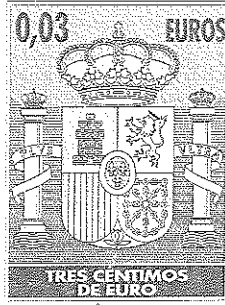




CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0J5064915

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del
período de seis meses terminado el
30 de junio de 2010

Marco externo general

La economía mundial ha mantenido en el primer semestre de 2010 la senda de recuperación iniciada en la segunda mitad de 2009, si bien a dos velocidades.

- Por un lado, una recuperación moderada y frágil en las economías desarrolladas, con elevados desequilibrios por corregir y todavía impulsadas por los estímulos fiscales y monetarios aplicados por la crisis. Ejemplo de fragilidad es la crisis de confianza en la deuda soberana en Europa, iniciada en Grecia y extendida a la periferia europea, que ha elevado los costes de su refinanciación y provocado caídas de bolsas, tensiones interbancarias y una continuada depreciación del euro.

La respuesta de las autoridades económicas europeas, incluido el fondo para la financiación de países en dificultades, unido a las medidas del BCE y los mayores compromisos de los países para consolidar sus cuentas públicas y en la coordinación de políticas fiscales en la UE parecen haber reducido las tensiones.

- Por otro lado, una fuerte recuperación de las economías emergentes bien apoyada en la demanda doméstica. Esta fortaleza ha acelerado las expectativas de inflación haciendo que algunos bancos centrales inicien la normalización de sus políticas monetarias y comiencen a subir tipos de interés, aunque de forma gradual.

En EE.UU. el PIB, que aumentó el 2,7% en el primer trimestre (variación trimestral anualizada), muestra indicios de ralentización para el segundo semestre, aunque dentro de tasas positivas, tras el fin de los incentivos fiscales a la compra de vivienda y al consumo. Paralelamente una inflación subyacente en mínimos de 40 años (en torno al 1%), y sin perspectivas de aumento a corto plazo debido al considerable *output gap*, ha llevado a la Reserva Federal a mantener el tipo de referencia en el 0-0,25%, sin que se esperen cambios en los próximos meses.

Latinoamérica ha acelerado su crecimiento en la primera mitad de 2010 por encima de lo esperado. Un entorno internacional más benigno, a pesar de la crisis europea, y, sobre todo, el dinamismo de su demanda doméstica ha permitido recuperar tasas de crecimiento para el conjunto de la región del 5% en el primer trimestre.

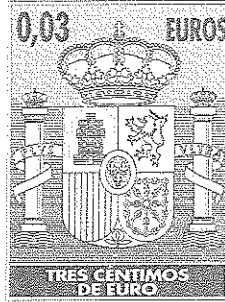
Destaca Brasil por la fortaleza del consumo privado y los avances en la inversión, básicos para consolidar la recuperación. Así, en el primer trimestre su PIB aumentó el 9,0% anual, el mayor crecimiento en quince años, acelerando la inflación, lo que ha llevado al banco central a subir el tipo oficial en tres ocasiones, desde el mínimo del 8,75% hasta el 10,75% de mediados de julio.

México también está sorprendiendo positivamente (PIB +4,3% anual en el primer trimestre), en este caso muy apoyado en el sector exterior y, en especial, en el inicio de reactivación de la economía estadounidense.

En Chile, el terremoto de finales de febrero frenó de forma momentánea la reactivación de la economía iniciada a finales de 2009 (PIB +1,0% anual en el primer trimestre frente al 2,1% previo). Sin embargo, los indicadores de actividad del segundo trimestre muestran que el impacto del terremoto se está superando, y que la



CLASE 8.^a
Art. 1734 del R.D.



0J5064916

reconstrucción de las zonas afectadas debería acelerar el crecimiento en la segunda parte del año a tasas superiores al 4%. En consecuencia, el banco central ha iniciado el proceso de subida del tipo oficial (1,5% a mediados de julio desde el 0,50% de marzo).

La Eurozona, tras el débil crecimiento del inicio de año por efecto del mal tiempo (PIB +0,8% trimestral anualizado), apunta a una aceleración de la actividad en el segundo trimestre. La inflación en línea con lo previsto (ligeramente al alza por los precios de la energía pero con el componente subyacente en mínimos) ha permitido al BCE mantener el tipo de interés de referencia en el 1%. Adicionalmente, las tensiones financieras, que han frenado la estrategia de retirada gradual de liquidez, parecen alejar en el tiempo las subidas de tipos. Todo ello, unido a las dudas sobre las finanzas públicas y las tensiones en los mercados, mantenían al euro débil a cierre de junio (1 euro = 1,23 US\$), si bien en julio recuperaba parte de su depreciación.

También en Alemania la recuperación mantiene su intensidad (PIB +0,6% trimestral anualizado), apoyada en el dinamismo de la industria y del sector exterior, junto a un mercado laboral que da muestras de mejora. Con todo, los últimos datos apuntan que las tasas máximas de actividad podrían haberse alcanzado en el segundo trimestre.

España registró en el primer trimestre un ligero crecimiento (0,3% trimestral anualizado) tras seis trimestres consecutivos de caída. El aumento del consumo privado y el repunte de las exportaciones explican esta mejoría. Por el contrario, continúa el ajuste en la construcción mientras que la inversión en bienes de equipo no termina de repuntar, todo lo cual, unido a la incertidumbre en los mercados financieros, podrían ralentizar la recuperación.

En Reino Unido la recuperación gana fuerza en el segundo trimestre tras dos consecutivos de crecimiento (PIB 1T'10: +1,2% trimestral anualizado). También la inflación se ha acelerado (por encima del 3% por subida de impuestos indirectos y depreciación de la libra) aunque en mayo inició una tendencia a la baja que se espera continúe, en parte por el fuerte ajuste presupuestario previsto para 2011. Por todo ello, el Banco de Inglaterra mantiene el tipo oficial en el 0,5%, sin tener previstas subidas a corto plazo. La incertidumbre en la Eurozona y el ajuste fiscal previsto han permitido una apreciación de la libra hasta el 1 euro = 0,82 £ de cierre de trimestre, en parte corregida en el mes de julio.

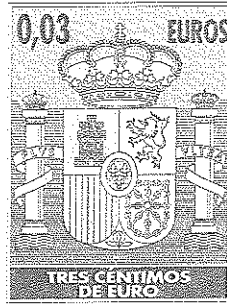
Evolución de los resultados

Antes de entrar en la evolución financiera del Grupo y para interpretar adecuadamente la misma, además del entorno antes descrito, deben ser considerados varios aspectos:

- Existe un pequeño impacto perimetro a lo largo de la cuenta de resultados por la consolidación de sólo cinco meses de Sovereign por integración global en el primer semestre de 2009 y las incorporaciones de carteras de Triad y HSBC en Santander Consumer Finance, y de las sucursales de BNP Paribas en Argentina.
- La evolución interanual del beneficio atribuido se encuentra afectada negativamente por la venta de Banco de Venezuela en torno a 2 p.p. (sus resultados en el primer semestre de 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados de operaciones interrumpidas) y por la colocación de acciones de Banco Santander Brasil en torno a 4 p.p. (por la mayor imputación de resultados a los accionistas minoritarios).
- Por último, las variaciones de ingresos y costes con el primer semestre de 2009 están incrementadas por la evolución de los tipos de cambio medio de la libra, del dólar y de las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son aproximadamente de: +6/+7 p.p. en el total del Grupo, +3 p.p. en Reino Unido y +17/+18 p.p. en Latinoamérica. Este impacto positivo de los



CLASE 8.ª



0J5064917

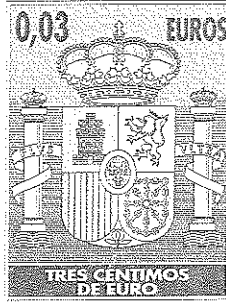
tipos de cambio en las áreas operativas se compensa parcialmente en Actividades Corporativas por la pérdida registrada en las posiciones de cobertura.

