos explícitos de inflación (Brasil, Chile, Colombia, México).

En estos países, los Bancos Centrales están reaccionando ya a los repuntes de la inflación, instrumentando políticas monetarias restrictivas, con subidas en los tipos de interés en el transcurso del año, de 175 p.b. en el caso de Brasil, de 125 p.b. en el caso de Chile y de 50 p.b. en México. En estos dos últimos países, las subidas se añaden a las que ya registraron en el año anterior. Aunque el origen principal de las presiones inflacionistas es de origen externo, los Bancos Centrales demuestran, con el endurecimiento de su política monetaria, su sólido compromiso con la estabilidad de precios y su firme decisión de evitar que las expectativas de inflación se desborden.

La situación de las cuentas fiscales continúa siendo saneada, manteniéndose los superávits primarios en niveles promedio superiores al 3,5%, mientras los déficit globales se aproximan en promedio al equilibrio, gracias al descenso en los pagos de intereses de la deuda pública tras las reducciones en el stock de deuda de los últimos años.

Las cuentas externas continúan evolucionando de forma saneada, aunque el saldo de la cuenta corriente cerrará el año con déficit, tras 5 años consecutivos de superávit. El elevado crecimiento de las importaciones, en especial las 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 continúa siendo una fuente importante de entrada de capitales, financiando sobradamente el déficit por cuenta corriente. En este contexto, el stock de reservas internacionales, en máximos históricos ya en 2007, continúa elevándose en 2008

El crédito otorgado por los sistemas bancarios aumenta un 29%. En conjunto, el crédito a particulares, después de encadenar varios años con una fuerte expansión, está tendiendo a desacelerarse en los últimos trimestres, mientras que el crédito a empresas e instituciones mantiene altos ritmos de crecimiento. El ahorro, por su parte, se incrementa a una tasa del 18%, en ligera desaceleración.

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 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.

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

Sin embargo, el menor crecimiento económico a escala mundial, las turbulencias en los mercados desde hace casi un año 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 clientes que en su expansión (esto es, más de foco en la rentabilidad y menos en el crecimiento);
- 2) mayor énfasis en el crecimiento del ahorro bancario (especialmente de los depósitos en balance);
- 3) traslación a los precios del crédito del alza del coste de financiación en los mercados del incremento de la prima de riesgo;

LATINOAMÉRICA

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

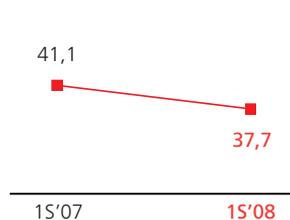
% variación 1S'08 / 1S'07



(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +24,4%; costes: +13,5%

RATIO DE EFICIENCIA

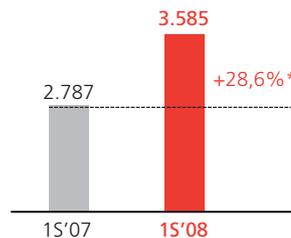
%



LATINOAMÉRICA

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

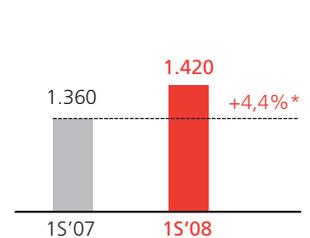
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +32,2%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +8,5%



4) mayor enfoque en los negocios comisionables; y, en definitiva,

5) tras varios años de fuerte crecimiento de la capacidad instalada y las inversiones, un modelo de crecimiento más selectivo, y más restrictivo en inversiones y gastos.

A 30 de junio, el Grupo cuenta con 4.528 puntos de atención, (incluyendo oficinas tradicionales, y puntos de atención bancaria y en empresas) que aumentan en 47 en los últimos doce meses (30 de ellos ya en 2008), y 16.517 cajeros automáticos.

La base de clientes es de 26,3 millones, y se ha incrementado en 2,4 millones en los últimos doce meses. De esa base, un 23% son clientes vinculados, que aumentan en 1,0 millones.

Los productos-ancla, claves en la captación y vinculación de clientes, continúan creciendo a buen ritmo. Las nóminas domiciliadas se sitúan ya en 6,1 millones, el parque de tarjetas de crédito aumenta en 2,1 millones durante los últimos doce meses, hasta finalizar en 14,1 millones, los créditos al consumo se incrementan en 1,1 millones, alcanzando los 7,9 millones y, finalmente, las pólizas de seguros suben en 3,7 millones, hasta 13,9 millones.

Los negocios globales de particulares, Medios de Pago, Banca-seguros y Asset Management continúan mostrando 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 crecen respectivamente y siempre descontando el efecto del tipo de cambio, al 42% (acusando una cierta desaceleración, por criterios más restrictivos, en vista del crecimiento de la morosidad en los sistemas) y 30%, mientras que el de Asset Management, descontando el efecto de las gestoras de pensiones vendidas, lo hace al 21%.

El crédito a particulares y pymes sube un 21% interanual y representa ya un 52% en la estructura del crédito total del Grupo en Latinoamérica. 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. En junio de 2008, la prima de riesgo se sitúa en un 2,79% (1,73% un año antes).

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

- Expansión del crédito en un 20%, con individuos y pymes creciendo al 21%. Por productos, consumo crece al 15%, tarjetas al 29%, hipotecarios al 18%, y el resto de los créditos al 28%. Tal como sucede en el conjunto de los sistemas financieros, el crédito a particulares ha tendido a desacelerarse. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 9,4%. El ahorro bancario crece un 13% (depósitos: +18%; fondos de inversión: +4%). La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 8,0%.
- La cuota en el conjunto del negocio (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 8,5%. A la vista del empeoramiento de la situación económica mundial, a lo largo de este año el Grupo está desenfatiando sus objetivos de cuota en "retail" en el activo, y enfocándose más en la rentabilidad; mientras que, en los negocios mayoristas, el énfasis de la gestión se orienta a la pres-

tación de servicios y generación de comisiones. Por el lado del ahorro, el Grupo se ha enfocado en la captación de recursos baratos, consolidando con ello en el primer semestre 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 23,2%. Los spreads del crédito (con diferencias entre países) muestran en el segundo trimestre un comportamiento básicamente plano en relación al primero, pero aumentan 100 p.b. sobre el primer semestre de 2007.
- Las comisiones aumentan el 21,4%, por el enfoque en los ingresos recurrentes y, en concreto, el énfasis en el desarrollo de los productos y servicios bancarios comisionables. Destacan las comisiones de seguros (+50%) y las de tarjetas (+25%).
- Los resultados por operaciones financieras suben un 44,4% por la actividad con clientes y la realización de plusvalías en carteras.
- El margen ordinario crece un 24,4% frente a un 13,5% de los costes (inflación promedio de 7,6%). Estos últimos tenderán a moderar sus crecimientos respecto a 2007, como consecuencia de la moderación de los ritmos de expansión de la capacidad instalada y los criterios más restrictivos en relación con los gastos comerciales, derivados del empeoramiento del escenario macroeconómico mundial.
- La evolución de ingresos y costes propicia una mejora del ratio de eficiencia de 3,4 p.p. hasta el 37,7%, así como un incremento del margen de explotación del 32,2%.
- Las dotaciones netas para créditos se incrementan un 72,8% 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 junio de 2008 en el 2,16% (1,61% un año antes), mientras que la cobertura es del 121%.
- El margen de explotación neto de dotaciones aumenta el 18,4%.
- Por segmentos, la Banca Comercial, en concordancia con la estrategia del Grupo, aumenta su margen de explotación el 43,2% y el resultado antes de impuestos el 13,1%. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen aumentos en este último del 16,9% y 9,3%, 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, se incrementan ligeramente entre el primer semestre de 2007 y el de 2008, con diferente evolución por países: reducciones en Brasil (-1,2 p.p.) y Puerto Rico (-2,8 p.p.), y aumentos en México (+0,4 p.p.), Chile (+1,3 p.p.), Argentina (+4,4 p.p.), Colombia (+1,4 p.p.) y Venezuela (+7,4 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 aunque, en sentido contrario, el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se deprecia frente al euro en un 15%. Con ello, frente al euro, el peso chileno se deprecia desde 709 a 712, el peso mexicano desde 14,5 a 16,2, mientras que el real brasileño se aprecia desde 2,72 a 2,59.


LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	1S' 08	Var. (%)	1S' 08	Var. (%)	1S' 08	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	1.338	21,5	947	2,9	630	30,3
Resultados por puesta en equivalencia	0	(49,8)	—	(100,0)	1	—
Comisiones netas	726	25,0	310	16,4	179	17,3
Actividades de seguros	32	(31,1)	29	61,6	27	26,1
Margen comercial	2.097	21,2	1.286	6,8	837	27,6
Resultados netos por operaciones financieras	392	18,1	172	—	3	(93,4)
Margen ordinario	2.489	20,7	1.458	21,2	840	20,4
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(18)	134,8	(34)	(0,3)	(9)	(13,5)
Costes de explotación	(949)	12,7	(447)	3,1	(316)	14,0
Gastos generales de administración	(880)	13,2	(402)	1,3	(285)	13,3
<i>De personal</i>	(474)	20,1	(223)	7,0	(177)	15,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(406)	6,1	(179)	(4,9)	(108)	9,9
Amortizaciones	(69)	6,2	(45)	21,3	(31)	21,1
Margen de explotación	1.522	25,6	976	32,9	515	25,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(524)	49,1	(348)	71,5	(167)	177,4
Otros resultados	(222)	44,2	(15)	167,7	16	(43,7)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	775	9,9	613	16,6	364	(3,9)
Impuesto sobre sociedades	(265)	8,8	(118)	17,8	(41)	(26,9)
Resultado de la actividad ordinaria	510	10,5	496	16,3	324	0,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	(100,0)	—	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	510	10,5	496	15,1	324	(6,4)
Resultado atribuido a minoritarios	9	19,0	128	18,4	65	(5,3)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	501	10,3	367	14,0	259	(6,7)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	501	10,3	367	14,0	259	(6,7)
Balance						
Créditos a clientes*	19.698	25,4	15.344	3,1	16.398	4,8
Cartera de negociación (sin créditos)	6.323	(11,8)	11.523	(15,6)	2.258	65,1
Activos financieros disponibles para la venta	4.171	21,7	4.230	(32,6)	1.625	112,8
Entidades de crédito*	5.523	66,5	8.287	21,5	1.544	(23,0)
Inmovilizado	684	(14,8)	457	9,5	306	(8,2)
Otras cuentas de activo	14.311	(4,4)	3.951	(5,8)	2.311	19,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	50.709	11,7	43.792	(5,3)	24.442	10,8
Depósitos de clientes*	23.853	20,1	22.123	(0,8)	13.836	1,8
Débitos representados por valores negociables*	1.927	107,7	1.443	27,8	2.254	32,9
Pasivos subordinados	1.937	22,5	48	(14,7)	632	(6,8)
Pasivos por contratos de seguros	2.118	27,1	113	11,7	83	32,2
Entidades de crédito*	7.133	(14,0)	11.736	(17,6)	4.121	16,1
Otras cuentas de pasivo	9.848	2,3	5.333	(7,6)	2.192	70,5
Recursos propios	3.892	13,4	2.997	13,5	1.325	11,4
Otros recursos de clientes gestionados	21.138	5,0	10.087	(25,2)	3.846	(71,3)
Fondos de inversión	20.090	4,4	10.087	3,3	3.841	(9,1)
Fondos de pensiones	—	—	—	(100,0)	—	(100,0)
Patrimonios administrados	977	15,9	—	—	—	—
Seguros de ahorro	71	34,6	—	—	5	—
Recursos de clientes gestionados	48.855	14,9	33.700	(8,9)	20.568	(29,9)

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



BRASIL

La economía brasileña continúa creciendo a fuertes ritmos (5,8% en el primer trimestre de 2008), con la demanda interna como principal motor del crecimiento, con una tasa superior al 8%. Con este fuerte dinamismo de la demanda interna, la inflación ha repuntado hasta el 6,1%, un punto y medio por encima de la tasa de finales de 2007. Las expectativas de inflación para 2008 se han elevado hasta alrededor del 6%. En consecuencia, el Banco Central inició un proceso de subidas de tipos de interés en el mes de julio, y ya ha incrementado en 175 puntos la tasa SELIC desde diciembre 2007, al tiempo que ha mostrado su decisión de continuar aumentándola para conseguir que las expectativas de inflación inicien un proceso de convergencia hacia sus objetivos.

En este escenario, el Grupo 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.

Antes de incorporar Banco Real, el Grupo cuenta con 2.121 puntos de venta y 8,5 millones de clientes. Dentro de ellos, los vinculados ascienden a 2,1 millones, con aumento interanual del 16%. 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 420.000, hasta alcanzar un total de 1,5 millones. La expansión de la base de clientes se ha completado a través de crecimiento orgánico y los canales para no cuentacorrentistas.

Desde junio de 2007 el número de tarjetas de crédito se ha incrementado en 1,3 millones, hasta los 4,4 millones. También se han otorgado 227.000 créditos al consumo (stock de 4,8 millones), y se han alcanzado los 4,1 millones de pólizas de seguros.

El crédito total aumenta el 21%, con el crédito a individuos incrementándose al mismo ritmo. Destacan el crédito a través de tarjeta (+42%), el asociado a domiciliación de nómina (+7%) y la financiación de vehículos (+24%). Mayor que estos, sin embargo, ha sido el incremento de los créditos a pymes (+49%). Con estos avances se alcanza una cuota del 4,7% en el crédito total y del 5,6% en particulares.

El ahorro bancario sube un 15%, con los depósitos creciendo el 36% y los fondos de inversión el 1%. La cuota del ahorro total se sitúa en el 4,6%.

En resultados, y siempre en moneda local, el margen comercial se incrementa el 15,8%, 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. En sentido contrario afecta la disminución de diferenciales, en un contexto en el que, a pesar de las subidas recientes, los tipos de interés promedio entre el primer semestre de 2007 e igual periodo de 2008 todavía disminuyen en 1,2 p.p. Los ROFs muestran un crecimiento del 12,8%, favorecidos por ventas específicas de algunas participaciones.

Los costes ofrecen un crecimiento (+7,6%) algo superior a la inflación (6,1%) 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 20,0% en el margen de explotación.

Las dotaciones netas para créditos suben un 42,4%, por el incremento de volúmenes y, especialmente, por la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero también de mayor rentabilidad. La prima de riesgo se mantiene estable en los últimos trimestres. El margen de explotación neto de dotaciones para insolvencias aumenta el 10,8%, mientras que el beneficio atribuido crece el 5,4% (+10,3% en euros), hasta los 501 millones de euros.

Por segmentos, Banca Comercial, que representa el 51%, aumenta el 9,2% su resultado antes de impuestos, Banca Mayorista Global lo hace en un 4,6%, mientras que Gestión de Activos y Seguros lo reduce el 19,8%.

La eficiencia es del 36,9%, con mejora interanual de 1,9 p.p. La recurrencia se sitúa en el 82,5% (mejora de 7,8 p.p.) y el ROE en el 29,0%. El ratio de morosidad es del 3,11% y la cobertura del 103%.

Banco Real (no consolidado en Brasil)

En el semestre Banco Real ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 840 millones de euros. Dado que al cierre de junio aún no se había realizado su separación definitiva de ABN AMRO, su aportación al Grupo está contabilizada (neta de impuestos) en la rúbrica de resultados por puesta en equivalencia en el área de Gestión Financiera y Participaciones.

En el mes de julio, y tras recibir las autorizaciones pertinentes, se ha procedido a su adquisición efectiva. 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.

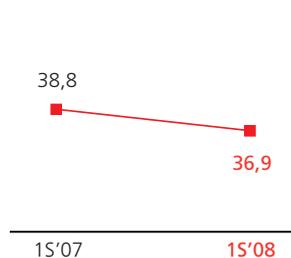
BRASIL (sin incluir Banco Real)

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 1S'08 / 1S'07



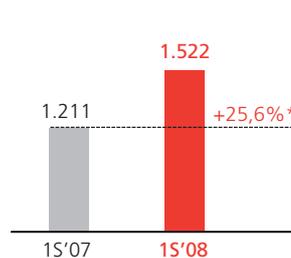
(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +15,3%; costes: +7,6%

RATIO DE EFICIENCIA
%



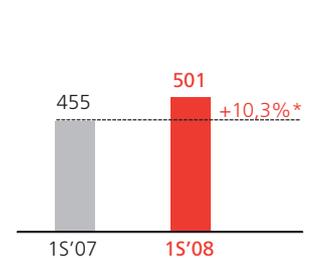
BRASIL (sin incluir Banco Real)

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +20,0%

BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +5,4%



MÉXICO

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 16,5% en créditos y del 16,2% en ahorro bancario. El Grupo cuenta con 1.091 puntos de venta y 8,8 millones de clientes (+0,7 millones en los últimos doce meses).

La economía mexicana creció en el primer trimestre de 2008 un 2,6% interanual, confirmando las expectativas para el conjunto del año, en que se espera que el PIB crezca un 2,7%, con una desaceleración respecto al 3,2% de crecimiento en 2007. La reciente dinámica mostrada por la inflación, con un aumento interanual del 5,3% en junio, responde básicamente a los precios internacionales de las materias primas, especialmente de los alimentos. Ello ha inducido un deterioro de las expectativas de inflación para finales de 2008 que ha llevado al Banco Central a aumentar en sus reuniones de junio y julio la tasa de fondeo en 25 p.b. en cada una, situándola en el 8%. Con ello ha enviado al mercado una señal de fuerte compromiso con la estabilidad de precios.