Considerando todo ello, los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en el primer semestre de 2010 han sido:

- El Grupo sigue mostrando su capacidad para obtener beneficios recurrentes en un entorno complejo. Así, el beneficio atribuido del semestre es de 4.445 millones de euros, con disminución del 1,6% sobre el primer semestre de 2009 y aumentando el 0,5% sobre el segundo. BPA de 0,5126 euros.
- Las líneas de la cuenta de resultados siguen reflejando los principales enfoques de gestión del Grupo en el ejercicio. Las notas más destacadas son:
 - El margen de intereses sigue como motor de los ingresos: +14,6% (+3,7% sin perímetro ni tipos de cambio) sobre el primer semestre de 2009.
 - Los costes de explotación aumentan el 9,4% (+0,7% sin perímetro ni tipos de cambio).
 - El margen neto sube el 6,6%, situándose la eficiencia en el 42,2%.
 - Las dotaciones siguen desacelerando, al aumentar el 6,3% interanual (en el ejercicio 2009, aumento del 43,7%).
- El Grupo mantiene su elevada fortaleza de balance:
 - Sólidos ratios de capital, que cierran junio con un *core capital* del 8,6% y un ratio BIS del 13,5%.
 - Fuerte foco en la captación de recursos, con los objetivos de: ganar cuota de mercado, captar y vincular a los mejores clientes y mejorar la estructura de financiación con depósitos más estables. Aumentos de depósitos por 88.324 millones en el semestre en el Grupo y por 29.781 millones en España.
 - Ratios de morosidad y cobertura del Grupo del 3,37% y 73%, respectivamente, excelentes en comparativa internacional. Además, las entradas netas y la prima de riesgo muestran una favorable tendencia. En España la morosidad es del 3,71%, comparando favorablemente con el mercado.
 - El fondo de provisiones para insolvencias genéricas en balance se sitúa en 6.679 millones de euros, de los que 1.849 millones corresponden a España.
- Las pruebas de resistencia realizadas por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios y por el Banco de España ponen de manifiesto que, incluso en un escenario económico adverso, Grupo Santander continuaría dando beneficios, pagando dividendos y generando capital.
- Notas destacadas por áreas de negocio:
 - Europa Continental: beneficio atribuido de 2.553 millones de euros, un 5,6% menos que el obtenido en el primer semestre de 2009, por el impacto del entorno en los ingresos (-3,8%). Los costes de explotación aumentan el 2,0% y las dotaciones el 1,4%. Por unidades, destaca Santander Consumer Finance que aumenta su beneficio un 30,5%.



CLASE 8.^a



0J5064918

- Reino Unido: en libras, los ingresos aumentan el 6,0% y los costes bajan el 0,1%. Con ello, el margen neto sube el 10,3% y la eficiencia mejora 2,3 p.p. El beneficio atribuido, 875 millones de libras (1.006 millones de euros), aumenta el 10,7%.
- Latinoamérica: beneficio atribuido de 2.160 millones de euros, un 19,6% más que en igual semestre de 2009. En moneda local y descontado el efecto perímetro de la venta de Banco de Venezuela, aumento del 7,3% (+17,0% antes de minoritarios) por el incremento del margen de intereses (+7,1%), el control de costes (+3,5%) y las menores necesidades para dotaciones (-12,0%).
- Sovereign: beneficio atribuido del semestre de 227 millones de dólares (132 millones en el segundo trimestre), con buena evolución de ingresos, costes y dotaciones.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de los resultados del primer semestre de 2010 comparados con el mismo período de 2009.

El margen de intereses vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 14.499 millones de euros, que suponen un aumento del 14,6% sobre el primer semestre de 2009. Este avance viene determinado por el moderado avance en volúmenes y una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los *spreads* de activo mejoran notablemente (para el total del Grupo pasan del 3,0% al 3,4%), a la vez que los *spreads* de los depósitos se ven afectados por el descenso de los tipos y por la política desarrollada por el Grupo de priorizar la captación de depósitos y la liquidez. Sin considerar los efectos perímetro y tipo de cambio, el margen de intereses ofrece un aumento interanual del 3,7%.

Las comisiones suben el 6,0%, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros, tarjetas y fondos de pensiones.

Los resultados por operaciones financieras disminuyen el 29,8%. Esta evolución es el neto de varios efectos: por una parte, buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas en Europa, en su mayor parte originados en la operativa de clientes. Por otra, descensos en algunos países de Latinoamérica (por las ventas de carteras realizadas en el primer semestre de 2009) y en Actividades Corporativas, donde se contabiliza el coste de las coberturas de tipos de cambio y de interés.

Los resultados por puesta en equivalencia son de 8 millones de euros frente a una pérdida de 3 millones en los seis primeros meses de 2009, en tanto que los dividendos recogen una menor aportación a la cuenta (191 millones frente a los 241 millones del primer semestre de 2009). Esta caída se debe principalmente al menor cobro por la colocación realizada a mediados de 2009 de Visanet, así como por la anticipación que hicieron algunas compañías del pago de dividendos al cuarto trimestre de 2009.

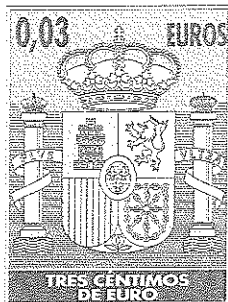
Con todo lo anterior, el margen bruto se sitúa en 20.874 millones de euros, con avance interanual del 7,8%. Sin perímetro ni tipos de cambio se mantiene plano, si bien las áreas operativas ofrecen un aumento del 1,6%.

Los costes de explotación suben el 9,4% que, sin perímetro ni tipos de cambio, se transforma en un aumento de sólo el 0,7%. En su detalle, la mayor parte de las unidades ofrece crecimientos en torno a cero o negativos, siendo las excepciones los aumentos de Chile, por los efectos del seísmo, Argentina, por la renegociación del convenio colectivo a tasas del 23%, y Global Banking & Markets, por las inversiones realizadas para consolidar las posiciones alcanzadas en sus principales mercados. En un entorno como el actual, de debilidad de la actividad, el control de costes es básico en la gestión. En este sentido, tanto las unidades geográficas, como las globales reflejan variaciones coherentes con sus objetivos de eficiencia.

La eficiencia se mantiene en entornos del 42% con amortizaciones (38% sin amortizaciones). Buena evolución en Reino Unido y, sobre todo, en Sovereign, donde en tan solo quince meses mejora desde el 74,5% en el momento de su integración en el Grupo, hasta el 44,0% actual, cerca ya de la media del Grupo.



CLASE 8.ª



0J5064919

El aumento de los ingresos y el control de costes permiten incrementar el 6,6% el margen neto, que alcanza la cifra de 12.063 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas. Eliminando perímetro y tipos de cambio, el aumento de estas últimas es del 2,1%, mientras que el Grupo desciende el 1,0%.

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno. En este sentido, el margen neto del semestre equivale a 2,5 veces las dotaciones realizadas en el mismo.

Adicionalmente, el peso del margen neto sobre el conjunto de los créditos ha aumentado en términos relativos en los seis primeros meses del actual ejercicio ya que, anualizado, equivale al 3,5% de los créditos frente al 3,4% en igual periodo de 2009.

Las dotaciones para insolvencias son de 4.919 millones de euros, un 6,3% superiores a las registradas hasta junio de 2009, pero con clara desaceleración sobre los crecimientos de trimestres anteriores. Sin tener en cuenta los efectos perímetro y tipos de cambio, ya se produce un descenso del 4,1%.

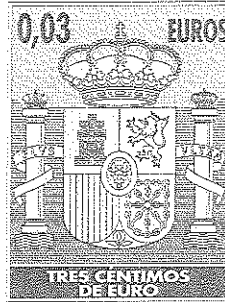
Por su parte, la rúbrica de deterioros de otros activos y otros resultados y dotaciones, que recogen dotaciones para posibles contingencias, presentan una cifra negativa por 813 millones de euros, frente a los 775 millones, también negativos, del primer semestre de 2009.

Con todo ello, el resultado antes de impuestos es de 6.331 millones de euros, un 7,1% más que en el primer semestre de 2009. Tras la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se eleva a 4.917 millones de euros, con un aumento del 5,3% (-1,7% sin considerar perímetro ni tipo de cambio). Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas (impacto de la venta del Banco de Venezuela) y minoritarios (impacto colocación acciones de Banco Santander Brasil), el beneficio atribuido es de 4.445 millones de euros, con el descenso ya apuntado del 1,6% en relación al primer semestre de 2009.

El beneficio por acción del primer semestre de 2010 es de 0,5126 euros (un 3,6% inferior al del mismo periodo del pasado ejercicio), estando afectada ligeramente su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2009.



CLASE 8.^a



0J5064920

Cuenta de resultados proforma

Resultados

Millones de euros

	1S 10	1S 09
Margen de intereses	14.499	12.666
Rendimiento de instrumentos de capital	191	241
Resultados por puesta en equivalencia	8	(9)
Comisiones netas	4.809	4.638
Resultados netos de operaciones financieras	1.291	1.840
Otros resultados de explotación (netos)	75	96
Margen bruto	20.874	19.368
Costes de explotación	(8.011)	(8.054)
Gastos generales de administración	(7.882)	(7.269)
De personal	(4.500)	(4.166)
Otros gastos generales de administración	(3.382)	(3.104)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(928)	(785)
Margen neto	12.063	11.314
Dotaciones insolvencias	(4.919)	(4.626)
Deterioro de otros activos	(120)	(265)
Otros resultados y dotaciones	(693)	(510)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	6.331	5.913
Impuesto sobre sociedades	(1.415)	(1.243)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	4.917	4.670
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(13)	61
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.903	4.731
Resultado atribuido a minoritarios	458	212
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	4.445	4.519
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	4.445	4.519

Balance de Grupo Santander

Al finalizar el primer semestre de 2010, el total del negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.365.893 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.220.024 millones de euros (el 89% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

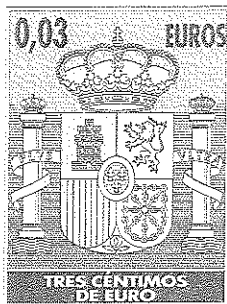
Para interpretar su evolución respecto a diciembre de 2009 es necesario tener en cuenta el efecto del tipo de cambio, por la apreciación de todas las monedas respecto del euro en los últimos seis meses con tipos de cambio finales: peso mexicano (20%), dólar (17%), real brasileño (14%), libra (9%) y peso chileno (9%).

La incidencia en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 6 puntos porcentuales tanto en créditos como en recursos de clientes.

La inversión crediticia bruta del Grupo se sitúa en 746.746 millones de euros, con aumento del 7% sobre diciembre de 2009. Deducido el efecto de la variación de los tipos de cambio, el avance se limita al 1%.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0J5064921

En su detalle, dentro del crédito a los sectores residentes, las Administraciones Públicas aumentan el 21% y el crédito a otros sectores residentes crece el 1%. Dentro de él, la garantía real, que es el principal componente, aumenta un 3%, mientras que la cartera comercial baja el 8%, muy influida por sus reducidos plazos y por el ajuste realizado en inventarios y activo circulante, y el resto de créditos cae el 1%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 9%, con notable incidencia del tipo de cambio.

Por geografías, Europa Continental crece un 2%, Reino Unido aumenta un 1% en libras, y Latinoamérica avanza el 4% descontado el efecto de los tipos de cambio.

A 30 de junio de 2010, Europa Continental representa el 45% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 33%, Latinoamérica el 16%, del que un 9% corresponde a Brasil, y Sovereign el 6%.

En relación con la calidad del riesgo, el débil escenario de la economía mundial ha motivado incrementos en la tasa de morosidad vinculados, tanto al aumento de los riesgos morosos y dudosos del Grupo, como a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia.

Los riesgos morosos y dudosos al 30 de junio de 2010 se sitúan en 27.325 millones de euros, que representan una tasa de mora para el conjunto del Grupo Santander del 3,37%, y un aumento de 13 p.b. en el semestre. Para cubrir esta mora se contabilizan en balance fondos para insolvencias de 19.911 millones de euros, de los que un tercio (6.679 millones) corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas. De esta forma, la cobertura para el conjunto del Grupo es del 73% y se mantiene estable respecto de diciembre de 2009 (75%).

Tanto la tasa de morosidad como la cobertura comparan favorablemente con los estándares internacionales, ya que la media de los bancos europeos incluidos en nuestro grupo de comparables tiene una morosidad superior y una cobertura inferior.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander a 30 de junio es de 993.774 millones de euros, con aumento del 10% respecto del pasado diciembre (+4% sin efecto del tipo de cambio).

Deducido este último para un mejor análisis, evolución dispar por rúbricas, destacando que los depósitos sin cesiones aumentan el 11% (vista: +4%; plazo: +22%), y las cesiones lo hacen en un 7%, mientras que los valores negociables bajan el 4% y los pasivos subordinados en un 8%. Del resto de recursos gestionados, los fondos de inversión apenas varían, mientras que los fondos de pensiones descienden un 6%.

Atendiendo a la distribución geográfica, en Europa Continental los depósitos sin cesiones registran un fuerte aumento en el semestre del 25%, favorecido por la estrategia corporativa de captación seguida en España en los últimos meses. En Reino Unido, aumento del 3% en libras y en Latinoamérica, del 3% sin incidencia de los tipos de cambio. Este último porcentaje, por un neto entre un crecimiento del 4% en los saldos a la vista y un descenso del 9% en las imposiciones a plazo, dentro de una política desarrollada en base al entorno previsto de subidas de tipos de interés.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 39% de los recursos de clientes gestionados (31% España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 24% (Brasil: 14%) y Sovereign el 6% restante.

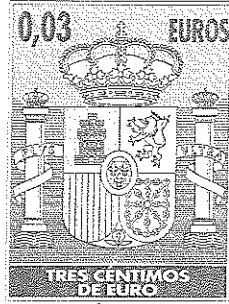
El total de fondos de comercio se sitúa al cierre del semestre en 25.345 millones de euros, con aumento sobre diciembre de 2.480 millones, principalmente por el impacto de los tipos de cambio.

Al cierre del semestre, los fondos propios totales son de 73.034 millones de euros, con aumento sobre diciembre de 3.028 millones y un 4%. El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero asciende a 87.321 millones de euros, tras incorporar minoritarios, preferentes y ajustes por valoración. La variación de estos últimos sobre diciembre de 2009 ha sido positiva por 2.416 millones de euros.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables del Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 81.062 millones de euros, con un excedente de 32.941 millones de euros, un 68%



CLASE 8.^a
del 01/01/2010



0J5064922

superior al mínimo exigido. Con ello, el ratio BIS se sitúa en diciembre en el 13,5%, el Tier I es del 10,1% y el *core capital* del 8,6%.

Mantenemos unos ratios muy sólidos y ajustados a nuestro perfil de riesgo, como han demostrado las pruebas de resistencia realizadas por Comité Europeo de Supervisores Bancarios y por el Banco de España.

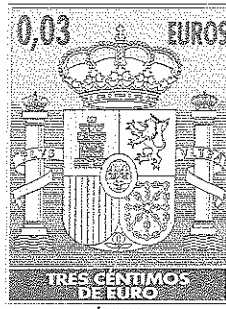
Estas pruebas ponen de manifiesto que, incluso en el escenario económico adverso Grupo Santander continuaría dando beneficios, pagando dividendos y seguiría generando capital, manteniendo un Tier I del 10,0% con un superávit de 23.131 millones de euros frente al 6% mínimo requerido.

Además, Santander logra el mayor beneficio antes de impuestos en el escenario adverso de todas las entidades analizadas, más de 14.000 millones de euros para los años 2010 y 2011, y se sitúa también en la primera posición por rentabilidad entre los grandes bancos europeos.

A continuación se muestra un balance proforma a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009.