Con un modelo multicanal y profundamente segmentado, el enfoque estratégico del Grupo en 2008 se está orientando a la vinculación de la base de clientes, desenfazando la expansión de la misma. Se trata, por tanto, de garantizar el crecimiento rentable de los negocios comerciales.

En coherencia con esta estrategia, el Grupo ha aumentado su base de clientes vinculados en 188.000 (+15%) 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 ventajas 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.

El Grupo está primando el crecimiento de los productos de ahorro, sin dejar de crecer en los productos más vinculadores (consumo, nómina, tarjeta...). En cuanto a las hipotecas, el Grupo absorbe el 22% de la nueva producción en el semestre 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 (pero cuidando especialmente la calidad del crédito) y potenciándose los transaccionales, tanto en empresas como en banca mayorista global.

El número de tarjetas emitidas a junio de 2008 alcanza los 4,9 millones. Por otra parte, en los últimos doce meses se han concedido 65.000 nuevos créditos al consumo, y supera los dos millones de

nóminas domiciliadas. Por último, el número de pólizas de seguros se ha situado en 3,1 millones (+862.000).

El crédito se incrementa un 16%, destacando los productos de particulares: consumo más tarjetas aumenta el 14%, aunque moderando sus ritmos de crecimiento, al igual que el mercado; el crédito hipotecario crece el 30% y el crédito a pymes lo hace en el 36%, por encima del mercado. El ahorro bancario sube un 11% (depósitos: +9%; fondos de inversión: +15%).

Por lo que se refiere a los resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen comercial se incrementa un 19,2%. Dentro del mismo, el margen de intermediación crece un 14,9%, 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 33,1%, destacando seguros, tarjetas, fondos y banca de inversión. En cuanto a los resultados por operaciones financieras, se sitúan en 172 millones de euros (-1 millón en el primer semestre de 2007), en parte por la realización de plusvalías en carteras de deuda. Los costes suben un 15,0% (inflación del 5,3%) por la expansión de capacidad instalada (+49 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 48,3%.

Las dotaciones netas para créditos se incrementan un 91,4%, 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.

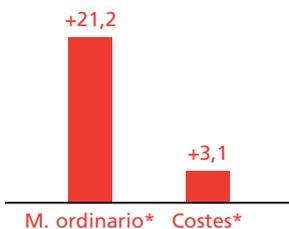
El margen de explotación neto de dotaciones aumenta el 31,8% y el beneficio atribuido, 367 millones de euros, crece el 27,3% (+14,0% en euros). Por segmentos, la Banca Comercial incrementa su resultado antes de impuestos un 27,9%, y contribuye en un 77% al BAI total del Grupo. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros muestran crecimientos en su resultado antes de impuestos del 30,2% y del 68,8%, respectivamente.

La eficiencia (30,7%) mejora 5,1 p.p. en doce meses. La recurrencia es del 77,1% y el ROE del 26,1%. La morosidad (1,45%) y cobertura (158%) continúan mostrando una elevada calidad.

MÉXICO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

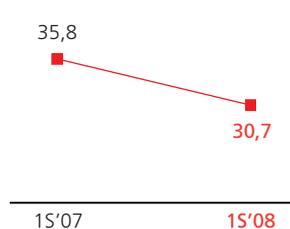
% variación 1S'08 / 1S'07



(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +35,2%; costes: +15,0%

RATIO DE EFICIENCIA

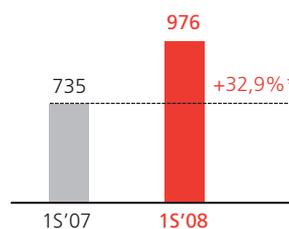
%



MÉXICO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

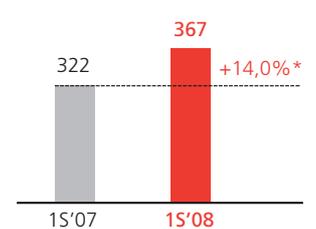
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +48,3%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +27,3%

CHILE

Santander Chile es el primer grupo financiero del país por base de clientes, negocio y resultados. Las cuotas son del 20,5% en crédito y del 21,2% en ahorro bancario. La red está compuesta por 498 puntos de venta, que atienden a 2,9 millones de clientes.

Las expectativas contemplan un aumento del PIB del 4% para 2008, con la demanda interna creciendo por encima del 6%. La inflación ofrece tasas elevadas, superiores al 9%. Sin embargo, se espera que los incrementos en la tasa de interés (75 p.b. en 2007 y de 125 p.b. hasta julio de este año), junto con un tipo de cambio 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, tras su incremento en los últimos años, y las mejoras en la calidad de servicio, contribuyen a aumentar la base de clientes en 308.000 durante el último año, y los clientes vinculados el 10%, hasta 883.000.

El desarrollo de la franquicia comercial también se percibe en el aumento de tarjetas de crédito (+10% en doce meses, hasta 1,4 millones), en la concesión de créditos al consumo (+54.000) y en los crecimientos de nóminas y de pólizas de seguros (+28%, en ambos casos).

El crédito a individuos sube un 19%, situando la cuota en el 25%, con el crédito al consumo y a través de tarjeta creciendo el 15%. Por su parte, los créditos a pymes aumentan el 20%. En cuanto al ahorro bancario, se incrementa el 16%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen ordinario sube un 21,0%, con el margen de intermediación creciendo el 30,9% (por encima de los volúmenes de negocio, reflejando la mejora de los diferenciales de rentabilidad) y el conjunto de comisiones y actividad de seguros el 18,9%.

Los costes aumentan el 14,5% (inflación del 9,3%), reflejando el desarrollo de la infraestructura comercial (+23 puntos de venta desde junio 2007). Consecuentemente, el margen de explotación se incrementa un 26,2%. Por su parte, las dotaciones netas para créditos suben un 178,7%, reflejando un incremento de la prima de riesgo (+51 p.b. durante el último año, hasta un 1,87%), propiciado por la mayor ponderación de los créditos no hipotecarios a individuos.

El margen de explotación neto de provisiones apenas varía, mientras que el beneficio atribuido (259 millones de euros) se reduce el 6,3% (-6,7% en 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 0,5% (+0,1% en euros).

Por segmentos, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial, que representa el 78% del BAI del Grupo en Chile, se mantiene sobre el primer semestre de 2007, el de Banca Mayorista Global se reduce el 26,1%, en tanto que Gestión de Activos y Seguros lo incrementa un 19,7%.

El ratio de eficiencia mejora 2,1 puntos porcentuales y se sitúa en el 37,7%. La recurrencia y el ROE son del 62,8% y 33,1%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 2,28% y la cobertura del 111%.

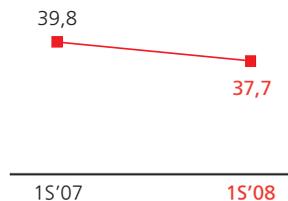
CHILE

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 1S'08 / 1S'07



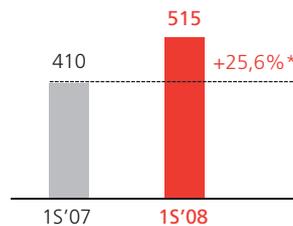
(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +21,0%; costes: +14,5%

RATIO DE EFICIENCIA
%



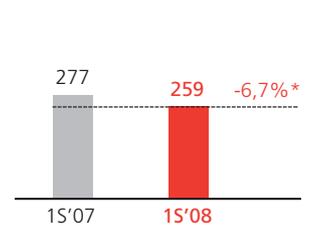
CHILE

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +26,2%

BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: -6,3%

OTROS PAÍSES

Argentina

Santander Río es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas del 9,9% y 9,6% en el crédito y el ahorro bancario, respectivamente. El Grupo cuenta con 282 puntos de venta y 2,1 millones de clientes bancarios (aumento de 379.000 en los últimos doce meses y del 34% en los vinculados).

Para 2008, se proyecta que el PIB siga creciendo de forma sustancial, aunque previsiblemente con una cierta desaceleración. Tipos de interés e inflación se mantendrán elevados.

En 2008, el Grupo está enfocando 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 18%, destacando los segmentos de individuos y pymes. Se están comercializando con especial énfasis productos de consumo y tarjetas hasta situar su cuota en 10,8%. Durante los últimos doce meses, se han concedido más de 155.000 préstamos y 437.000 tarjetas. Por su parte, los depósitos crecen un 11% (un 21% en depósitos a la vista).