CLASE 8.^a
Clase de valores

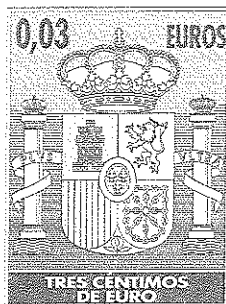


0J5064923

Balance

Millones de euros

	30.06.10	31.12.09
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	61.056	34.889
Cartera de negociación	162.540	135.054
Valores representativos de deuda	66.521	49.921
Créditos a clientes	1.061	10.076
Instrumentos de capital	6.707	9.246
Derivados de negociación	65.357	59.856
Depósitos en entidades de crédito	3.895	5.953
Otros activos financieros a valor razonable	34.029	37.814
Créditos a clientes	12.201	8.329
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	21.827	29.485
Activos financieros disponibles para la venta	66.908	66.621
Valores representativos de deuda	78.360	79.289
Instrumentos de capital	7.547	7.331
Inversiones crediticias	787.512	736.746
Depósitos en entidades de crédito	61.514	57.641
Créditos a clientes	714.819	664.146
Valores representativos de deuda	11.378	14.959
Participaciones	200	164
Activos materiales e intangibles	12.837	11.774
Fondo de comercio	25.345	22.865
Otras cuentas	60.597	44.602
Total activo	1.220.024	1.110.529
Pasivo y patrimonio neto		
Cartera de negociación	139.091	115.616
Depósitos de clientes	4.081	4.658
Débitos representados por valores negociables	512	636
Derivados de negociación	82.940	58.713
Otros	51.557	51.559
Otros pasivos financieros a valor razonable	37.922	42.371
Depósitos de clientes	23.691	14.636
Débitos representados por valores negociables	6.767	4.687
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.464	22.848
Pasivos financieros a coste amortizado	911.636	823.403
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	80.124	73.126
Depósitos de clientes	567.527	487.681
Débitos representados por valores negociables	205.144	206.490
Pasivos subordinados	35.497	36.605
Otros pasivos financieros	23.343	19.300
Pasivos por contratos de seguros	10.002	16.916
Provisiones	16.942	17.533
Otras cuentas de pasivo	26.014	20.919
Total pasivo	1.141.006	1.036.539
Fondos propios	73.034	71.832
Capital	4.114	4.114
Reservas	66.567	61.071
Resultado atribuido al Grupo	4.445	8.943
Menos: dividendos y retribuciones	(1.113)	(2.297)
Ajustes al patrimonio por valoración	(749)	(3.165)
Intereses minoritarios	6.133	5.204
Total patrimonio neto	78.418	73.871
Total pasivo y patrimonio neto	1.220.024	1.110.529



0J5064924

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Las áreas de negocio

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

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.

En un entorno que todavía sigue mostrando síntomas de debilidad, la estrategia del Grupo se ha dirigido a: la captación de depósitos, que unida a la baja demanda de crédito, se está reflejando en la rápida mejora del *gap* de créditos sobre depósitos; la gestión de márgenes en un contexto de tipos de interés muy bajos; el control de costes, y una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones.

Este segmento ha obtenido hasta junio 2.553 millones de euros de beneficio atribuido (43% de las áreas operativas del Grupo), registrando moderadas caídas sobre el primer semestre del pasado año a lo largo de toda la cuenta de resultados, para terminar cediendo un 5,6% en el beneficio.

Esta evolución, si bien es positiva dentro del contexto de mercado en que se ha producido, refleja la presión del entorno sobre los ingresos, que se mantendrá en los próximos semestres.

Red Santander

En un entorno de mercado como el actual, las palancas básicas de gestión definidas para 2010 son: intensa actividad comercial, muy especialmente en la captación de depósitos de clientes, defensa de los *spreads*, costes planos y gestión del riesgo y la morosidad. Todo ello, junto a la captación y vinculación de clientes, forman el eje central de la actuación en el ejercicio.

En resultados, la Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 912 millones de euros, un 14,4% inferior al del primer semestre de 2009. En su detalle, los ingresos descienden un 6,1%, con el margen de intereses haciéndolo el 4,4% (por el reducido nivel de actividad crediticia y el descenso de *spreads*, afectados por la disminución de tipos y por la política desarrollada por el Grupo de priorizar la captación de depósitos). Las comisiones y ROF de clientes también disminuyen, el 9,8% (por los menores ingresos procedentes de fondos de inversión, cartera comercial y valores).

Los costes de explotación descienden un 1,0%, sin reducción de la capacidad instalada lo que fortalece nuestra posición para ganar cuota de mercado aprovechando el proceso de reestructuración del sector. Así el ratio de eficiencia se mantiene por debajo del 40%.

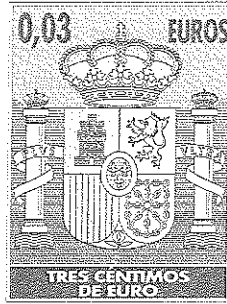
Las dotaciones netas para insolvencias aumentan un 30,4%. Notas positivas del semestre son unas entradas en mora inferiores a las de los dos semestres de 2009, así como unos buenos ratios de capacidad de recuperación (en torno al 70%).

Respecto a la actividad comercial, ha estado enfocada en la captación de depósitos. Sus objetivos son: ganar cuota de mercado aprovechando la mayor propensión al ahorro de familias y empresas, captar y vincular a los mejores clientes y mejorar la estructura de financiación. Al cierre de junio se han superado los objetivos, al aumentar los depósitos el 21% sobre diciembre (+12% en vista y +33% en plazo) y el 45% sobre junio del pasado año.



CLASE 8.^a

de 2009



0J5064925

En inversión crediticia, se han formalizado 160.000 operaciones, número similar al del primer semestre de 2009, aunque por un volumen un 30% inferior por el menor importe medio de las operaciones. En su detalle destaca la participación de la Red Santander en los programas de mediación ICO, donde se ha alcanzado una cuota del 21%, al formalizarse más de 35.000 operaciones por 2.300 millones de euros.

Banesto

Dentro del difícil entorno en el que se ha desarrollado el negocio bancario, Banesto ha conseguido unos resultados de calidad y ha aumentado su base de clientes y su vinculación. Al mismo tiempo, la calidad del riesgo se ha mantenido entre las mejores del sector y se ha reforzado la liquidez y solidez patrimonial del balance.

En cuanto a los resultados, el margen de intereses ha disminuido un 3,6% respecto del primer semestre de 2009, por la ralentización en la evolución del negocio y por la política del Grupo ya apuntada de captar depósitos y obtener liquidez. Por el contrario, las comisiones son un 2,5% mayores, por las procedentes de servicios y seguros. Así el total de ingresos desciende un 2,6%, lo que junto a la disciplina en la gestión de costes (-0,2%) permite mantener la eficiencia en el entorno del 40%.

Las dotaciones para insolvencias repiten cifra, como consecuencia de la evolución de la morosidad, que en el caso de Banesto crece a un ritmo inferior al que lo hace el sistema. El beneficio atribuido al Grupo ha sido de 385 millones de euros, un 7,4% inferior al obtenido en el primer semestre de 2009.

Por lo que se refiere al balance, su evolución es consecuente con la evolución de la actividad económica. La tónica imperante en el mercado en el primer semestre de 2010 ha vuelto a ser la persistencia de una menor demanda de crédito. En este contexto, Banesto ha seguido su política de crecimiento selectivo, mejorando el *mix* de clientes de su cartera crediticia, tanto de particulares como de empresas. En su conjunto, ligeras variaciones, tanto interanual (-1%) como sobre diciembre (+1%).

El crecimiento en recursos de clientes ha sido uno de los focos de gestión en el semestre, lo que se ha traducido en un significativo aumento de nuestra base de clientes. Los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 17%, tanto sobre junio como sobre diciembre de 2009, con significativos avances de los depósitos a plazo.

Santander Consumer Finance

En el primer semestre el área alcanzó un beneficio atribuido al Grupo de 396 millones de euros, un 30,5% más que a junio de 2009.

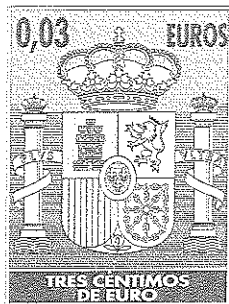
El principal foco de gestión se ha dirigido a las actuaciones comerciales y de venta cruzada, que han compensado la menor producción en auto nuevo en aquellos países que finalizan sus programas de ayudas a su compra. Paralelamente, se ha profundizado en las políticas de admisión y de recuperación tras los buenos resultados iniciales alcanzados y en la consecución de sinergias en las unidades, carteras y actividades recientemente adquiridas.

Asimismo, el área ha aprovechado las oportunidades para fortalecer su portafolio de negocios en países *core*: en EE.UU., con la compra de carteras de financiación de autos y la gestión del *servicing* de carteras de terceros; y en Alemania, tras el acuerdo alcanzado en julio para la compra del negocio de banca minorista de SEB.

Todo ello ha tenido su reflejo en la cuenta de resultados, con el total de ingresos creciendo el 7,0% y un estricto control de costes (+5,4% por expansión en EE.UU. y contención en Europa), que disminuyen un 2,8% a perímetro y tipos de cambio constantes. Con esto se posibilita una nueva mejora en la eficiencia (50 p.b. en los últimos doce meses hasta el 26,5%) y la aceleración del margen neto (+7,7% sobre el primer semestre de 2009).



CLASE 8.^a
DE INGRESOS DEL ESTADO



0J5064926

Las dotaciones para insolvencias registran una ligera reducción (-3,5%), debido a la buena evolución de las variables de calidad crediticia (mayor estabilidad en la tasa de mora que se sitúa en el 5,23% y aumento de la cobertura hasta el 111%, tras mejorar en los seis últimos trimestres de manera consecutiva). En consecuencia, el margen neto después de dotaciones aumenta hasta el 30,6% interanual.

Estas pautas se mantienen en los distintos países, aunque con diferente intensidad. Las mayores aportaciones al beneficio corresponden al área de Alemania, que aumenta un 9,1%, y a Santander Consumer USA, cuyo beneficio atribuido en dólares avanza un 37,7%.

Por lo que respecta a la actividad, la producción conjunta de nuevos créditos hasta junio ha sido de 12.200 millones de euros, con aumento del 6% interanual, por el impulso en la financiación de vehículos.

Portugal

En el primer semestre de 2010, el beneficio atribuido al Grupo de Santander Totta ha sido de 260 millones de euros, un 8,9% inferior al alcanzado en igual periodo de 2009. En un entorno económico y financiero muy difícil, traducido en una fuerte ralentización de la actividad y deterioro en la liquidez en los mercados, Santander Totta sigue manteniendo sólidos ratios de capital, eficiencia y rentabilidad.

En resultados, el margen de intereses disminuye el 7,6%, afectado por la ralentización en los volúmenes, la competencia en la captación de depósitos y el mayor coste de financiación. Mayores comisiones (+10,2%) y ROF hacen que el conjunto de ingresos limite su descenso al 0,3%, que unido a la disciplina en costes (-1,0%) permite mantener la eficiencia en entornos del 41%. Las dotaciones para insolvencias aumentan un 36,9%, si bien mantienen un peso muy reducido (16%) del margen neto.

Por lo que se refiere a la actividad, los créditos aumentan el 3% en comparativa interanual, destacando el concedido a pymes. También avanzan el ahorro bancario (+15%), reflejo tanto de los depósitos (+17%), como de los fondos de inversión (+8%). Similar evolución sobre el pasado diciembre, con el crédito creciendo al 3% y el ahorro bancario al 16%, por los depósitos.

Otros

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido hasta junio de 600 millones de euros, con disminución del 5,5% sobre el primer semestre de 2009.

GBM Europa, que representa más del 90% del beneficio de los negocios aquí incluidos, aumenta el 2,3% por incremento de sus ingresos, que absorbe el aumento de costes derivado de las inversiones que han realizado para consolidar las posiciones alcanzadas en 2009 en los negocios objetivo.

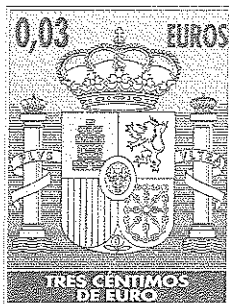
REINO UNIDO (Santander UK)

El negocio del Grupo Santander en el Reino Unido incluye Abbey (adquirido en 2004), los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley (adquiridos en septiembre de 2008) y el banco Alliance & Leicester (adquirido en octubre de 2008).

Gracias a la combinación de los tres negocios, Santander UK ha conseguido cuotas de mercado significativas en segmentos core como son hipotecas, depósitos y cuentas corrientes, donde se continúa ampliando la gama de productos y servicios comercializados. Con ello se sigue trabajando con el objetivo de convertirnos en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos a los clientes.



CLASE 8.^a



0J5064927

El beneficio atribuido en la primera mitad de 2010 ha sido de 1.006 millones de euros, con un aumento del 13,7% sobre el mismo periodo de 2009 y un 19,6% superior a la segunda mitad de 2009. En libras, el crecimiento del beneficio ha sido ligeramente más bajo, debido al impacto favorable del tipo de cambio. Así, el beneficio atribuido en libras alcanzó los 875 millones, un 10,7% más que en el primer semestre de 2009.

Estos resultados se han apoyado en el buen comportamiento de los negocios comerciales. En libras, el margen bruto aumenta el 6,0% por el crecimiento del margen de intereses (+12,4%), resultado de una activa gestión de márgenes y de la retención de clientes. Los costes de explotación se han reducido en un 0,1% como resultado del ahorro originado por las integraciones de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley, contrarrestado parcialmente con la inversión realizada en Corporate Banking y Global Banking & Markets. La evolución de ingresos y costes lleva a mejorar el ratio de eficiencia en 2,3 puntos porcentuales, hasta el 38,7% (41,0% en la primera mitad de 2009).

En cuanto a la actividad (en criterio local), los préstamos a clientes aumentan un 2% respecto a diciembre y un 6% sobre el mismo mes del año anterior. Las hipotecas residenciales aumentaron un 5% y los préstamos a pymes el 20%. La cuota de mercado en producción bruta de préstamos hipotecarios ha sido del 19% en el primer semestre, claramente superior a la cuota en el stock.

En el pasivo, los depósitos comerciales aumentan un 3% sobre diciembre y un 11% en los últimos doce meses, con un flujo neto en el semestre de 4.600 millones de libras, apoyado tanto en la banca minorista, como en la banca privada y corporativa.

LATINOAMÉRICA

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 2.160 millones de euros en el primer semestre de 2010, con un incremento del 19,6% (+2,8% sin efecto del tipo de cambio). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de Venezuela vendido en 2009 y el impacto de los mayores minoritarios de Brasil, el resultado de operaciones continuadas se incrementa un 36,3% (+17,0% sin efecto del tipo de cambio).

En un entorno económico en que la recuperación iniciada a mediados de 2009 en las principales economías de la región ha cobrado fuerza en 2010, la estrategia ha estado enfocada en reforzar las acciones comerciales orientadas a la vinculación de nuestros clientes con foco en la transaccionalidad y la administración de sus recursos, así como a la captación de clientes de rentas altas y medias. Todo ello se ha llevado a cabo manteniendo una adecuada política de riesgos, con foco en la actividad recuperatoria, y una activa gestión de *spreads*. En Brasil, la consolidación de Banco Real en el Grupo otorga a la estrategia en este país algunos rasgos diferenciadores.

Brasil

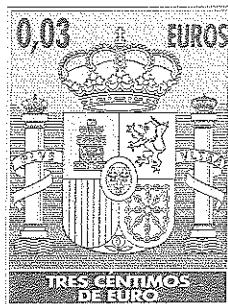
El enfoque estratégico de Grupo Santander Brasil sigue centrado en el proceso de integración. A lo largo del año 2009 el banco estuvo orientado en la búsqueda de mayor eficiencia, en la obtención de sinergias y en la implementación de las mejores prácticas operativas y comerciales, alcanzándose unos resultados mejores de los previstos.

Durante el primer semestre de 2010, se ha avanzado en la integración de la plataforma de tarjetas y se ha lanzado una campaña publicitaria para reforzar la relación con el cliente. También se han producido avances en la formación de los equipos de la red comercial y realizado las primeras pruebas para la migración de sistemas. En adelante se avanzará en la unificación de marca y atención comercial.

En resultados, y siempre en moneda local, el beneficio consolidado neto, antes de minoritarios, aumenta el 27,1%. El principal motor de este comportamiento ha sido el margen de intereses, que crece el 8,6%. Los costes



CLASE 8.^a



0J5064928

de explotación suben únicamente un 2,5%, claramente por debajo de la inflación. Con ello, el margen neto crece al 6,8%. Por su parte, las provisiones siguen en desaceleración, aumentando el 4,6%.

Tras considerar unos minoritarios muy superiores por la operación de salida a bolsa realizada en la segunda mitad del pasado año, el beneficio atribuido ofrece un avance del 9,8% (+34,7% en euros).