El margen comercial aumenta el 43,0%, el de explotación el 37,9% y el resultado de la actividad ordinaria, antes de operaciones interrumpidas el 21,4%. El beneficio atribuido es de 98 millones de euros. La eficiencia se sitúa en el 49,2%, mientras que la recurrencia es del 87,6%. Las tasas de morosidad y cobertura se sitúan en 1,51% y 201%, respectivamente.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 133 oficinas, 500.000 clientes (de los que un 21% son vinculados), y cuotas del 10,8% en créditos, 10,1% en depósitos y 22,2% en fondos de inversión.

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

El resultado atribuido es de -7 millones de euros, por el aumento de las dotaciones netas para créditos, ya que el margen de explotación (79 millones de euros) aumenta el 48,8% sin efecto del tipo de cambio. La eficiencia es del 53,5% y la recurrencia del 44,7%. El ratio de morosidad es del 4,70% y la cobertura del 82%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades del país, con cuotas del 11,8% en créditos y 10,7% en depósitos. Tiene 285 oficinas y 3,0 millones de clientes (+351.000 en doce meses).

Pese a que el precio del petróleo continúa en niveles máximos históricos, la economía venezolana ha moderado su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2008, hasta una tasa interanual del 4,8% comparado con el 8,5% del cuarto trimestre de 2007, y con expectativas de crecimiento del 5,6% en el conjunto de 2008. La inflación continúa en tasas muy elevadas, superiores al 30% interanual.

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 20% (con mayor incremento en consumo y pymes). Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 20%.

El beneficio atribuido es de 109 millones de euros, con aumento del 48,5% sin tipo de cambio (+29,0% en euros). Durante el primer semestre 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 38,5% y 58,5%, respectivamente. El ROE es del 40,9%, la morosidad del 1,39% y la cobertura del 202%.

Colombia

Las cuotas se sitúan en un 3,0%, tanto en créditos como en ahorro bancario. El Grupo tiene 75 oficinas y 375.000 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 21% en el conjunto de particulares y pymes (con ganancias de cuota de 69 p.b. en el crédito hipotecario y de 13 p.b. en consumo), mientras que el ahorro bancario sube el 24%.

El beneficio atribuido se sitúa en 15 millones de euros, con aumento interanual del 19,6% sin efecto tipo de cambio, afectado por el incremento de las dotaciones netas para créditos y el impacto de las operaciones interrumpidas, ya que el margen de explotación crece el 56,6%. El ratio de morosidad es del 1,59% y la cobertura del 202%.

Resto países

En Uruguay el beneficio atribuido es de 6 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		
	1S' 08	Var. (%)	1S' 08	Var. (%)	1S' 08	Var. (%)	Var. (%)*
Brasil	2.489	20,7	1.522	25,6	501	10,3	
México	1.458	21,2	976	32,9	367	14,0	16,3
Chile	840	20,4	515	25,6	259	(6,7)	0,1
Puerto Rico	170	6,4	79	29,3	(7)	—	
Venezuela	416	29,0	228	47,0	109	29,0	
Colombia	74	36,5	29	57,2	15	20,1	91,5
Argentina	275	16,1	137	18,1	98	(8,3)	4,0
Resto	61	30,1	(4)	(62,8)	(9)	—	
Subtotal	5.782	20,9	3.482	29,2	1.333	4,4	8,7
Santander Private Banking	169	10,4	103	11,8	86	5,1	
Total	5.952	20,6	3.585	28,6	1.420	4,4	8,5

(*).- 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	1S' 08	1S' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(967)	(784)	(182)	23,3
Rendimiento de instrumentos de capital	163	149	14	9,4
Margen de intermediación	(804)	(636)	(169)	26,5
Resultados por puesta en equivalencia	608	154	454	295,0
Comisiones netas	3	30	(27)	(89,3)
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	(193)	(452)	259	(57,2)
Resultados netos por operaciones financieras	497	118	379	321,4
Margen ordinario	304	(334)	638	—
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	4	(8)	11	—
Costes de explotación	(415)	(397)	(18)	4,5
Gastos generales de administración	(348)	(262)	(85)	32,6
<i>De personal</i>	(136)	(107)	(29)	26,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(212)	(155)	(57)	36,5
Amortizaciones	(68)	(135)	67	(49,9)
Margen de explotación	(108)	(739)	631	(85,4)
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(68)	13	(81)	—
Otros resultados	(14)	(175)	161	(92,2)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(190)	(901)	711	(79,0)
Impuesto sobre sociedades	486	374	112	29,8
Resultado de la actividad ordinaria	296	(527)	823	—
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	296	(527)	823	—
Resultado atribuido a minoritarios	0	10	(10)	(99,0)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	296	(536)	832	—
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	566	(566)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	296	30	266	896,1
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	2.674	1.405	1.268	90,3
Activos financieros disponibles para la venta	17.156	16.577	579	3,5
Participaciones	17.126	4.876	12.251	251,3
Fondo de comercio	13.134	14.484	(1.350)	(9,3)
Liquidez prestada al Grupo	91.848	82.925	8.924	10,8
Dotación de capital a otras unidades	38.726	34.959	3.766	10,8
Otras cuentas de activo	60.133	39.961	20.172	50,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	240.798	195.186	45.611	23,4
Depósitos de clientes*	2.941	413	2.528	612,6
Débitos representados por valores negociables*	108.224	89.462	18.762	21,0
Pasivos subordinados	21.894	18.539	3.355	18,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	56.078	46.505	9.573	20,6
Capital y reservas del Grupo	51.660	40.267	11.393	28,3
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	133.060	108.414	24.645	22,7

(*).- 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: 4,29% en el primer semestre de 2008 (3,82% en igual periodo de 2007).

En 2008 el conjunto del área refleja un resultado positivo de 296 millones de euros, frente a 30 millones en el primer semestre del pasado ejercicio. Esta evolución se ve afectada por tres hechos fundamentales:

- El primero se produce en la línea de resultados por puesta en equivalencia que contabiliza 608 millones de euros frente a 154 millones en el primer semestre de 2007. Esta diferencia se debe a la incorporación en 2008 del beneficio neto de impuestos de ABN AMRO por importe de 477 millones de euros.
- La segunda diferencia principal se recoge en la línea de resultados por operaciones financieras, que contabiliza 497 millones de euros en 2008 frente a 118 millones en 2007.

Este incremento se debe básicamente a la mayor aportación de las coberturas de tipos de interés y de cambio euro/dólar y euro/libra (que cubre el efecto negativo en los resultados de Latinoamérica y Reino Unido de las depreciaciones de ambas monedas).

Adicionalmente, en el primer trimestre de 2007 se reflejaron pérdidas por diferencias de cambios en el cobro de dividendos de filiales, así como pérdidas de valor en operaciones de renta variable.

- Por último, en 2007 el área incluía 566 millones de euros de plusvalías por la venta de la participación en Intesa Sanpaolo. En 2008 no se recoge ningún beneficio por plusvalías extraordinarias.

Otros aspectos a tener en cuenta son:

- Mayor impacto negativo en el margen de intermediación por 182 millones de euros originado fundamentalmente en el mayor coste de financiación de los activos de ABN AMRO.
- Mayor cobro de dividendos por 14 millones de euros. Básicamente, esta cifra es el resultado neto del aumento derivado de los procedentes de Royal Bank of Scotland y Fortis, y del descenso de los correspondientes a Intesa Sanpaolo por su venta.
- Los costes aumentan en 18 millones de euros (+4,5%) 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 de 68 millones de euros de dotación, frente a una liberación de 13 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 semestres comparados esta rúbrica ha sido negativa, en menor medida en 2008.
- Por último, la línea de impuestos registra una mayor recuperación (+112 millones de euros) que la contabilizada en el primer semestre de 2007. Este aumento corresponde en su mayor parte a la deducción fiscal del coste de financiación de los activos adquiridos de ABN AMRO, ya que los beneficios figuran netos de impuestos en puesta en equivalencia.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

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

En el primer semestre de 2007 se contabilizaron en la línea de "Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios" 566 millones de euros, procedentes de las plusvalías obtenidas con la venta del 1,79% de Intesa Sanpaolo.