En cuanto a la actividad (sin efecto tipo de cambio), el crédito total aumenta el 3%, con incremento del 11% en el crédito a particulares y disminución en empresas. El ahorro bancario disminuye ligeramente (-1%), con buena evolución de los depósitos a la vista (+12%) y de los fondos de inversión (+19%), mientras que los saldos a plazo disminuyen el 25%, por la estrategia seguida en base al entorno previsto de tipos de interés y la disminución de saldos institucionales de muy reducida rentabilidad. Respecto del pasado diciembre, la inversión crece un 5% y el ahorro bancario cede un 2%.

México

Durante la primera mitad del año la estrategia ha estado enfocada en la vinculación de clientes, especialmente a través de la nómina, de la venta de tarjetas de crédito en sucursales y de la venta de seguros. Asimismo, se ha puesto especial énfasis en mejorar la cartera morosa mediante una estricta gestión de riesgos. En empresas e instituciones se ha buscado mayor transaccionalidad y se han desarrollado planes específicos para atraer a nuevos clientes.

En junio de 2010, Santander llegó a un acuerdo con Bank of America para la compra de la participación del 24,9% que ésta entidad poseía en Santander México por 2.500 millones de dólares en efectivo, pasando así a controlar el 99,9% del capital.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto disminuye un 12,6% interanual, con el margen de intereses haciéndolo un 2,5%, en línea con la ralentización de los ritmos del negocio en el sistema financiero y en el banco, especialmente en el negocio de tarjetas de crédito, donde el banco está desarrollando una estrategia para mejorar la calidad de la cartera. Los costes de explotación suben el 1,1%, por debajo de la inflación y las dotaciones confirman su tendencia de desaceleración, con lo que son un 48,5% inferiores a las del primer semestre de 2009. Como resultado, el beneficio atribuido es un 14,8% superior (+26,4% en euros) al obtenido en el primer semestre de 2009.

En actividad (moneda local), el crédito disminuye sobre junio de 2009 el 5%. Esta caída se debe a las tarjetas, que bajan un 35%, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. Adicionalmente, los saldos con grandes empresas bajan el 1% por su menor demanda de crédito y mayor financiación vía bonos. Por el contrario, hipotecas a particulares crecen el 11%, consumo el 6% y pymes el 18%. Sobre diciembre la variación del crédito es positiva en un 4% por la menor incidencia de las tarjetas en este año.

Por su parte, el ahorro bancario aumenta el 6% sobre diciembre y el 11% sobre junio 2009, con un crecimiento del 13% tanto en los depósitos a la vista como en los fondos de inversión.

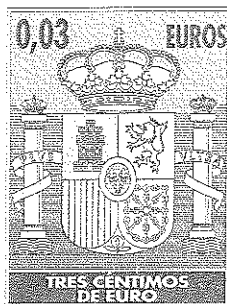
Chile

Santander Chile enfoca su estrategia en 2010 en retomar el crecimiento comercial, impulsar el desarrollo de la banca *retail* y el proceso de bancarización del país, todo ello acompañado de una mejor gestión de la calidad de servicio, con el fin de mejorar los niveles de vinculación. Asimismo se quiere consolidar los avances en la gestión integral de los riesgos logrados en 2009.

Tras el terremoto del 27 de febrero, se realizaron acciones destinadas al apoyo de los clientes afectados y a las campañas del Estado para la recaudación de fondos para la reconstrucción.



CLASE 8.ª



0J5064929

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto desciende un 1,9%, con un comportamiento bien diferenciado por líneas. Así, el margen de intereses crece el 15,2% interanual, apoyado por una inflación más alta que el año pasado y por la recuperación de las dinámicas del crédito. Por el contrario, todavía afectan unos tipos de interés inferiores a los que se registraban el año pasado. Las comisiones bajan un 0,3% y la comparativa de los resultados por operaciones financieras esta afectada por las plusvalías realizadas el pasado año.

Los costes suben el 6,4%, muy por encima de la inflación, impactados por el efecto del terremoto. Por su parte, las dotaciones para insolvencias caen un 28,4%, favorecidas por la gestión de riesgos.

Con todo, el beneficio atribuido aumenta el 4,4% (+17,0% en euros).

En volúmenes, el mayor crecimiento económico y los positivos efectos de la reconstrucción aceleraron el ritmo de expansión en los últimos meses. Los créditos aumentan el 8% interanual (moneda local), con avance del 10% en hipotecas, 11% en crédito al consumo, 23% en tarjetas y 11% en pymes. Sólo las grandes empresas disminuyen. En ahorro bancario, el crecimiento es de sólo el 2% debido a la estrategia de reducción de depósitos a plazo (-11%), ya que los depósitos a la vista aumentan un 30% y los fondos de inversión un 5%.

Respecto del cierre de 2009, los créditos avanzan en un 6% y el ahorro bancario en un 1%, por los depósitos.

Otros países

Del resto de países destaca la contribución de Argentina, con un beneficio atribuido de 138 millones de euros y aumento del 28,5% en moneda local. Por su parte, Uruguay, tras la fusión en 2009 con los negocios provenientes de ABN se ha convertido en el primer banco del país y obtiene en el semestre un beneficio de 35 millones de euros, con aumento del 26,9% sin efecto tipo de cambio; y Puerto Rico está mejorando su tendencia, obteniendo un beneficio de 19 millones de euros, con avance del 5,5%.

SOVEREIGN

En 2010, un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos, la generación de sinergias y la optimización de estructuras de costes, dentro de su proceso de reestructuración, son las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados en un entorno de baja actividad.

En actividad, los aspectos más notables del trimestre son el foco en rentabilidad y los primeros síntomas de recuperación de los volúmenes de crédito. Por el lado del activo, énfasis en mejorar los *spreads* de nuevas operaciones y renovaciones de créditos, recogiendo el mayor coste de liquidez y de riesgo del entorno.

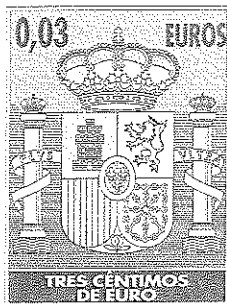
En depósitos, ha continuado el ajuste de precios, mediante la mejora en el *mix* de productos. La reducción de los productos de mayor coste permite alcanzar una nueva reducción de su coste total, manteniéndose casi planos los volúmenes totales.

En el segundo trimestre de 2010 Sovereign ha obtenido un beneficio atribuido al Grupo de 132 millones de dólares, lo que supone el tercer trimestre consecutivo de beneficios, consolidando el punto de equilibrio logrado en el último trimestre de 2009. Con ello, el beneficio obtenido en la primera mitad del ejercicio ha sido de 227 millones de dólares.

Dentro de los resultados, el margen bruto aumenta el 31,1% sobre igual periodo de 2009 homogeneizado (pues sólo se contabilizó por integración global el periodo febrero - junio). Este crecimiento se debe básicamente al margen de intereses (+41,8%).



CLASE 8.^a



0J5064930

Los costes recogen el impacto positivo de las sinergias y de la optimización de estructuras, mostrando una clara tendencia de reducción: descenso del 14,5% sobre el primer semestre homogéneo de 2009. Una evolución que, unida a la de los ingresos, ha permitido notables mejoras del ratio de eficiencia (44,0% en el primer semestre de 2010 frente al 66,1% en el mismo periodo de 2009) y un fuerte aumento del margen neto (+125,7% sobre el primer semestre homogéneo de 2009).

Las dotaciones para insolvencias ofrecen una tendencia decreciente en los últimos trimestres, gracias al esfuerzo en la contención de la mora y la capacidad recuperatoria durante todo el ciclo de crédito.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

En la primera mitad del año, el conjunto del área refleja un resultado negativo de 1.446 millones de euros, frente a 851 millones también negativos en igual periodo de 2009.

Esta diferencia se debe, básicamente, a los ROF, que aportan 536 millones de euros menos, por las posiciones de cobertura de tipos de cambio (debido a las apreciaciones de las principales monedas, cuyo impacto positivo se recoge como se ha comentado, en las áreas operativas), y por los mayores ingresos contabilizados en 2009 por los resultados netos de cobertura de tipo de interés en financiaciones de carácter estructural.

DETALLE POR NEGOCIOS

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

Banca Comercial representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 72% del beneficio atribuido. En los seis primeros meses de 2010, este último asciende a 4.241 millones de euros, con avance interanual del 16,4%, por el buen comportamiento de los ingresos, el estricto control de costes y el moderado avance de las dotaciones.

El total de ingresos aumenta un 12,3% sobre los seis primeros meses de 2009. Este crecimiento se debe al margen de intereses (+15,4%), impulsado por el moderado crecimiento del negocio y la mejora de los márgenes. Por su parte, las comisiones netas cierran el semestre con un crecimiento del 8,1%. Todas estas variaciones interanuales están afectadas favorablemente por el perímetro y por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos aumenta el 2,8% respecto al primer semestre de 2009.

Los costes se incrementan el 9,5%, pero se mantienen planos sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución motiva una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa por debajo del 40% (39,9% frente a 40,9% en el primer semestre de 2009). Con ello, el margen neto registra un incremento interanual del 14,3% (+4,7% sin incidencia de perímetro ni tipo de cambio).

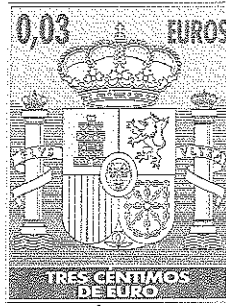
Las dotaciones netas para créditos ofrecen un aumento interanual del 5,1%, confirmando la tendencia a la estabilización ya iniciada el pasado año. De hecho, sin perímetro ni tipo de cambio, ya bajan el 5,3% sobre el primer semestre de 2009.

Banca Mayorista Global, segmento gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 13% de los ingresos y el 24% del beneficio atribuido de las áreas operativas. Este último es de 1.421 millones de euros, un 5,3% inferior al del primer semestre de 2009, pero un 14,0% superior al del segundo.

Se trata de una evolución destacable, considerando que el primer semestre de 2009, récord en ingresos y beneficios, fue un período excepcionalmente productivo para el negocio mayorista, favorecido por *spreads* y



CLASE 8.^a
Código 8490000



0J5064931

volatilidades muy elevadas. La tendencia hacia la normalización de ambas variables en 2010 eleva el valor de los resultados obtenidos, muy apoyados en un modelo de negocio enfocado al cliente, en las capacidades globales del área y su interconexión con las unidades locales.

Desde una visión de gestión, los resultados se apoyan en la solidez de los ingresos de clientes, que aunque disminuyen sólo un 0,5% sobre el récord del primer semestre de 2009, ofrecen un aumento del 12% sobre el segundo. Esta evolución, similar en las tres grandes geografías, se ha alcanzado dentro de una estricta gestión de los riesgos, de la liquidez y del capital.

Gestión de Activos y Seguros presenta un beneficio atribuido hasta junio de 229 millones de euros, un 0,9% más que en el primer semestre de 2009 y un 31,2% más que en el segundo. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto repite el conseguido hasta junio de 2009, tanto por los ingresos contabilizados en las gestoras de fondos como por las unidades de seguro. Los costes planos en términos absolutos reflejan la adaptación de estructuras al nuevo entorno y los esfuerzos de construcción de las unidades globales. En suma, el margen neto también iguala el del pasado año.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, ha sido en el primer semestre de 2010 de 1.953 millones de euros, el 9% de los ingresos totales del Grupo, tras aumentar un 9,0% sobre igual período de 2009.

Información sobre recursos humanos

A fecha de 30 de junio de 2010, Grupo Santander cuenta con 170.264 empleados en todo el mundo.

La estrategia de Recursos Humanos está orientada a atraer y desarrollar el mejor talento a nivel internacional. Sus objetivos son:

- Generar directivos y líderes preparados para afrontar los retos del futuro desde una visión corporativa.
- Consolidar a Santander como un "empleador de referencia" para atraer y fidelizar el talento a escala internacional.
- Hacer perdurar la cultura corporativa y transmitir el conocimiento estratégico característico de Santander a lo largo de toda la organización.

Como organización orientada a las personas, el modelo corporativo de Recursos Humanos del Santander se basa en tres pilares:

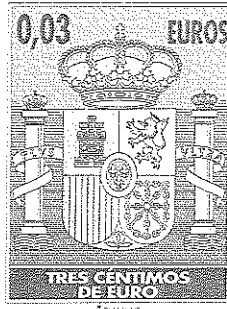
- Un enfoque integral del ciclo de gestión y desarrollo del talento de los profesionales.
- La creación de conocimiento compartido en la organización.
- La cultura corporativa, basada en valores, que actúa como vínculo de unión entre todos los equipos.

A continuación se destacan las principales actuaciones realizadas en cada política corporativa durante el primer semestre de 2010:

- Las **políticas de Selección Interna y Selección Externa** pasan a gestionarse conjuntamente. La prioridad está en la identificación de talento interno, frente a la contratación de candidatos externos. Esta búsqueda



CLASE 8.ª



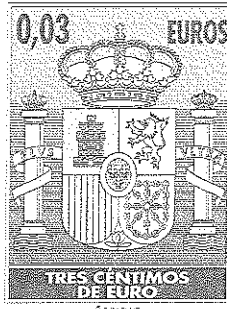
0J5064932

se realiza a través del **Comité de Selección Interna**, que periódicamente analiza las vacantes que se producen en el Grupo y las cruza con los perfiles de directivos corporativos.

- La **política de Formación y Conocimiento** pasa a gestionarse conjuntamente con la de **Desarrollo**.
 - En abril de 2010 se ha creado la Escuela Corporativa de Banca Comercial. Tiene como objetivo recopilar y estructurar el conocimiento del negocio de banca comercial con el fin de que los equipos de los distintos negocios apliquen dicho conocimiento, así como de apoyar el proceso de adaptación e integración de las nuevas adquisiciones. La Escuela se estructura en 31 áreas de conocimiento en torno a las cuales se crearán redes de expertos, se desarrollarán contenidos y se planificará su difusión.
 - A lo largo del primer semestre de 2010 se han puesto en marcha las primeras ediciones de tres programas de desarrollo de talento femenino en España, como continuación al lanzamiento de la política corporativa que se hizo en 2009 para promover la igualdad de género en toda la organización.
 - El Comité de Desarrollo y Movilidad se sigue reuniendo periódicamente para estudiar de forma individualizada la trayectoria de los directivos corporativos. Además, propone acciones individualizadas de distinto tipo (formación, movilidad, *coaching*, participación en proyectos estratégicos...) que ayudarán a impulsar el desarrollo del talento directivo.
 - En el primer semestre de 2010 se ha lanzado la quinta edición del programa STEP. El objetivo de este programa es impulsar el desarrollo de profesionales con alto potencial de crecimiento. Durante los tres años que dura el Programa, los participantes rotan por al menos dos destinos internacionales y reciben un cuidadoso programa formativo. Además, reciben la orientación personalizada de un directivo que les tutela y son asignados a proyectos de importancia estratégica para el Banco.
 - La formación para directivos sigue siendo una prioridad estratégica. Se ha celebrado la cuarta edición del programa *Liderazgo de Alto Rendimiento*, dirigido a los máximos directivos del Grupo. El curso incluye tres fases relacionadas con el desarrollo de competencias claves en el rol directivo.
- En cuanto a **política de Evaluación**, en el primer semestre se ha lanzado el proceso anual de definición de objetivos anuales para cada empleado.
- En **política de Movilidad** se ha puesto en marcha la segunda edición del Programa Mundo Santander (antes llamado de Intercambio Internacional), que consiste en estancias tutorizadas de cuatro meses para empleados en el extranjero dentro de su misma División. Durante el primer trimestre de 2010 empezaron a incorporarse a sus destinos los primeros de los casi 200 empleados que tomarán parte en el programa en este ejercicio.
- En **política de Marketing de Recursos Humanos** se ha celebrado la tercera edición de la Semana Santander eres tú, con participación de empleados de todos los países donde opera el Grupo. Marketing de Recursos Humanos pone en marcha la red corporativa de Coordinación con todas las direcciones nacionales de RRHH para favorecer el conocimiento, la comunicación, el intercambio de buenas prácticas e impulsar las políticas corporativas y su implantación en todos los países.
- Durante los primeros meses de 2010 se ha dado difusión al nuevo **Código General de Conducta** aprobado por el Consejo de administración a finales de 2009. Este código es de aplicación para todos los empleados del Grupo, cuyas actuaciones han de estar guiadas por principios como la igualdad de oportunidades, la no discriminación, la conciliación del trabajo y vida personal, la prevención de riesgos laborales y la protección del medio ambiente.