Al cierre de junio de 2008 las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas se situaban en una cifra próxima 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 titulaciones. 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 semestre 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	
	1S' 08	(%)	1S' 08	(%)	1S' 08	(%)	1S' 08	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	9.294	15,5	8.323	13,7	942	34,6	28	(5,4)
Resultados por puesta en equivalencia	6	3,4	5	4,5	1	(2,3)	—	—
Comisiones netas	4.125	2,6	3.480	6,3	433	(16,0)	212	(7,6)
Actividades de seguros	180	8,2	(0)	—	—	—	180	8,3
Margen comercial	13.605	11,1	11.808	11,4	1.376	13,1	420	(1,2)
Resultados netos por operaciones financieras	1.171	8,5	741	99,8	407	(42,3)	23	599,4
Margen ordinario	14.776	10,9	12.549	14,4	1.784	(7,2)	444	3,5
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(56)	124,0	(42)	296,4	(15)	(1,7)	0	12,7
Costes de explotación	(5.759)	4,6	(5.048)	3,7	(563)	10,5	(148)	13,0
Gastos generales de administración	(5.212)	3,8	(4.552)	2,7	(519)	11,6	(140)	15,2
De personal	(3.190)	5,8	(2.797)	4,3	(324)	16,4	(69)	25,3
Otros gastos generales de administración	(2.022)	0,8	(1.755)	0,1	(195)	4,5	(72)	6,9
Amortización del inmovilizado	(547)	12,5	(495)	14,5	(44)	(1,3)	(8)	(16,4)
Margen de explotación	8.961	15,1	7.459	22,5	1.206	(13,7)	296	(0,7)
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(2.406)	59,3	(2.342)	48,0	(64)	—	(0)	657,2
Otros resultados	(266)	275,1	(258)	348,0	(7)	(32,1)	(1)	(79,0)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	6.288	1,3	4.858	9,1	1.135	(22,2)	295	(0,2)
Magnitudes de negocio								
Activo total	873.591	0,9	616.248	5,6	236.909	(10,1)	20.434	11,7
Créditos a clientes	559.997	1,5	490.437	4,5	69.519	(15,5)	41	(81,8)
Depósitos de clientes	339.318	1,7	285.359	4,2	53.958	(9,5)	1	(76,1)

BANCA COMERCIAL

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 4.858 millones de euros hasta junio de 2008, con un crecimiento del 9,1% 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 12.549 millones de euros, con aumento del 14,4% sobre el primer semestre del pasado ejercicio. El margen de intermediación mantiene su tendencia de crecimiento trimestral, y aumenta, en el conjunto del semestre, el 13,7% sobre el mismo periodo de 2007, impulsado por los mayores volúmenes y la mejora de los márgenes con clientes. Por su parte, las comisiones netas se incrementan un 6,3% y los ROF suben por la doble componente de clientes y carteras.

Por su parte, los costes ofrecen un muy buen comportamiento (sólo crecen el 3,7%), lo que lleva a unas "mandíbulas" de casi 11 puntos, y motiva una nueva mejora de 3,8 puntos porcentuales del ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial, para situarse por debajo del 40%.

Esta gestión de ingresos y costes hace que el margen de explotación, 7.459 millones de euros, ofrezca un incremento del 22,5% sobre el primer semestre de 2007.

Las dotaciones netas para créditos suben el 48,0% en relación al primer semestre de 2007 por el empeoramiento del entorno, que ha supuesto un deslizamiento al alza de las primas de riesgo, el crecimiento del crédito, la entrada en segmentos y productos más rentables 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 13,5% en el margen de explotación neto de provisiones que, sin tipo de cambio, supera el 16%.

En cuanto a la actividad con clientes, los créditos suben el 5%, con notable incidencia de los tipos de cambio, mientras que los depósitos, incluyendo la emisión de los Valores Santander, aumentan el 7%.

- En un entorno económico en desaceleración e incertidumbre, la **Banca Comercial en Europa Continental** mantiene una positiva evolución, alcanzando récords trimestrales absolutos en todos los márgenes y beneficio. En el conjunto del semestre, el margen de intermediación aumenta el 17,3%, el margen de explotación lo hace en un 17,2% y el resultado antes de impuestos en el 10,6%, con aportación positiva 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 paulatinamente trimestre a trimestre.



tre, 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 pase del 38,9% en los seis primeros meses de 2007 al 36,7% actual.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Reino Unido**, su evolución en euros sigue muy condicionada por la incidencia negativa del tipo de cambio (15 puntos porcentuales). Así, el margen de explotación en euros ofrece un avance del 3,9%, mientras que en libras pasa a ser del 19,3%, gracias al crecimiento del 9,0% de los ingresos y a la disminución de los costes (-0,8%) ambos en libras. El efecto conjunto de ambos hace que el ratio de eficiencia se sitúe en el 47,9%, con mejora de 4,6 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2007. Por su parte, las dotaciones netas para créditos aumentan el 9,2%, con lo que el resultado antes de impuestos crece el 21,3% (+5,7% 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 17,0% en el margen comercial y del 37,9% en el margen de explotación. El margen de explotación neto de provisiones aumenta el 22,2%. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 21,3%, 43,2% y 27,7%, 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.

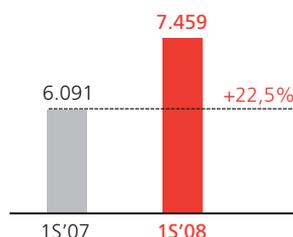
La comparativa negativa de otros resultados por la liberación en 2007 de un fondo previamente constituido en Brasil, por no ser necesario, hace que el resultado antes de impuestos ofrezca un crecimiento interanual del 8,0% (+13,1% sin tipo de cambio).

La evolución de los tres países principales (Brasil, México y Chile) es muy favorable. En conjunto, aumentan en euros su margen comercial un 17,7%, crecimiento que se eleva al 40,8% en el margen de explotación y se sitúa en el 10,2% en el resultado antes de impuestos, por el aumento de las dotaciones y el efecto negativo ya apuntado de los otros resultados en Brasil. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 19,1%, 43,3% y 13,2%, respectivamente.

BANCA COMERCIAL

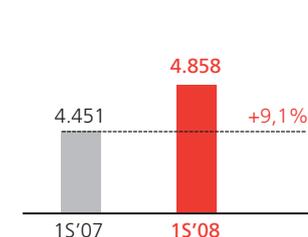
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Millones de euros



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 primer semestre un resultado antes de impuestos de 234 millones de euros, un 10,1% 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, Abbey Sharedealing y Abbey International en Reino Unido y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia), junto a las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, gestionadas de forma compartida con los bancos comerciales locales.

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 109.000 millones, un 1% menos que en diciembre 2007. Esta evolución refleja los impactos de la caída del valor de los mercados y de la fuerte depreciación del dólar frente al euro, que han sido compensados en su mayor parte por los buenos resultados en captación. Los ingresos aumentan el 8,6%, lo que unido a un esfuerzo de contención de costes, permite alcanzar un crecimiento del 10,1% en el resultado antes de impuestos (+20,8% sin efecto tipo de cambio).

A nivel de gestión, la División ha profundizado en la 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 todos 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	
	1S'08	Var. (%)	1S'08	Var. (%)	1S'08	Var. (%)
Europa Continental*	6.060	12,9	3.801	17,2	2.789	10,6
de la que: España	4.323	12,8	2.671	17,9	2.151	11,8
Portugal*	537	4,1	284	6,5	262	11,8
Reino Unido	1.561	(5,0)	825	3,9	679	5,7
Latinoamérica	4.928	24,5	2.833	37,9	1.390	8,0
de la que: Brasil	1.992	30,9	1.129	48,3	397	14,4
México	1.258	21,5	832	33,8	472	14,6
Chile	729	24,9	439	36,3	284	(1,1)
Total Banca Comercial*	12.549	14,4	7.459	22,5	4.858	9,1

(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios en 1S'07

BANCA MAYORISTA GLOBAL

En el primer semestre de 2008 el segmento de Banca Mayorista Global, gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 12% de los ingresos y el 18% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 1.135 millones de euros, un 22,2% menos que el primer semestre 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 semestre excepcional en 2007 (récord histórico en ingresos y beneficios) consecuencia de tres efectos:

- elevados ingresos de posiciones tesoreras (532 millones de euros frente a los 275 del semestre actual);
- grandes operaciones singulares en el primer trimestre de 2007 en las áreas de banca de inversión y de crédito de Iberia;
- y, por último, liberación de genéricas (79 millones de euros) frente a una dotación de 54 millones en el semestre actual.

En consecuencia, los ingresos totales del segmento disminuyen un 7,2% interanual, mientras que los costes aumentan el 10,5%, lo que sitúa la eficiencia del área en el 31,5%.

El margen de explotación alcanza 1.206 millones de euros, un 13,7% menos que en el mismo periodo de 2007, reducción que se acentúa a nivel de resultado antes de impuestos (-22,2%) 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 semestre equivalente. Así, frente a la media de 2007, el primer semestre de 2008 muestra crecimientos del 8% en ingresos, del 11% en margen de explotación y del 10% en resultado antes de impuestos.

Esta evolución se apoya en la fortaleza de los ingresos de clientes del semestre que ya aumentan un 9% frente al primer semestre y el 31% si se compara con el segundo semestre 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 productos como Santander Global Connect.

Por geografías, Reino Unido y Latinoamérica presentan fuertes aumentos interanuales del margen ordinario de clientes (+39% y

+34%, respectivamente) que contrarrestan la disminución registrada en Iberia por las operaciones singulares ya apuntadas.

En relación a la gestión, Santander Global Banking & Markets ha seguido profundizando en su enfoque global de negocio con nuevos desarrollos en su doble visión cliente-producto. Destaca la integración de Abbey Financial Markets dentro de su estructura que, completada en el primer trimestre, mejora la diversificación y la posición competitiva de su negocio en Europa.

Desde la visión de clientes, y dentro del Modelo de Relación Global que concentra la gestión de las corporaciones e instituciones de ámbito global en 2008, se ha reforzado su interrelación con las áreas de producto a través de la remodelación del área de cobertura y el desarrollo de unidades especializadas. Los ingresos del Modelo alcanzaron 845 millones de euros en el semestre, con un aumento del 17% interanual tras mostrar una aceleración en el segundo trimestre.

Las áreas de producto también presentan avances en una visión del negocio cada vez más global y adaptada a las necesidades cambiantes de mercados y clientes. Destaca el 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, mantiene la fortaleza con la que inició el año apoyada en soluciones locales y regionales competitivas para los clientes corporativos e institucionales en sus mercados naturales.

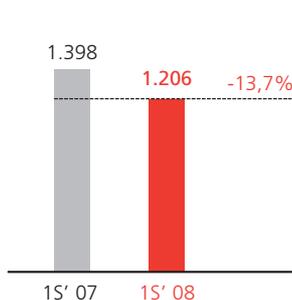
El conjunto de sus ingresos aumenta un 30% respecto al primer semestre de 2007. Por negocios, destaca el fuerte crecimiento del cash management en todas las geografías, y el impulso del trade finance en Latinoamérica que crece a tasas de dos dígitos medios sin efecto tipo de cambio. Fuerte aportación generalizada de la financiación básica apoyada en una mejora de spreads.

2) Corporate Finance

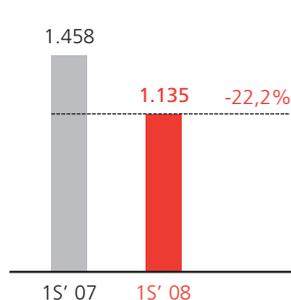
La visibilidad del Banco en nuestros mercados "core" ha permitido incrementar el número de mandatos de intermediación y aseso-

BANCA MAYORISTA GLOBAL

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros

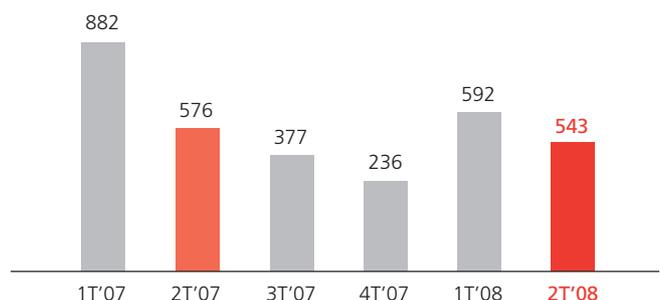


RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros





ramiento en operaciones de fusiones y adquisiciones en proceso, así como generar un gran interés en las operaciones de Asset & Capital Structuring. No obstante, los ingresos presentan una caída del 62% afectados por las operaciones singulares registradas en Iberia en el inicio de 2007 y por la situación de los mercados financieros.

En Fusiones y Adquisiciones destaca la participación entre otras operaciones: en Europa, la compra de World Duty Free por Autogrill, la venta de Sadiel por Endesa, la venta de un Retail Park en Portugal de Capitalinvest...; en Latinoamérica, la estructuración financiera para Walter Torre en Brasil, el asesoramiento a MPE en la venta de Carroll's Foods do Brasil y la adquisición de Petroquisa por parte de Petrobras.

En Asset & Capital Structuring destacan la venta de una cartera de préstamos estructurados a Deutsche Bank, y el impulso de proyectos de energía solar fotovoltaica dentro del acuerdo estratégico con British Petroleum, asegurando el capital y estructurando su financiación.

3) Crédito

El área de Credit, que agrupa todas las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución de productos de crédito estructurado y deuda, muestra una comparativa interanual afectada por las operaciones mencionadas y la paralización de los mercados de financiación mayoristas. Así, sus ingresos se reducen el 3% interanual, aunque con un segundo trimestre que supera en un 19% al primero.

En Structured Finance, Santander mantiene el apoyo a sus clientes en operaciones transformacionales en un mercado todavía difícil. Destaca la participación en la refinanciación de la adquisición de BAA por Ferrovial por valor de 7.150 millones de libras. En bonos y titulizaciones, ha liderado varias operaciones clave para la reapertura de los mercados de deuda, destacando la de Independencia en Brasil donde ha sido único 'bookrunner' en América, Europa y Asia.

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 21% 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 y generar una variada cartera de operaciones en proyecto. Por geografías, destaca la buena evolución en Latinoamérica, sobre todo por Brasil y Chile.

Por líneas de actividad destaca: el crecimiento en grandes empresas del Modelo de Relación Global en Latinoamérica; la aceleración del negocio con clientes minoristas (Santander Global Connect) en Brasil y México, reflejo de su potencial; 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, aumenta sus ingresos un 10% interanual en un entorno de mercado de elevada incertidumbre que genera efectos dispares por tipo de actividad.

Este entorno ha afectado negativamente a la intermediación de valores en Europa cuyos ingresos se redujeron en un tercio, aunque con mejora de cuota de mercado en España (14,7% con Banesto Bolsa, frente a 13,9% del año anterior). Por el contrario, mejor comportamiento en Latinoamérica, que aumenta sus ingresos un 17% interanual sin efecto tipo de cambio, impulsado por Brasil tras la mejora de su calificación crediticia, y Chile.

La mayor volatilidad e incertidumbre ha afectado a la actividad de los mercados primarios con retrasos significativos en las salidas a bolsa previstas, en parte compensados por mayor número de ampliaciones de capital. En estas últimas, Santander ha participado activamente como co-lead manager en la mayoría de operaciones realizadas en el sector financiero en Europa, y en la ampliación de capital de Imperial Tobacco. Similar situación en Latinoamérica, donde Santander ha participado en el 50% de las operaciones realizadas.

La actividad de derivados de renta variable ha mantenido un buen comportamiento por la demanda de soluciones de cobertura por parte de los inversores y la oferta de instrumentos de inversión estructurada para redes retail. Exceptuando la caída en los ingresos de Reino Unido por operaciones singulares en 2007, muy buena evolución en todas las geografías con incrementos superiores al 30% en España, Portugal y Latinoamérica, apoyados tanto en ventas como en gestión de libros.

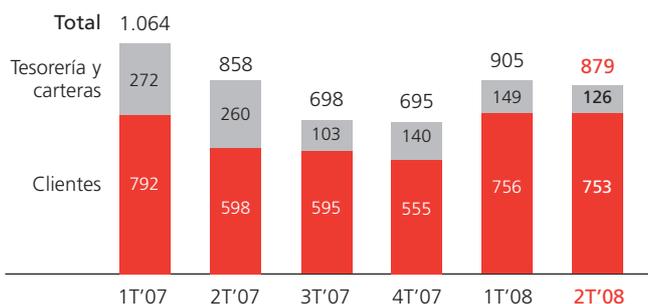
También muy buena evolución de las actividades de securities finance y préstamo de valores en Reino Unido, cuyos ingresos se duplican en libras por actividad y márgenes, así como de la actividad de intermediación de derivados sobre renta variable en mercados organizados, que presenta aumentos generalizados en todas las geografías.

Por último, en custodia ligero descenso de los ingresos en Europa y mejor evolución en Latinoamérica que aumenta sus ingresos a dos dígitos sin efecto tipo de cambio.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

EVOLUCIÓN DEL MARGEN ORDINARIO

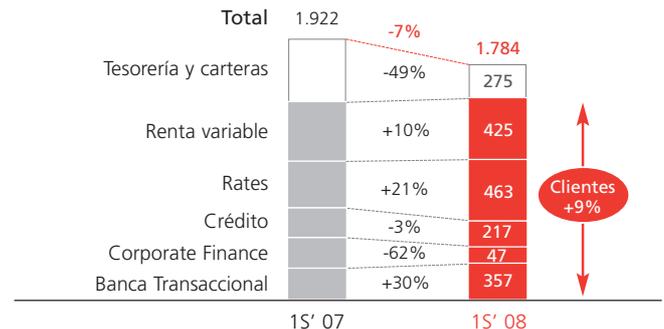
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

DESGLOSE DEL MARGEN ORDINARIO

Millones de euros



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

En el primer semestre de 2008 los negocios integrados en este segmento suponen el 3% del total de ingresos de las áreas operativas y el 5% del resultado antes de impuestos. Este último asciende a 295 millones de euros (296 millones en igual periodo de 2007).

El margen ordinario crece el 3,5% interanual, resultado de un sólido crecimiento de la actividad de seguros que compensa la reducción de las comisiones de fondos. En la evolución de estas últimas 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 (+13,0%) siguen reflejando el esfuerzo de desarrollo de ambos negocios globales. Con todo, el margen de explotación muestra una ligera reducción del 0,7% interanual, que se sitúa en el -0,2% a nivel de 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 1.919 millones de euros hasta junio de 2008, un 3% más que en igual periodo de 2007.

Gestión de Activos

El negocio global de Santander Asset Management ha generado hasta junio unas comisiones de 795 millones de euros, un 16% inferiores a las de 2007. El resultado antes de impuestos, 119 millones, disminuye el 0,2% interanual una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales. A junio de 2008, el total de activos gestionados se sitúa en 115.000 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 45.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, un 19% inferior al saldo existente al cierre 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 desde diciembre de 2007 acumula una reducción del 16% del patrimonio.

En el caso de Santander Asset Management, a esta evolución general del mercado se suma una mayor potenciación de los seguros de ahorro-inversión por parte de las redes del Grupo. En este contexto, 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.

A resaltar la nueva gama de fondepósitos, con un destacado éxito comercial reflejado en el volumen captado (1.975 millones de euros en el semestre) que se une al reconocimiento de la prensa especializada. Con todo, el Grupo mantiene su liderazgo en el sector con una cuota del 20% en fondos mobiliarios (según Inverco).

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 junio, Santander Asset Management gestiona 9.900 millones de euros, de los que un 85% corresponden a planes individuales.

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. Con todo, los activos bajo gestión en fondos se sitúan en 6.000 millones de euros.

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 8.700 millones de euros.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	1S' 08	Var. (%)	1S' 08	Var. (%)	1S' 08	Var. (%)
Fondos de inversión	186	(0,4)	106	(7,2)	105	(7,3)
Fondos de pensiones	19	72,6	14	131,8	14	139,1
Seguros	239	3,3	177	(0,9)	176	(0,1)
Total Gestión de Activos y Seguros	444	3,5	296	(0,7)	295	(0,2)

En **Latinoamérica** los fondos de inversión ofrecen un crecimiento interanual del 4% sin considerar el impacto del tipo de cambio y cuentan con un saldo de 35.600 millones de euros. Destacan **Brasil**, con unos 20.000 millones de euros bajo gestión antes de incorporar Banco Real, y la evolución de **México** (+15% sin tipo de cambio).

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

- En gestión de fondos de inversión libre se mantiene la sólida posición de **Optimal** en el negocio internacional, tanto por volumen gestionado (unos 5.000 millones de euros) 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 semestre de 2008 unos ingresos totales (suma de comisiones y actividad de seguros), de 1.124 millones de euros (+22,3% sobre igual periodo de 2007), lo que representa el 7,6% 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 (176 millones) y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 1.077 millones, con aumento del 22,6% interanual.

El volumen de primas distribuidas en el semestre alcanza los 5.000 millones de euros, un 20% más que en el mismo periodo del año anterior, manteniendo el mayor peso de los productos de vida-ahorro (72% del total) frente a vida-riesgo (15%) y no-vida

(13%). Del total de primas distribuidas, el 84% han sido suscritas por las compañías del Grupo.

En 2008 Santander Insurance sigue avanzando en su modelo de negocio global desarrollando nuevos 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, logrando hasta la fecha ocho 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.

Por áreas geográficas, **Europa Continental**, que representa el 63% de la contribución total, muestra un fuerte avance en todas sus unidades. **España** ha elevado su contribución a los 339 millones de euros (+25% interanual), debido principalmente a una intensiva comercialización de los seguros de ahorro en la Red Santander.

En **Portugal** destacan los crecimientos en los seguros de riesgo vinculados a créditos y la aportación de los nuevos productos de ahorro. Su contribución total se sitúa en los 86 millones de euros, con un aumento del 63% sobre el primer semestre de 2007.

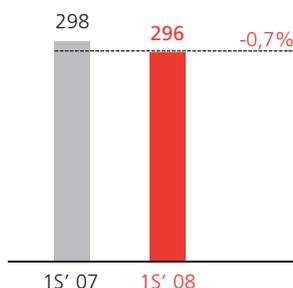
Santander Consumer Finance ha mantenido un elevado ritmo de comercialización de seguros, en especial en Alemania, situando su aportación en 250 millones de euros (+35% interanual).

La contribución total de **Reino Unido** se sitúa en 97 millones de euros, un 21% inferior al primer semestre de 2007 en libras. Este descenso responde a la pérdida del negocio proveniente del canal intermediario (vendido en septiembre de 2007), al menor volumen de seguros de protección de pagos (PPI) por cambios en el entorno regulatorio local y a la caída generalizada en el mercado británico de la generación de nuevas hipotecas ("first buyers" y "movers").

Latinoamérica, con 306 millones de euros (+30% interanual sin tipo de cambio), ha generado el 28% de la contribución total del negocio en el semestre. La mayor comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos sencillos y transparentes, han permitido elevar el resultado de los principales países de la región a tasas de dos dígitos altos. Destacan Brasil, que ya concentra el 50% de la aportación de la región, y México, con un crecimiento del 71% en moneda local apoyado en su nuevo plan de negocio.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros

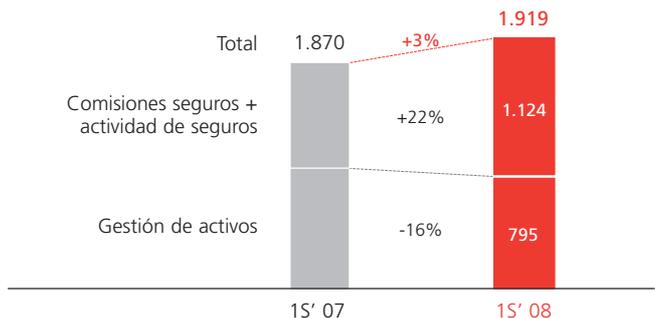


RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

INGRESOS TOTALES GRUPO
Millones de euros





GOBIERNO CORPORATIVO

El 21 de junio de 2008 se celebró la Junta General ordinaria de Banco Santander en la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 221.001 accionistas, titulares de 3.541.310.236 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 56,622% del capital social del Banco. Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 6.007.245 acciones propias y 2.076.486.319 acciones representadas, lo que supone un 33,297% del capital del Banco. El porcentaje de votos a favor con el que se aprobaron de promedio las propuestas sometidas por el Consejo fue de un 96,531%.

Entre los acuerdos adoptados, destaca la aprobación de unos nuevos Estatutos sociales del Banco. Esta reforma ha estado guiada por tres objetivos fundamentales:

i) reflejar en los Estatutos los principios básicos informadores de las más recientes recomendaciones en el ámbito del gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y, particularmente, del Código Unificado de Buen Gobierno, buena parte de las cuales ya figuraban en el Reglamento del Consejo de Administración y en el Reglamento de la Junta General y constituían la práctica habitual del Banco;

ii) incorporar en los Estatutos sociales determinados instrumentos necesarios para dotar a la Entidad de una organización y una gestión más flexible, al objeto de facilitar operaciones potencialmente interesantes e incorporar novedades tecnológicas; y

iii) modernizar y mejorar técnicamente la redacción de los anteriores Estatutos, completando y aclarando la regulación de algunas materias.

La Junta ratificó el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte, que había sido acordado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración de 28 de enero de 2008. Asimismo, se reelegió a los Consejeros D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Luis Ángel Rojo Duque y D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos.

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

Con la finalidad de fomentar la participación informada de los accionistas en la Junta, desde el pasado 9 de mayo se publicaron en la página web del Grupo todas las propuestas de acuerdo, así como los perfiles profesionales de los Consejeros cuya ratificación o reelección se proponía a la Junta, y el Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros que el Consejo puso a disposición de los accionistas a efectos informativos durante la Junta.

Asimismo y como viene siendo habitual, a partir de la fecha de convocatoria de la Junta General, los accionistas tuvieron la posibilidad de ejercitar su derecho de información a través de una dirección de correo electrónico especialmente habilitada al efecto: junta.accionistas@santander.com.



OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

• Proceso de separación de ABN AMRO:

La separación de los negocios de ABN AMRO ha seguido su proceso. En julio el DNB ha aprobado el plan de separación individual de Banco Real y actividades en Brasil. Posteriormente el Banco Central de Brasil ha aprobado la operación de compra por parte de Santander, que la ha hecho efectiva.

• Adquisición recomendada de Alliance & Leicester:

El pasado 14 de julio, Banco Santander, S.A. y Alliance & Leicester alcanzaron un acuerdo sobre los términos de una adquisición recomendada por parte de Banco Santander, S.A. de la totalidad del capital social emitido y pendiente de emisión de Alliance & Leicester.

Conforme a dichos términos, los accionistas de Alliance & Leicester recibirán una acción de Banco Santander por cada tres acciones de Alliance & Leicester. Antes de la fecha de canje Alliance & Leicester tiene intención de acordar un dividendo a cuenta en dinero por importe de 18 peniques por acción.

Aspectos básicos de la adquisición:

- En el momento del anuncio cada acción de Alliance & Leicester se valoraba en 299 peniques y la totalidad del capital social emitido en, aproximadamente, 1.259 millones de libras, lo que representa una prima de aproximadamente el 36,4% sobre el precio de cierre del 11 de julio de 2008. Considerando el citado dividendo a cuenta, la prima es de aproximadamente un 44,6% sobre el citado precio de cierre.
- Permite la integración de los negocios complementarios de Alliance & Leicester y Abbey, reforzando el posicionamiento competitivo de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo, beneficiando así a los clientes. Es de esperar que el grupo combinado se beneficie además de una mayor eficiencia y que será posible una reducción del coste de financiación de Alliance & Leicester a lo largo del tiempo desde los altos niveles actuales.
- Proporcionará un incremento de la masa crítica de los negocios del Grupo en el mercado británico, como parte de nuestra estrategia vertical.
- Sinergias de costes "in-market" a través de nuestra presencia en Reino Unido cifradas en más de 180 millones de libras anuales (antes de impuestos) al final de 2011.
- Complementariedad geográfica de ambas redes de distribución (Alliance & Leicester tiene presencia destacada en Midlands y Abbey en el área de Londres).
- Aceleración en 2-3 años del proceso de expansión de Abbey en el negocio de pymes y comercios.
- Esta operación cumple con los requisitos financieros de Grupo Santander. Se estima que sea acretiva desde 2009 y se obtenga un ROI del 19% en 2011. Estas estimaciones no aseguran que el BPA de Santander alcance o supere necesariamente el obtenido en años anteriores.

Se pretende ejecutar la adquisición mediante un *scheme of arrangement*. La publicación del documento del *scheme* está prevista para agosto de 2008 y sujeto al cumplimiento de las correspondientes condiciones o, en su caso, a su renuncia, se espera que el *scheme of arrangement* adquiera efectividad y la adquisición sea completada en o alrededor de octubre de este mismo año.

La adquisición está condicionada a las aprobaciones por los accionistas de Banco Santander, S.A. (en relación a la ampliación de capital) y de Alliance & Leicester plc y a la aprobación del *scheme* por las autoridades judiciales británicas, así como a las autorizaciones de los reguladores británico y español y de las autoridades competentes en materia de defensa de la competencia.

• Otras adquisiciones de activos:

- Adquisición a Fortis por 209 millones de euros de las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en Brasil, compradas por Fortis como parte de la operación efectuada por el Consorcio (RBS, Fortis y Santander) de ABN AMRO.
- Con fecha 30 de mayo, Banco Santander y Banca Monte dei Paschi di Siena han anunciado la culminación de la operación de compra-venta de Antonveneta por un precio de 9.000 millones de euros, en ejecución del acuerdo anunciado el 8 de noviembre de 2007.
- Como continuación de lo comunicado el pasado 27 de marzo de 2008, Banco Santander ha alcanzado en junio un acuerdo definitivo con General Electric por el que el Banco adquiere las unidades de GE Money en Alemania, Finlandia y Austria, sus unidades de tarjetas en Reino Unido e Irlanda y su unidad de financiación de coches en Reino Unido. Por su parte, GE Commercial Finance adquiere Interbanca, entidad que correspondió a Banco Santander dentro del reparto de activos de ABN AMRO acordado en la compra de esta entidad junto con Royal Bank of Scotland y Fortis. El precio base acordado para ambas transacciones es de 1.000 millones de euros cada una, sujeto a diversos ajustes. Se espera cerrar estas operaciones en el cuarto trimestre de 2008.
- Con fecha 1 de julio se ha cerrado la adquisición (anunciada en el primer trimestre) del negocio de financiación al consumo de Royal Bank of Scotland 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.

• Dividendos:

- El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo con cargo a los resultados de 2007 por un importe íntegro de 0,2820 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 ascendió a 0,6508 euros, con aumento del 25% sobre el ejercicio precedente.
- El próximo 1 de agosto se pagará el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2008 por un importe íntegro de 0,1352 euros, con aumento del 10% sobre su equivalente de 2007.



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

A lo largo de 2008 Grupo Santander ha continuado desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se detallan algunas de las más significativas.

Santander Universidades

Durante el segundo trimestre de 2008, Santander ha seguido ampliando su compromiso con la Universidad. A los convenios ya firmados en Reino Unido (con universidades como Cambridge y Oxford) se ha sumado un convenio a largo plazo con la Queen's University Belfast, en Irlanda del Norte, que beneficiará a estudiantes, investigadores y emprendedores, con becas de postgrado y de movilidad internacional.

También se ha firmado un convenio marco con la Universidad de São Paulo y la Red Macro de Universidades de América Latina y el Caribe, que supondrá la concesión de mil becas de curso de español a distancia para profesores, 15 becas para que alumnos de pregrado estudien en Portugal, 20 becas para la realización de cursos de investigación en el ámbito internacional y la entrega de 180.000 unidades de la tarjeta universitaria. Con este acuerdo Santander supera las 12.500 becas para profesores y estudiantes en el mundo, y 3,1 millones de tarjetas inteligentes.

Universia

Universia, la mayor red de cooperación universitaria del mundo con más de 1.000 universidades socias, se ha centrado en el segundo trimestre en promover la movilidad internacional entre los jóvenes universitarios. En este sentido, Emilio Botín, Presidente de Universia, y Fernando Alonso, bicampeón del mundo de Fórmula 1, presentaron en la Universitat Politècnica de Catalunya el programa Universia - Fernando Alonso. Con esta acción se concederán 300 becas de movilidad internacional, por un importe de 3.000 euros cada una.

Acción Social y Voluntariado

Con el objetivo de reforzar el orgullo de pertenencia y la solidaridad entre todos sus profesionales, Santander celebró la "Semana Santander eres tú". Durante la última semana de junio el Banco desarrolló actividades solidarias y deportivas en todos los países en los que está presente.

Además, Banco Santander ha seguido ampliando su compromiso en el campo de la Acción Social:

- A través de la firma de un acuerdo con la Fundación ONCE (Organización Nacional de Ciegos Españoles), Banco Santander fomentará la integración sociolaboral incorporando en su plantilla 30 personas con discapacidad.
- La Fundación benéfica de Abbey destinará fondos para ayudar a la "Fundación Princess Royal Trust for Carers", entidad for-

mada por personas (cuidadores) que tienen a su cargo familias con discapacidad.

Medioambiente

Santander es una empresa comprometida con el medio ambiente. Así, en la última revisión periódica del índice DJSI (Dow Jones Sustainability Index) realizada en 2007, Santander obtuvo 83 puntos en el apartado referido al cambio climático, lo que supone incluirla entre las primeras instituciones financieras del mundo.

Entre las iniciativas realizadas en 2008 para la protección y cuidado del medio ambiente destacan:

- A través de la División de Banca Comercial en España, el Banco patrocinó la II Semana Ecológica, iniciativa organizada por la Asociación Comité Andaluz de Agricultura Ecológica (Asociación CAAE) mostrando así su apoyo al sector agrario y ganadero y contribuyendo al desarrollo económico de las comarcas más especializadas en este sector.
- Programa de Recuperación y Siembra de Áreas Verdes del Banco de Venezuela, con la participación de empleados.
- El equipo de Structured Finance de Santander Global Banking and Markets lideró la financiación de la mayor planta fotovoltaica construida y puesta en marcha hasta ahora en Europa.

Premios y Reconocimientos

Por segunda vez en cuatro años Santander ha sido galardonado como Mejor Banco del Mundo por la revista *Euromoney*. La revista destaca el crecimiento, la estrategia y la capacidad de ejecución de Santander, que hacen de él "muy probablemente el banco mejor gestionado del mundo" en palabras de su editor.

Junto a dicho galardón, Santander fue nombrado como Mejor Banco Regional en América Latina, en Reino Unido (Abbey), en España (Banesto), Portugal, Chile y Argentina, y Mejor Project Finance en América Latina. Es la primera vez que una entidad gana cinco premios nacionales que se suman al regional y al mundial.

Por otra parte, Banco Santander fue reconocido por "Retail Banker International" como Mejor Banco Comercial Internacional del año. Asimismo, obtuvo el máximo reconocimiento en las categorías de Mejor Banco Comercial Internacional y Mejor Acuerdo de Fusión y Adquisición del año, por la venta del banco italiano Antonveneta, que le había sido adjudicado inicialmente en el reparto de activos de ABN AMRO.

La escuela de negocios ESADE, con la colaboración de Accenture y el diario económico *Expansión*, entregó a Banco Santander el "Gran premio de la marca", el más prestigioso de España en este ámbito, como reconocimiento a la mejor práctica en estrategia de 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)