CLASE 8.ª



0J5064933

Adicionalmente, y dentro de su política para potenciar la salud y el bienestar de sus empleados, Santander ha firmado en abril de 2010 un convenio para financiar el estudio CNIC – Santander, en colaboración con el Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares (CNIC). Este estudio se desarrollará en los próximos 9 años con un coste de 22 millones de euros y estará cofinanciado al 50% por el Instituto de Salud Carlos III (ISCIII), y por Banco de Santander y la Fundación Botín.

La investigación contribuirá a mejorar la prevención de la enfermedad arterosclerótica, primera causa de muerte en el mundo, y para identificar los factores de riesgo y hábitos de vida que influyen en su progresión para detectarla antes de que aparezcan los síntomas. Banco Santander ofrecerá la posibilidad de participar en dicha investigación a más de 3.000 profesionales, que podrán beneficiarse, de forma totalmente gratuita, de los más avanzados métodos de diagnóstico y de un seguimiento personalizado durante seis años.

Asimismo, Santander ha desarrollado por sexto año consecutivo unas jornadas de esquí adaptado para hijos de empleados con alguna discapacidad.

Por último, la participación de los empleados sigue siendo un elemento de creación de valor. Los empleados han propuesto más de 1.200 ideas a raíz del II Encuentro Internacional de Rectores Universia celebrado en Guadalajara (Méjico) el 31 de mayo y el 1 de junio pasados. Todas ellas han sido valoradas y las mejores han recibido un premio.

Información sobre medio ambiente

En el marco de la estrategia de Responsabilidad Social Corporativa, Santander promueve iniciativas que apuestan por la protección, la conservación y la recuperación del medio ambiente. El área de Responsabilidad Social Corporativa es responsable de coordinar la gestión ambiental del Banco a nivel global. El comité de Sostenibilidad, presidido por el consejero delegado, tiene la función de impulsar la estrategia y las políticas del Banco en esta materia, que son aprobadas por el consejo de administración. Este comité se reúne semestralmente y esta compuesto por los máximos responsables de las principales divisiones con mayor implicación en la gestión de la sostenibilidad del Grupo.

La Política Social y Ambiental de Banco Santander, que ha sido revisada recientemente (está accesible en la web del Banco www.santander.com en el apartado de Sostenibilidad), establece los principios generales que rigen la gestión de la Responsabilidad Social Corporativa del Banco e identifica la gestión ambiental como uno de sus pilares de actuación. Asimismo, el Banco ha desarrollado políticas específicas de ámbito sectorial para la financiación de operaciones en sectores sensibles (defensa, energía, forestal y agua).

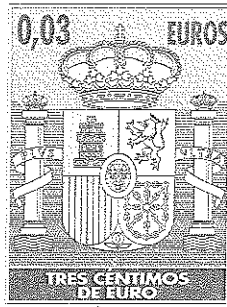
Como parte del compromiso asumido en el ámbito de la protección ambiental, Santander sigue trabajando en el desarrollo de actuaciones que se vertebran en dos grandes ejes:

- Actuaciones que persiguen la minimización del impacto ambiental directo, relativo a las emisiones y consumos de las instalaciones del Grupo (Huella Ambiental). Santander ha realizado el cálculo de los consumos y emisiones más relevantes relativos a todos sus edificios en todo el mundo para conocer la huella ambiental del Grupo. Para ello, se ha desarrollado una herramienta de recopilación, cálculo y consolidación de todos los datos con el objetivo de estandarizar la gestión y tratamiento de la información ambiental para contar con información precisa, fiable y trazable. Esta información es la base para el desarrollo del plan de gestión ambiental corporativo a tres años para la reducción de emisiones y consumos.

Como iniciativa destacable, el Banco se sumó a la campaña internacional *La hora del Planeta* cuyo fin es la concienciación en la reducción del impacto ambiental a nivel global.



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



0J5064934

- Actuaciones de minimización del impacto ambiental indirecto, mediante el desarrollo de soluciones financieras en diversos ámbitos.

Santander considera claves los aspectos sociales y ambientales en los procesos de análisis del riesgo y toma de decisión en sus operaciones de financiación, con especial atención a *Project Finance*. La adopción de los Principios del Ecuador tiene por objetivo, previamente a la financiación, identificar y evitar los impactos sociales y ambientales negativos del proyecto susceptible de financiación y, en caso de ser inevitables, reducirlos, mitigarlos o compensarlos adecuadamente.

La información sobre las principales actuaciones llevadas a cabo en relación con el medio ambiente se recoge anualmente y de forma detallada en la Memoria de Sostenibilidad, disponible a través de la web www.santander.com, así como su versión on-line, junto al resto de actuaciones realizadas en materia de Responsabilidad Social Corporativa por Banco Santander. Los datos publicados en la Memoria son verificados por la empresa auditora Deloitte.

Para la elaboración de la Memoria de Sostenibilidad, se tienen en cuenta las normas legales vigentes y las directrices y recomendaciones efectuadas por organizaciones internacionales de referencia en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa como Global Reporting Initiative (GRI), Global Compact y Accountability. Igualmente, incluye información relevante para los índices de inversión socialmente responsable (Dow Jones Sustainability Index – DJSI – y FTSE4Good) y agencias de rating (Standard & Poor's y Vigeo, antes llamado Deminor Rating, entre otras).

Durante el primer semestre, el Banco ha participado en la provisión de información detallada respectiva a los estudios e índices que recaban información ambiental, entre otra y en los que cabe destacar el *Carbon Disclosure Project* y el DJSI cuyos resultados serán presentados en el segundo semestre del presente ejercicio.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del semestre

Desde el 1 de julio de 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas correspondientes al primer semestre de 2010 cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

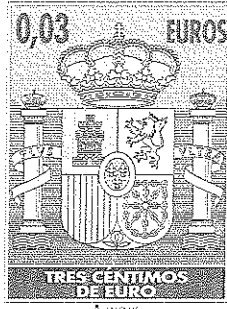
Con fecha 12 de julio se anuncia un acuerdo con Skandinaviska Enskilda Banken (SEB Group) para la adquisición por parte de la filial alemana Santander Consumer Bank AG del negocio de banca comercial de SEB en Alemania por un importe aproximado de 555 millones de euros. Esta operación tendrá un impacto de aproximadamente diez puntos básicos en el *core capital* de Grupo Santander. La compra del negocio de banca comercial de SEB en Alemania, que incluye 173 sucursales y ofrece servicios a un millón de clientes, supondrá casi duplicar el número de sucursales de la red de Santander Consumer Bank en Alemania. Está previsto que la operación se cierre en 2011 una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes.

El 22 de julio de 2010 concluyó la oferta lanzada por Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S.L. (Ablasa), filial 100% del Santander, por la parte del capital de SantanderBanCorp (Puerto Rico) que no controlaba. Han acudido a la oferta el 7,8% de las acciones, por lo que tras la misma Ablasa ha pasado a ser titular del 98,4% del total de acciones de Santander BanCorp.

Ablasa se propone ahora adquirir el resto de las acciones mediante una operación que se realizará en Puerto Rico en torno al próximo 29 de julio, denominada *short form merger*, en virtud de la cual las acciones en poder de los accionistas que no han acudido a la oferta se amortizarán, recibiendo dichos accionistas a cambio el mismo importe en metálico que se pagó en la oferta (12,69 USD por acción), sin intereses y deduciendo cualquier retención fiscal que fuera aplicable. Si alguno de los accionistas que no hayan acudido a la oferta ejercitara válidamente el derecho a solicitar una valoración judicial que otorga la ley de Puerto Rico, sus acciones serán igualmente amortizadas, pero recibirá a cambio el precio que determine el juez.



CLASE 8.^a
SANTANDER



0J5064935

El importe total estimado, incluida dicha operación es de, aproximadamente, 56 millones de dólares americanos.

Una vez completada la *short form merger*, Santander BanCorp será una filial al 100% de Banco Santander sus acciones dejarán de estar cotizadas en la Bolsa de Nueva York y en Latibex y dejará de estar obligada a registrar determinada información periódica en la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos.