



INFORME FINANCIERO
PRIMER SEMESTRE

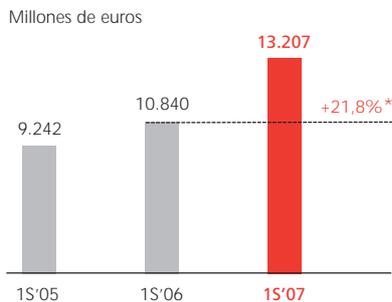
07



INDICE

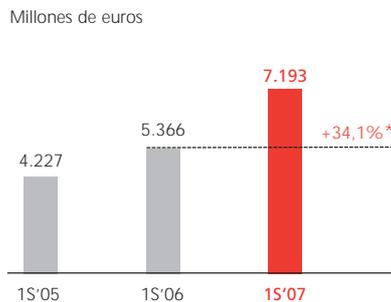
Datos básicos	3
Las claves del semestre	4
Información financiera del Grupo	6
Gestión del riesgo	17
La acción Santander	19
Información por segmentos	20
Responsabilidad Social Corporativa	46
Gobierno Corporativo	47
Oferta de adquisición de ABN AMRO	48

MARGEN ORDINARIO



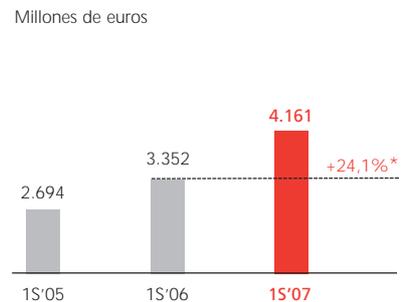
(*) Sin efecto tipo de cambio: +24,4%

MARGEN DE EXPLOTACIÓN



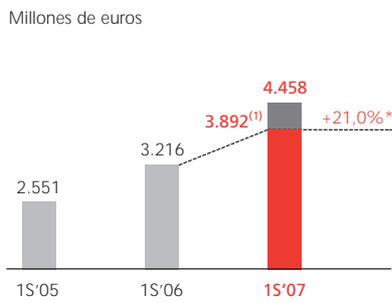
(*) Sin efecto tipo de cambio: +37,3%

RESULTADO ACTIVIDAD ORDINARIA



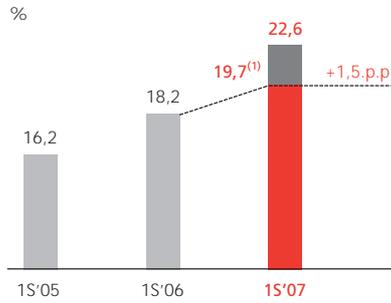
(*) Sin efecto tipo de cambio: +27,2%

BENEFICIO ATRIBUIDO

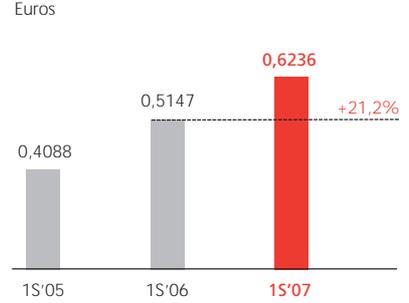


(*) Sin efecto tipo de cambio: +24,2%

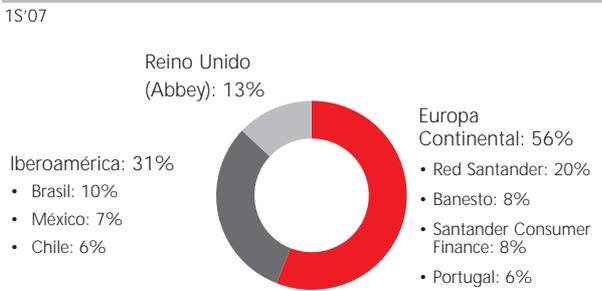
ROE



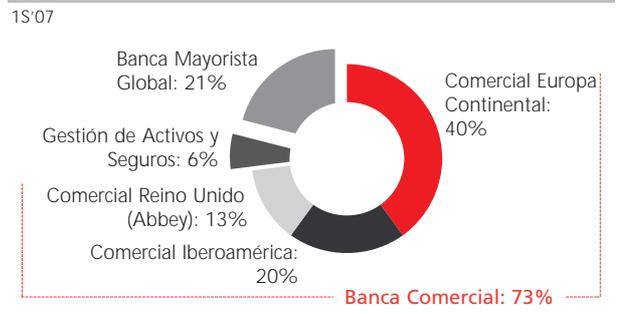
BENEFICIO POR ACCIÓN⁽¹⁾



DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO⁽¹⁾ POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS



DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS⁽¹⁾ POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS



(1) Sin incluir plusvalías extraordinarias.

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 23 de julio de 2007, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 18 de julio de 2007. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

DATOS BÁSICOS

	1S' 07	1S' 06	Variación		2006
			Absoluta	(%)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	885.603	818.096	67.507	8,3	833.873
Créditos a clientes (neto)	552.686	476.591	76.095	16,0	523.346
Recursos de clientes gestionados	799.685	682.135	117.550	17,2	739.223
Fondos propios	43.956	38.411	5.545	14,4	40.062
Total fondos gestionados	1.071.815	976.511	95.304	9,8	1.000.996
Resultados (millones de euros)					
Margen de intermediación (sin dividendos)	7.133	5.804	1.329	22,9	12.084
Margen comercial	11.919	9.924	1.996	20,1	20.436
Margen ordinario	13.207	10.840	2.367	21,8	22.615
Margen de explotación	7.193	5.366	1.828	34,1	11.369
Resultado de la actividad ordinaria	4.161	3.352	809	24,1	6.790
Beneficio atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
BPA, Rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,7143	0,5147			1,2157
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,7110	0,5130			1,2091
ROE	22,57	18,23			21,39
ROA	1,10	0,87			1,00
RORWA	1,96	1,65			1,83
Eficiencia	44,38	49,27			48,53
Solvencia y morosidad (%)					
Ratio BIS	13,09	12,40			12,49
Tier I	7,90	7,41			7,42
Tasa de morosidad	0,83	0,83			0,78
Cobertura de morosidad	169,16	185,69			187,23
La acción y capitalización					
Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	13,69	11,42			14,14
Capitalización bursátil (millones euros)	85.621	71.424			88.436
Valor contable por acción (euro)	7,03	6,14			6,41
Precio / valor contable por acción (veces)	1,95	1,86			2,21
Otros datos					
Número de accionistas	2.315.649	2.393.463			2.310.846
Número de empleados	135.922	126.529			129.749
Europa Continental	46.987	44.048			44.216
Reino Unido (Abbey)	16.613	17.876			17.146
Iberoamérica	70.568	63.091			66.889
Gestión financiera y participaciones	1.754	1.514			1.498
Número de oficinas	11.092	10.439			10.852
Europa Continental	5.906	5.526			5.772
Reino Unido (Abbey)	705	712			712
Iberoamérica	4.481	4.201			4.368

Información sobre beneficio sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios

Beneficio atribuido al Grupo sin plusvalías	3.892	3.216	676	21,0	6.582
Beneficio atribuido sin plusvalías por acción (euro)	0,6236	0,5147			1,0534
Beneficio atribuido sin plusvalías diluido por acción (euro)	0,6207	0,5130			1,0477
ROE sin plusvalías	19,70	18,23			18,54
ROA sin plusvalías	0,97	0,87			0,88
RORWA sin plusvalías	1,72	1,65			1,60
PER (precio / bº atribuido sin plusvalías anualizado por acción) (veces)	10,98	11,09			13,42

Las CLAVES del GRUPO

- El beneficio atribuido por acción (BPA) sin plusvalías obtenido en el segundo trimestre de 2007 ha sido de 0,3349 euros, un 21,5% superior al del mismo periodo de 2006, y un 16,0% superior al del primer trimestre de 2007.
- Este incremento se debe a un nuevo récord trimestral del beneficio atribuido sin plusvalías, que por primera vez supera los 2.000 millones de euros (2.090 millones), tras aumentar el 21,3% sobre el mismo trimestre de 2006.
- De esta forma, el beneficio sin plusvalías del semestre se sitúa en 3.892 millones de euros (+21,0%), en línea con el objetivo de 8.000 millones anunciado para el conjunto del año. Si añadimos las plusvalías obtenidas en la venta del 1,79% de Intesa Sanpaolo (566 millones), el beneficio atribuido total del semestre se eleva a 4.458 millones de euros.
- Todas las áreas geográficas (Europa Continental, Abbey e Iberoamérica) mantienen fuertes aumentos del beneficio atribuido al situarse en tasas del entorno o superiores al 20% en sus respectivas monedas de gestión.
- Nueva mejora de la rentabilidad (sin plusvalías) sobre el primer semestre de 2006 tanto sobre fondos propios (ROE: 19,7%; +1,5 p.p.) como sobre activos en riesgo (RoRWA: 1,72%; +7 puntos básicos).
- El incremento del beneficio del Grupo en el semestre se basa en el fuerte aumento de los ingresos (+21,8%), apoyado en los más recurrentes: margen de intermediación (+22,8%) y comisiones más actividad de seguros (+19,3%).
- Los costes suben el 9,7%, muy por debajo de los ingresos, lo que permite abrir de nuevo las "mandíbulas" (diferencia entre crecimiento de ingresos y de costes) a los 12 puntos porcentuales y situar la eficiencia en el primer semestre por debajo del 45% (44,4%), tras una mejora de 4,9 puntos porcentuales sobre el mismo periodo de 2006.
- El crecimiento de los ingresos y la mejora de eficiencia posibilitan un avance del 34,1% en el margen de explotación sobre el primer semestre de 2006, acelerando el crecimiento ofrecido en el primer trimestre (+29,3%).
- Las dotaciones netas para créditos aumentan el 37,3% sobre el primer semestre de 2006, básicamente por la mayor actividad y el cambio de mix hacia segmentos más rentables, y la entrada en consolidación de Drive.
- La calidad del riesgo sigue siendo excelente, con una tasa de morosidad del 0,83% (+1 p.b. en el trimestre) y una cobertura del 169%. El fondo genérico del Grupo alcanza los 5.920 millones de euros al término de junio.
- Mantenemos unos sólidos ratios de capital. El ratio BIS se sitúa en el 13,09% y el core capital en el 6,27%, tras aumentar en 30 puntos básicos en el trimestre.
- A partir del próximo 1 de agosto se pagará el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2007, por un importe íntegro de 0,12294 euros, un 15% más que su equivalente de 2006.
- El 29 de mayo de 2007, Banco Santander, junto con The Royal Bank of Scotland Group y Fortis anunciaron su intención de formular una oferta de adquisición de ABN AMRO. Tras ser revisada, dicha oferta fué presentada el 20 de julio de 2007. Más detalle sobre esta operación figura en la página 48 de este Informe.
- El Consejo de Administración de Banco Santander ha convocado Junta General Extraordinaria de accionistas, que se celebrará previsiblemente el 27 de julio de 2007. En ella se solicitará autorización para ampliar capital hasta un máximo nominal de 1.563.574.144,5 euros y emitir obligaciones del Banco convertibles en acciones por importe de 5.000 millones de euros.

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

En marzo de 2007 la agencia de calificación Standard & Poor's ha mejorado el rating del Grupo de A+ a AA. En abril, Moody's también mejoró su rating desde AA a Aa1, a la vez que ha mantenido el de fortaleza financiera.

Junio 2007	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

Las CLAVES de los SEGMENTOS

PRINCIPALES (GEOGRÁFICOS)

- **Europa Continental** aporta el 56% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo tras contabilizar hasta junio 2.468 millones de euros, un 45,1% más que en el mismo periodo de 2006 (+42,2% sin Drive).

Este crecimiento se debe a la fuerte expansión de los ingresos (+28,6%), que duplica el aumento de los costes (+12,9%). Ello permite mejorar la eficiencia en 5,1 p.p. para situarse en un excelente 36,7% e impulsar el margen de explotación en el 40,7%. Todas las unidades comparten esta buena evolución, en especial las bancas comerciales en España y el negocio mayorista.

- **Abbey** ha aportado al Grupo un beneficio atribuido de 602 millones de euros, un 22,4% más que en igual periodo del año anterior. El resultado de la actividad ordinaria, es decir, sin considerar la aportación neta en 2006 del negocio de seguros de vida vendido, ha aumentado el 49,6%. Sobre el conjunto de las áreas operativas, su beneficio representa el 13% del total.

Nueva aceleración de ingresos (+7,8% interanual en libras) y reducción de costes (-3,5%) explican el crecimiento del beneficio y la notable mejora de eficiencia y rentabilidad.

- **Iberoamérica** ha obtenido un beneficio atribuido de 1.360 millones de euros en el primer semestre de 2007, con aumento del 18,5% (+25,9% sin tipo de cambio), lo que representa el 31% del total de las áreas operativas.

Esta evolución refleja el dinamismo del negocio, especialmente en los segmentos de individuos, pymes y empresas, que se traduce en un aumento de los ingresos muy superior al de los costes. Esta combinación permite aumentar el 34,8% el margen de explotación (+42,6% sin tipo de cambio) y absorber las mayores provisiones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 1.807 millones.

En resumen, el segundo trimestre mantiene la tendencia observada en los tres primeros meses del año, mostrando una positiva evolución de las tres grandes áreas geográficas para el conjunto del semestre.

Mayor detalle de los segmentos principales figura en las páginas 21 a 37 de este Informe.

SECUNDARIOS (NEGOCIOS)

- La **Banca Comercial**, que representa el 84% del total de ingresos de las áreas operativas y el 73% del resultado antes de impuestos, continúa siendo un fuerte motor de crecimiento del Grupo. Todos los márgenes y beneficio aceleran los crecimientos del primer trimestre. Así, el área presenta avances sobre el primer semestre de 2006 del 21,0% en el margen ordinario, del 33,6% en el de explotación y del 29,7% en el resultado antes de impuestos, que alcanza los 4.637 millones de euros.

Por geografías, Europa Continental aumenta el 27,3% en resultado antes de impuestos, Comercial Abbey el 42,2% en euros (+39,7% sin tipo de cambio) e Iberoamérica el 27,4% (+35,7% sin tipo de cambio).

- Hasta junio de 2007 el segmento de **Banca Mayorista Global** aporta el 12% de los ingresos y el 21% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 1.303 millones de euros, un 84,8% superior al del mismo periodo de 2006.

Esta evolución se apoya en un fuerte incremento de los ingresos (+46,7%), en especial en los procedentes de los negocios con clientes relacionados con las actividades de asesoramiento, financiación estructurada y negociación de valores. Este crecimiento se potencia con un menor aumento de costes (el ratio de eficiencia se sitúa en el 25,2%) y menores dotaciones por liberación de genéricas.

- **Gestión de Activos y Seguros** aumenta el 15,4% el resultado antes de impuestos, que asciende a 355 millones de euros en el primer semestre de 2007. Considerando la totalidad de ingresos generados por el segmento para el Grupo en fondos de inversión, pensiones y seguros, éstos alcanzan los 2.000 millones de euros, un 18% más que en 2006.

De los negocios globales integrados en este segmento destaca la evolución de fondos de inversión y, sobre todo, de seguros, con crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio por encima del 25%. Por su parte, el negocio de fondos de pensiones se ve impactado negativamente por la presión regulatoria y consiguiente menor aportación de Iberoamérica, en especial de México.

Mayor detalle de los segmentos secundarios figura en las páginas 40 a 45 de este Informe.

MARCO EXTERNO GENERAL

La economía mundial mantiene un elevado crecimiento en el primer trimestre del año (5,1% frente al 5,3% del conjunto de 2006), tras absorber la desaceleración en EE.UU. y el endurecimiento general de las condiciones monetarias. Esta expansión global, la más intensa y prolongada de las últimas décadas, presenta buenas perspectivas de continuidad: el crecimiento de las economías emergentes, de Europa y Japón ha soportado bien el enfriamiento de EE.UU.

Tras cuatro trimestres consecutivos de crecimiento moderado en EE.UU. (1,9% interanual en el primer trimestre de 2007), sus indicadores más recientes apuntan a una revitalización de la actividad en el segundo trimestre de 2007 gracias al consumo, las exportaciones, los inventarios y un comportamiento menos negativo de la inversión residencial. La inflación subyacente se ha reducido al entorno del 2%, en el límite superior de la banda implícita seguida por la Fed, que mantiene el tipo oficial en el 5,25%.

Iberoamérica comienza 2007 con crecimientos del orden del 5% y un cuadro macro general (inflación, cuentas públicas y saldos externos) muy favorable. Los tipos de cambio se mantienen en torno a sus niveles de equilibrio, aunque con presiones a la apreciación en Brasil y Chile. Los mercados financieros presentan una notable fortaleza y las primas de riesgo están en mínimos. Los bancos centrales siguen adaptando los tipos de interés a las necesidades de la coyuntura, con moderadas subidas en unos casos (México) y descensos significativos en otros (Brasil).

La expansión de la Eurozona continúa ganando en solidez. El PIB creció un 3,1% interanual en el primer trimestre (3,3% al cierre de 2006) a pesar de la fuerte subida del IVA en Alemania y el alza de los tipos de interés. La inflación continúa por debajo del objetivo del 2%, aunque con riesgos de repunte al final del año. En ese contexto la autoridad monetaria ha subido el tipo oficial al 4%, con expectativas de nuevas subidas que han llevado al euro a máximos frente al dólar.

El PIB en España (+4,1% interanual en el primer trimestre de 2007) mantiene el suave perfil de aceleración de los últimos años a pesar de la moderada ralentización inmobiliaria. La inflación ha caído al 2,3%. En Reino Unido la actividad crece a un ritmo similar a su potencial (2,9% interanual en el primer trimestre de 2007) y la inflación continúa por encima del objetivo del 2%, lo que ha llevado al Banco de Inglaterra a subir el tipo oficial al 5,75% en el mes de julio.

RESULTADOS GRUPO SANTANDER

En los seis primeros meses de 2007, Santander ha alcanzado un beneficio atribuido de 4.458 millones de euros. En este beneficio se incluyen 566 millones procedentes de la plusvalía obtenida en la venta del 1,79% de Intesa Sanpaolo. Sin incluirla, el incremento interanual del beneficio atribuido, que se sitúa en 3.892 millones de euros, ha sido del 21,0%, cifra que refleja con mayor nitidez la capacidad de generación de resultados del Grupo. Todos los comentarios que se incluyen a continuación se establecen sin contemplar dicha plusvalía.

El BPA en el primer semestre de 2007 se ha situado en 0,6236 euros, superior en un 21,2% al del mismo periodo de 2006, y el beneficio diluido por acción en 0,6207 euros.

Esta favorable evolución se traduce en una mejora de la rentabilidad, tanto medida sobre fondos propios como sobre activos de riesgo. Así, el ROE mejora en 1,5 puntos porcentuales frente al del primer semestre de 2006 y queda en el 19,7%, mientras que el RoRWA se sitúa en el 1,72%, con mejora de 7 puntos básicos.

Al igual que en el primer trimestre, las notas básicas de los resultados para el conjunto del semestre son cuatro:

- La solidez de los ingresos: el margen comercial aumenta el 20,1% con aceleración sobre 2006 y sobre el primer trimestre de 2007, apoyado nuevamente en la fortaleza del margen de intermediación sin dividendos, las comisiones y la actividad de seguros.
- La fuerte mejora de la eficiencia: el crecimiento selectivo de costes en Europa Continental e Iberoamérica (muy inferior al de los ingresos), y la reducción en Abbey suponen notables mejoras de eficiencia en todos los segmentos. A nivel de Grupo, se sitúa por primera vez por debajo del 45% (en concreto, 44,4%) frente al 49,3% del primer semestre de 2006.
- Las mayores dotaciones netas para créditos (+37,3%) están en línea con las previstas y se deben al crecimiento de la actividad y el cambio del mix de negocio que se refleja en más prima de riesgo. Con todo, el resultado antes de impuestos aumenta el 27,1%.
- La calidad y sostenibilidad de los resultados: la evolución del Grupo se debe en su totalidad a las áreas operativas, que muestran incrementos conjuntos del 36,3% en el margen de explotación y del 37,4% en el resultado antes de impuestos.

Para interpretar adecuadamente la evolución de estos resultados tienen que ser tenidos en cuenta tres aspectos:

- Siguiendo la normativa contable, los resultados obtenidos en los negocios vendidos en 2006 figuran por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas. Esta presentación permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo a lo largo de la cuenta de resultados.
- En el primer trimestre de 2007 comenzó a consolidar en resultados Drive, con un impacto en los crecimientos del semestre del 2,9% en ingresos, del 0,8% en costes y del 1,5% en beneficio atribuido.
- La comparativa de los ingresos y gastos con 2006 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios de las monedas iberoamericanas y del dólar frente al euro, y positivamente por la libra. Los impactos respecto al euro son: -3 p.p. en el total del Grupo, +2 p.p. en Abbey y -8 p.p. en Iberoamérica.

En una visión más detallada de la cuenta de resultados, el **margen de intermediación** alcanza los 7.417 millones de euros con un crecimiento interanual del 22,8%. Destaca el hecho de que por décima vez consecutiva se supera la cifra del trimestre anterior.

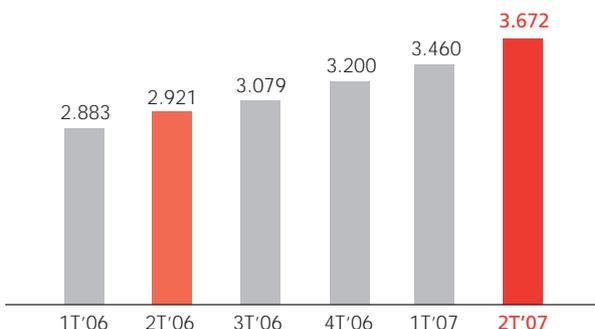
Sin considerar el efecto de los dividendos y el coste de las acciones y participaciones preferentes, el comportamiento del margen es muy similar (+22,6%) y viene determinado fundamentalmente por la expansión de volúmenes, aunque también se apoya en la mejora de

RESULTADOS

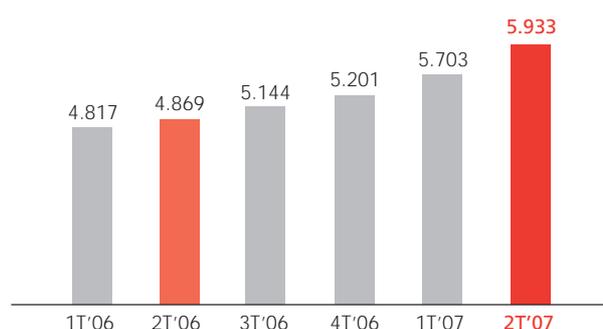
Millones de euros	1S' 07	1S' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	7.133	5.804	1.329	22,9
Rendimiento de instrumentos de capital	284	237	47	19,8
Margen de intermediación	7.417	6.041	1.375	22,8
Resultados por puesta en equivalencia	160	241	(81)	(33,7)
Comisiones netas	4.154	3.494	660	18,9
Actividades de seguros	189	148	42	28,1
Margen comercial	11.919	9.924	1.996	20,1
Resultados netos de operaciones financieras	1.288	917	371	40,5
Margen ordinario	13.207	10.840	2.367	21,8
Servicios no financieros	77	47	30	62,6
Gastos no financieros	(41)	(33)	(8)	25,2
Otros resultados de explotación	(70)	(40)	(30)	76,4
Costes de explotación	(5.980)	(5.450)	(531)	9,7
Gastos generales de administración	(5.356)	(4.893)	(463)	9,5
<i>De personal</i>	(3.169)	(2.949)	(220)	7,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.187)	(1.944)	(243)	12,5
Amortizaciones	(624)	(557)	(68)	12,1
Margen de explotación	7.193	5.366	1.828	34,1
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.545)	(1.133)	(412)	36,4
Créditos	(1.511)	(1.100)	(410)	37,3
Fondo de comercio	—	(5)	5	(100,0)
Otros activos	(34)	(28)	(7)	24,6
Otros resultados	(254)	11	(264)	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	5.395	4.244	1.151	27,1
Impuesto sobre sociedades	(1.234)	(892)	(342)	38,4
Resultado de la actividad ordinaria	4.161	3.352	809	24,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	194	(194)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.161	3.546	614	17,3
Resultado atribuido a minoritarios	268	330	(62)	(18,7)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	3.892	3.216	676	21,0
Plusvalías extraordinarias	566	—	566	—
Beneficio atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6
Promemoria:				
Activos Totales Medios	858.487	817.605	40.883	5,0
Recursos Propios Medios	39.508	35.286	4.222	12,0

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros


MARGEN COMERCIAL (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros

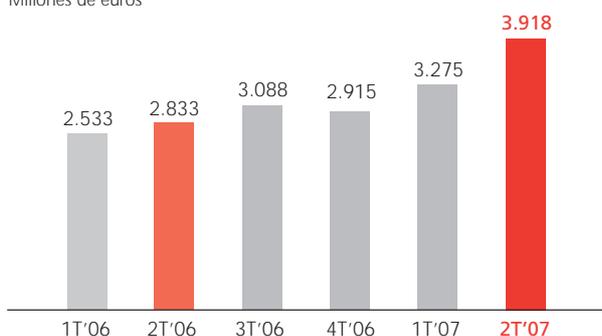


POR TRIMESTRES

Millones de euros	2006				2007	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.883	2.921	3.079	3.200	3.460	3.672
Rendimiento de instrumentos de capital	50	187	98	69	48	236
Margen de intermediación	2.933	3.109	3.177	3.269	3.509	3.908
Resultados por puesta en equivalencia	131	110	145	41	60	100
Comisiones netas	1.738	1.756	1.848	1.881	2.087	2.067
Actividades de seguros	66	81	72	79	95	94
Margen comercial	4.867	5.056	5.242	5.270	5.751	6.168
Resultados netos de operaciones financieras	408	508	626	637	492	796
Margen ordinario	5.276	5.565	5.868	5.907	6.243	6.964
Servicios no financieros	38	10	43	28	34	43
Gastos no financieros	(15)	(17)	(14)	(24)	(18)	(22)
Otros resultados de explotación	(21)	(19)	(24)	(56)	(34)	(36)
Costes de explotación	(2.744)	(2.706)	(2.785)	(2.941)	(2.950)	(3.030)
Gastos generales de administración	(2.464)	(2.429)	(2.500)	(2.632)	(2.642)	(2.714)
<i>De personal</i>	(1.483)	(1.466)	(1.488)	(1.567)	(1.551)	(1.618)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(981)	(963)	(1.012)	(1.065)	(1.092)	(1.096)
Amortizaciones	(280)	(276)	(285)	(310)	(308)	(316)
Margen de explotación	2.533	2.833	3.088	2.915	3.275	3.918
Pérdidas netas por deterioro de activos	(512)	(621)	(710)	(708)	(683)	(862)
Créditos	(501)	(599)	(692)	(675)	(670)	(841)
Fondo de comercio	—	(5)	—	(8)	—	—
Otros activos	(11)	(17)	(18)	(25)	(13)	(22)
Otros resultados	(12)	23	(26)	(26)	(90)	(164)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.009	2.235	2.352	2.180	2.503	2.892
Impuesto sobre sociedades	(433)	(458)	(647)	(448)	(576)	(658)
Resultado de la actividad ordinaria	1.576	1.776	1.705	1.733	1.927	2.233
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	79	115	135	25	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.655	1.891	1.840	1.758	1.927	2.233
Resultado atribuido a minoritarios	162	169	109	123	125	143
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.493	1.723	1.731	1.635	1.802	2.090
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	1.014	—	566
Beneficio atribuido al Grupo	1.493	1.723	1.731	2.649	1.802	2.656

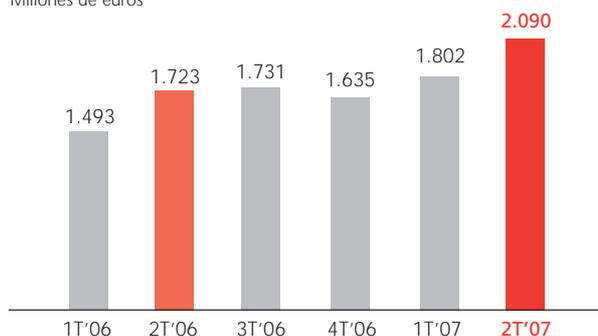
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO*

Millones de euros



(*) Sin plusvalías ni saneamientos extraordinarios

COMISIONES NETAS Y ACTIVIDADES DE SEGUROS

Millones de euros	1S' 07	1S' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.790	1.580	210	13,3
Tarjetas de crédito y débito	387	324	63	19,4
Administración de cuentas	281	272	9	3,4
Efectos comerciales	110	114	(4)	(3,5)
Avales y otros pasivos contingentes	174	144	29	20,4
Otras operaciones	838	726	112	15,4
Fondos de inversión y pensiones	1.058	996	62	6,2
Valores y custodia	553	365	188	51,5
Seguros	753	552	201	36,3
Comisiones netas	4.154	3.494	660	18,9
Actividades de seguros	189	148	42	28,1
Comisiones netas y actividades de seguros	4.343	3.641	702	19,3

los diferenciales con clientes en algunas de nuestras principales unidades (Red Santander, Banesto, México, Abbey, ...)

Las **comisiones y la actividad de seguros** aumentan el 19,3% respecto al primer semestre de 2006. Por productos, destacan especialmente las de valores y las procedentes de seguros, siendo también positiva la evolución de avales y otros pasivos contingentes y de tarjetas.

Por geografías, Europa Continental aumenta el 24,2%, por la buena evolución de la Red Santander (mayor actividad y comisiones no de servicios), la mejora en el crecimiento de Santander Consumer Finance y el buen comportamiento de Banca Mayorista Global. Iberoamérica ofrece un aumento del 24,3% sin impacto de los tipos de cambio, con fuertes incrementos generalizados en todas las líneas a excepción de los fondos de pensiones.

Los **resultados por puesta en equivalencia** descienden un 33,7%, por la menor aportación de Cepsa. Parte de este descenso viene motivado por el cambio contable que supuso la reestructuración accionarial en la participación realizada en 2006, y se compensa por menores minoritarios. En este renglón se incluyen los resultados de la participación en Sovereign Bancorp.

El **margen comercial** obtenido es de 11.919 millones de euros, con avance del 20,1% respecto del pasado año. Este porcentaje es algo superior en el margen ordinario (+21,8%), tras incorporar 1.288 millones de resultados por operaciones financieras (+40,5%). Los mayores ROF se originan por el buen comportamiento de los ingresos de tesorería con clientes, por la venta de algunas carteras aprovechando las buenas condiciones de los mercados y por la contabilización de la plusvalía obtenida en la venta de la participación en BPI.

Los **costes de explotación** aumentan en conjunto el 9,7%, ritmo muy inferior al de los ingresos (personal: +7,5%; generales: +12,5% y amortizaciones: +12,1%).

Tanto las unidades comerciales de Europa e Iberoamérica, como las globales, reflejan crecimientos coherentes con la disciplina de control de costes del Grupo y con sus proyectos de crecimiento, cumpliendo los objetivos de eficiencia en que se enmarcan sus distintos planes de desarrollo comercial. Por su parte, Abbey sigue ofreciendo una excelente evolución de costes, contabilizando en el último trimestre estanco la cifra más baja desde su incorporación al Grupo.

La diferencia entre el crecimiento de ingresos y costes del Grupo ("mandíbulas") aumenta hasta los 12 puntos porcentuales, lo que se

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO=MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1S' 07	1S' 06	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Dólar USA	1,3290	1,2283	1,3505	1,3170	1,2713
Libra esterlina	0,6747	0,6871	0,6740	0,6715	0,6921
Real brasileño	2,7166	2,6896	2,5951	2,8118	2,7498
Nuevo peso mexicano	14,5485	13,3531	14,5645	14,2881	14,3333
Peso chileno	709,0288	647,2618	711,6460	700,3148	694,0662
Bolívar venezolano	2.853,4741	2.637,6177	2.899,9287	2.827,9941	2.729,8625
Peso argentino	4,1347	3,7842	4,1916	4,0679	3,9458

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	1S' 07	1S' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	3.169	2.949	220	7,5
Otros gastos generales de administración	2.187	1.944	243	12,5
Tecnología y sistemas	249	199	50	25,3
Comunicaciones	207	174	33	19,1
Publicidad	276	226	50	22,4
Inmuebles e instalaciones	424	438	(14)	(3,2)
Impresos y material de oficina	69	58	11	19,3
Tributos	131	114	17	15,4
Otros	830	735	95	12,9
Gastos generales de administración	5.356	4.893	463	9,5
Amortizaciones	624	557	68	12,1
Total costes de explotación	5.980	5.450	531	9,7

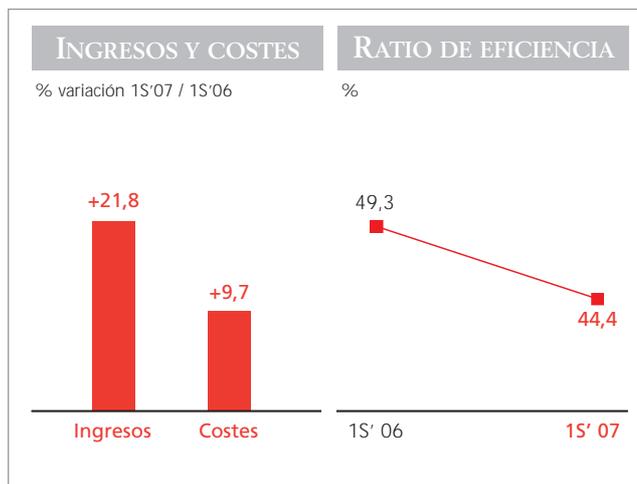
refleja en la fuerte mejora de 4,9 puntos porcentuales en la eficiencia del Grupo. Esta mejora es generalizada por áreas de negocio.

La evolución de ingresos y costes permite también que el Grupo mantenga un fuerte y sólido incremento en el **margen de explotación**, que totaliza 7.193 millones, un 34,1% superior al obtenido hasta junio de 2006. Este crecimiento se debe en su totalidad a las áreas operativas, ya que los tres segmentos principales aumentan a tasas claramente superiores al 20% en euros: Europa Continental al 40,7%, Iberoamérica al 34,8% y Abbey al 24,0%.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en 1.545 millones de euros. De ellas, la mayor parte, 1.511 millones son dotaciones netas para créditos, que aumentan un 37,3% interanual. Este incremento se debe a las mayores dotaciones en Iberoamérica (+315 millones), al efecto perímetro por la entrada en consolidación de Drive (+186 millones) y a menores liberaciones de riesgo-país.

Por su parte, la línea de "**otros resultados**" es negativa en el primer semestre de 2007 por 254 millones de euros, frente a los 11 millones, positivos, del mismo periodo del pasado ejercicio por mayores dotaciones para posibles contingencias que mejoran la calidad del balance.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** de los seis primeros meses de 2007 es de 5.395 millones de euros, un 27,1% más que en el mismo periodo del pasado año.



Este porcentaje de crecimiento no se traslada en su totalidad al beneficio atribuido (+21,0%) por el impacto de una mayor tasa fiscal (por aumento en México) y de los resultados por operaciones interrumpidas (básicamente por Urbis y el negocio de seguros de Abbey), que en 2006 contabilizaron un neto de 194 millones. Los minoritarios tienen un efecto neto ligeramente favorable (menor cifra por Cepsa y Urbis y mayor por la colocación en el mercado norteamericano de un 7,23% de Santander Chile).

PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE CRÉDITOS

Millones de euros	1S' 07	1S' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
De insolvencias	1.828	1.458	370	25,4
De riesgo-país	27	(90)	118	—
Activos en suspenso recuperados	(344)	(267)	(77)	28,9
Total	1.511	1.100	410	37,3

BALANCE

Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	20.386	15.614	4.772	30,6	13.835
Cartera de negociación	182.319	162.883	19.436	11,9	170.423
<i>Valores representativos de deuda</i>	76.490	79.018	(2.528)	(3,2)	76.737
<i>Créditos a clientes</i>	32.994	32.409	586	1,8	30.583
<i>Otros instrumentos de capital</i>	12.481	10.104	2.377	23,5	13.491
<i>Otros</i>	60.354	41.352	19.001	45,9	49.612
Otros activos financieros a valor razonable	29.327	46.459	(17.131)	(36,9)	15.371
<i>Créditos a clientes</i>	8.257	6.706	1.552	23,1	7.973
<i>Otros</i>	21.070	39.753	(18.683)	(47,0)	7.398
Activos financieros disponibles para la venta	40.504	37.872	2.632	7,0	38.698
<i>Valores representativos de deuda</i>	32.258	31.227	1.032	3,3	32.727
<i>Instrumentos de capital</i>	8.246	6.645	1.601	24,1	5.971
Inversiones crediticias	558.916	496.787	62.129	12,5	544.049
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	32.368	48.789	(16.421)	(33,7)	45.361
<i>Créditos a clientes</i>	511.434	437.477	73.957	16,9	484.790
<i>Otros</i>	15.113	10.521	4.592	43,6	13.897
Participaciones	4.949	5.378	(428)	(8,0)	5.006
Activos materiales e intangibles	13.048	12.272	776	6,3	12.555
Fondo de comercio	14.489	13.959	531	3,8	14.513
Otras cuentas	21.664	26.874	(5.209)	(19,4)	19.423
Total activo	885.603	818.096	67.507	8,3	833.873
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	126.002	118.934	7.068	5,9	123.996
<i>Depósitos de clientes</i>	15.347	14.135	1.211	8,6	16.572
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	19.243	20.672	(1.429)	(6,9)	17.522
<i>Otros</i>	91.412	84.127	7.286	8,7	89.902
Otros pasivos financieros a valor razonable	39.206	12.713	26.493	208,4	12.411
<i>Depósitos de clientes</i>	9.825	246	9.578	—	273
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	11.103	12.467	(1.365)	(10,9)	12.138
<i>Otros</i>	18.279	—	18.279	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	622.764	568.296	54.467	9,6	605.303
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	52.185	91.614	(39.429)	(43,0)	73.345
<i>Depósitos de clientes</i>	308.806	291.400	17.406	6,0	314.377
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	208.803	139.183	69.620	50,0	174.409
<i>Pasivos subordinados</i>	31.828	30.240	1.588	5,3	30.423
<i>Otros pasivos financieros</i>	21.142	15.859	5.282	33,3	12.749
Pasivos por contratos de seguros	12.902	42.487	(29.585)	(69,6)	10.704
Provisiones	17.208	18.861	(1.652)	(8,8)	19.227
Otras cuentas de pasivo	18.710	11.833	6.877	58,1	14.491
Capital con naturaleza de pasivo financiero	664	1.257	(593)	(47,2)	668
Intereses minoritarios	2.304	2.898	(594)	(20,5)	2.221
Ajustes al patrimonio por valoración	1.886	2.406	(519)	(21,6)	2.871
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	37.139	32.737	4.403	13,4	32.595
Resultado atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
Menos: dividendos y retribuciones	(769)	(669)	(100)	15,0	(1.337)
Total pasivo y patrimonio neto	885.603	818.096	67.507	8,3	833.873

CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.640	5.628	12	0,2	5.329
Crédito a otros sectores residentes	213.526	175.294	38.233	21,8	199.994
Cartera comercial	17.423	14.911	2.512	16,8	17.276
Crédito con garantía real	118.639	96.576	22.063	22,8	110.863
Otros créditos	77.464	63.806	13.658	21,4	71.854
Crédito al sector no residente	342.129	303.520	38.608	12,7	326.187
Crédito con garantía real	198.927	179.598	19.329	10,8	191.724
Otros créditos	143.201	123.922	19.279	15,6	134.463
Créditos a clientes (bruto)	561.295	484.442	76.853	15,9	531.509
Fondo de provisión para insolvencias	8.610	7.852	758	9,7	8.163
Créditos a clientes (neto)	552.686	476.591	76.095	16,0	523.346
Promemoria: Activos dudosos	5.320	4.470	850	19,0	4.613
Administraciones Públicas	1	19	(18)	(97,1)	18
Otros sectores residentes	1.374	1.096	278	25,4	1.212
No residentes	3.945	3.355	590	17,6	3.383

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

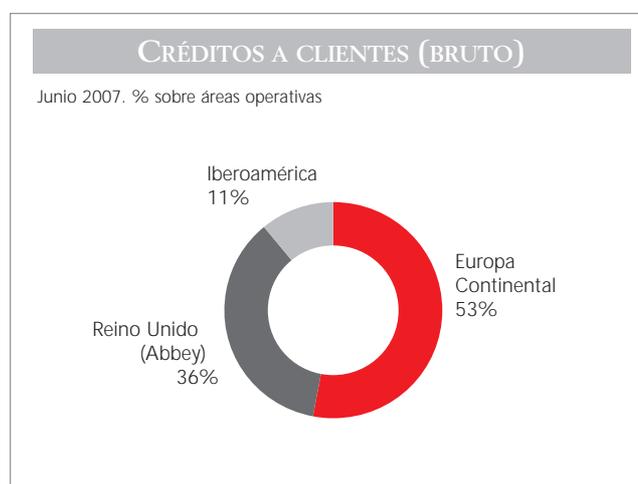
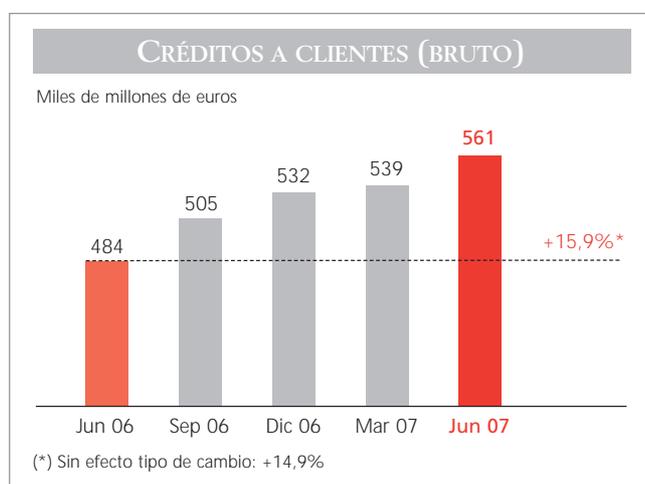
Al término del mes de junio, el total de fondos gestionados por Grupo Santander es de 1.071.815 millones de euros, con un avance del 9,8% sobre la misma fecha del pasado año. De esta cifra, los saldos en balance son 885.603 millones (el 83% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

La incidencia de los efectos tipo de cambio y perímetro en las variaciones interanuales del conjunto de los saldos con clientes (créditos y recursos) es prácticamente nula, ya que los ligeros efectos positivos por la apreciación sobre tipos de cambio finales del real brasileño y de la libra esterlina respecto del euro y por la incorporación, a finales de 2006, de la financiera Drive en Estados Unidos, se compensan con el efecto perímetro negati-

vo por los negocios vendidos en los últimos doce meses (seguros de Abbey y fondos de pensiones en Perú).

La inversión crediticia bruta del Grupo asciende a 561.295 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 15,9% (+14,4% deducidos efectos perímetro y tipo de cambio). En el segundo trimestre, descontado el efecto del tipo de cambio, el aumento ha sido del 3,7%.

Por rúbricas, el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 21,8%. La garantía real aumenta el 22,8%, desacelerando sobre las tasas de trimestres anteriores, la cartera comercial aumenta el 16,8% y el resto de créditos lo hace en un 21,4%, tasa que casi triplica la ofrecida en diciembre. Este avance refleja el buen comportamiento de los saldos con particulares y pymes. Por su parte, el crédito al sector no residente sube el 12,7%.



Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 20%, deducido el efecto de las titulizaciones. En España, la Red Santander aumenta el 13% y Banesto el 27%, mientras que Santander Consumer Finance lo hace el 24% (+17% sin Drive) y Portugal el 4%.

Abbey incrementa sus saldos un 8% en euros (+5% en libras), mientras que Iberoamérica ofrece un crecimiento del 19% en euros. En moneda local el aumento es del 20%, con avances del 32% en Brasil, del 34% en el crédito gestionable de México y del 8% en Chile.

Con todo ello, al finalizar junio, Europa Continental representa el 53% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el 36% e Iberoamérica el 11% restante.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander se sitúa en 799.685 millones de euros, con aumento interanual del 17,2%. En los tres últimos meses los saldos han aumentado el 3%, sin considerar el efecto del tipo de cambio.

En su detalle por rúbricas, los depósitos sin cesiones temporales aumentan en los últimos doce meses el 6,1%, los valores negociables el 38,8% y los pasivos subordinados el 5,3%. Por su parte, los fondos de inversión suben el 17,7%, en tanto que los fondos de pensiones aumentan un 14,1% y los seguros de ahorro-inversión disminuyen el 44,6%.

Estos dos últimos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio y, de otra, por las ventas de la gestora de fondos de pensiones de Perú y del negocio de seguros de Abbey. De esta forma, sobre bases homogéneas (sin negocios vendidos) y eliminando el efecto del tipo de cambio, los crecimientos interanuales son del 22% para los fondos de pensiones y del 75% para los seguros de ahorro-inversión, con lo que el total de recursos gestionados crece a una tasa del 19%.

Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus saldos en un 16%. En España, donde se concentran

más del 80% de los saldos de Europa Continental, los recursos en balance suben el 18%, en tanto que los de fuera de balance lo hacen el 6%, notablemente influenciados por la preferencia en los últimos trimestres de los clientes por las cuentas a plazo.

El Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio del 24%. En Portugal, siguen siendo los seguros de capitalización y otros fondos fuera de balance los que lideran la captación de recursos.

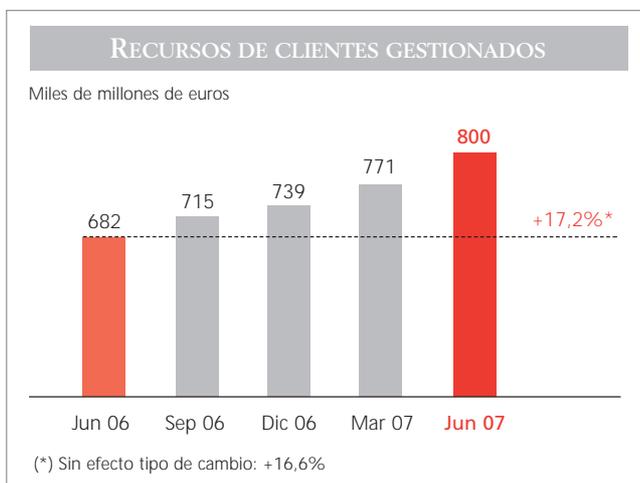
La evolución de los recursos de clientes de Abbey se encuentra condicionada por la venta del negocio de seguros y por el reducido crecimiento de los depósitos, más enfocados en la mejora de márgenes.

Por su parte, en Iberoamérica el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 23% sin efecto tipo de cambio.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan por encima del 20% en Venezuela (+52%), Uruguay (+30%), Argentina (+25%) y Colombia (+23%). Chile y Brasil aumentan el 6% y el 13%, respectivamente. Estos crecimientos más moderados se deben, en el primer caso, a un incremento puntual de saldos relacionados con la actividad de la sociedad de valores en el segundo trimestre de 2006, ya que, considerando sólo Banco Santander Chile, el aumento es del 14%. En el segundo, por el mayor atractivo de los fondos de inversión y el mayor recurso a la financiación mayorista (deuda subordinada). Por su parte, México desciende el 10% 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 43%, destacando Argentina, Chile, Brasil y México. En fondos de pensiones, el crecimiento es del 30% excluyendo la venta de Perú. Todos los porcentajes son sin el efecto de los tipos de cambio.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 46% de los recursos de clientes gestionados, Abbey el 32% e Iberoamérica el 22% restante.



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	12.509	11.156	1.353	12,1	15.266
Acreeedores otros sectores residentes	96.497	87.421	9.076	10,4	94.750
Vista	53.284	52.008	1.276	2,5	55.050
Plazo	26.973	20.194	6.778	33,6	24.670
Cesión temporal de activos	16.241	15.219	1.022	6,7	15.030
Acreeedores sector no residente	224.971	207.205	17.766	8,6	221.206
Vista	121.699	116.192	5.507	4,7	119.861
Plazo	73.479	70.939	2.540	3,6	72.258
Cesión temporal de activos	27.675	17.405	10.270	59,0	26.343
Administraciones públicas	2.117	2.669	(551)	(20,7)	2.744
Depósitos de clientes	333.977	305.782	28.195	9,2	331.223
Débitos representados por valores negociables	239.149	172.323	66.826	38,8	204.069
Pasivos subordinados	31.828	30.240	1.588	5,3	30.423
Recursos de clientes en balance	604.954	508.344	96.610	19,0	565.715
Fondos de inversión	133.774	113.618	20.156	17,7	119.838
Fondos de pensiones	31.629	27.709	3.920	14,1	29.450
Patrimonios administrados	20.809	17.088	3.721	21,8	17.835
Seguros de ahorro	8.520	15.377	(6.857)	(44,6)	6.385
Otros recursos de clientes gestionados	194.731	173.791	20.940	12,0	173.509
Recursos de clientes gestionados	799.685	682.135	117.550	17,2	739.223

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo ha realizado desde el inicio del año emisiones de cédulas hipotecarias por 4.750 millones de euros, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 16.069 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 3.041 millones. Asimismo, se han realizado dos colocaciones de participaciones preferentes por 950 millones de dólares.

Por otra parte, durante este primer semestre de 2007 se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 6.385 millones de euros, de cédulas hipotecarias por importe de 100 millones de euros y de emisiones de deuda subordinada por un contravalor total de 1.892 millones de euros.

Los fondos de comercio se sitúan en 14.489 millones de euros, con un aumento interanual de 531 millones básicamente por la incorporación de Drive.

Los recursos propios aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 63.667 millones de euros, que suponen un aumento de 8.560 millones y un 15,5%. El excedente sobre el mínimo exigido es de 24.756 millones de euros.

El ratio BIS se sitúa en el 13,09%, el Tier I en el 7,90% y el core capital en el 6,27%. Todos ellos mejoran sobre junio y diciembre de 2006. El Grupo sigue realizando una gestión activa de los activos en riesgo, que crecen a ritmos del 9%, frente a una expansión de la actividad crediticia del 16%.

PATRIMONIO FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Var. (%)
España	78.934	76.677	2,9
Portugal	6.333	5.940	6,6
Reino Unido (Abbey)	12.980	6.638	95,6
Iberoamérica	35.526	24.363	45,8
Total	133.774	113.618	17,7

PATRIMONIO FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Var. (%)
España	10.118	8.887	13,8
Portugal	1.472	1.373	7,2
Iberoamérica	20.039	17.449	14,8
Total	31.629	27.709	14,1

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

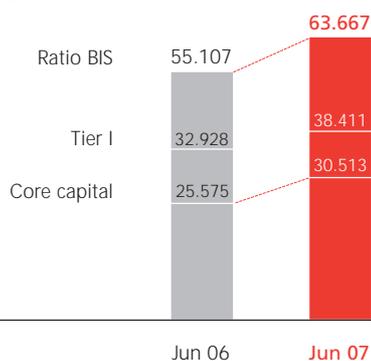
Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	16.879	12.389	4.490	36,2	12.352
Acciones propias en cartera	(109)	(22)	(87)	387,3	(127)
Fondos propios en balance	40.267	35.864	4.403	12,3	35.722
Beneficio atribuido	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.337)
Fondos propios al final del periodo	44.725	39.080	5.645	14,4	41.981
Dividendo a cuenta no distribuido	(769)	(669)	(100)	15,0	(1.919)
Fondos propios	43.956	38.411	5.545	14,4	40.062
Ajustes por valoración	1.886	2.406	(519)	(21,6)	2.871
Intereses minoritarios	2.304	2.898	(594)	(20,5)	2.221
Capital con naturaleza de pasivo financiero	664	1.257	(593)	(47,2)	668
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.365	6.286	1.078	17,2	6.837
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	56.175	51.258	4.917	9,6	52.658

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS

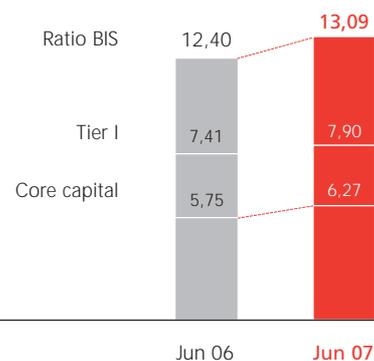
Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	38.411	32.928	5.483	16,7	35.539
Recursos propios computables complementarios	25.256	22.180	3.076	13,9	24.237
Recursos propios computables	63.667	55.107	8.560	15,5	59.776
Activos ponderados por riesgo	486.391	444.420	41.971	9,4	478.733
Ratio BIS	13,09	12,40	0,69		12,49
Tier I	7,90	7,41	0,49		7,42
Core capital	6,27	5,75	0,52		5,91
Excedente de recursos propios	24.756	19.554	5.202	26,6	21.478

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES

Millones de euros


RATIOS DE CAPITAL

%



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros	1S' 07	1S' 06
Activos financieros disponibles para la venta	(1.071)	160
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(39)	(103)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	34	149
Diferencias de cambio	92	(876)
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(984)	(671)
Resultado consolidado publicado	4.727	3.546
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	4.727	3.546
Entidad dominante	3.474	2.545
Intereses minoritarios	268	330
Ingresos y gastos totales del ejercicio	3.743	2.875

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de euros	1S' 07	1S' 06
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado	4.727	3.546
Ajustes al resultado	5.926	3.687
Resultado ajustado	10.653	7.234
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(48.361)	(11.458)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(953)	(21.857)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(38.662)	(26.081)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-)	(1.619)	(3.546)
Desinversiones (+)	655	594
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(964)	(2.952)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Enajenación de instrumentos de capital propios	3.956	3.698
Adquisición de instrumentos de capital propios	(3.938)	(3.667)
Emisión de deuda	90.916	40.029
Amortización de deuda	(43.000)	(9.236)
Dividendos pagados	(1.919)	(1.442)
Otros	95	(1.165)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	46.109	28.216
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambios en el efectivo o equivalentes (4)	67	345
5. Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	6.551	(472)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	13.835	16.086
Efectivo o equivalentes al final del periodo	20.386	15.614

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	5.354	4.489	865	19,3	4.608
Índice de morosidad (%)	0,83	0,83	—		0,78
Fondos constituidos	9.056	8.335	721	8,6	8.627
<i>Específicos</i>	3.136	3.139	(3)	(0,1)	2.960
<i>Genéricos</i>	5.920	5.197	724	13,9	5.667
Cobertura (%)	169,16	185,69	(16,53 p.)		187,23
Coste del crédito (%) **	0,37	0,27	0,10 p.		0,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.861	3.277	584	17,8	3.243
Índice de morosidad (%) ***	0,60	0,61	(0,01 p.)		0,55
Cobertura (%) ***	234,55	254,39	(19,84 p.)		266,00

(*).- No incluye riesgo - país

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

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

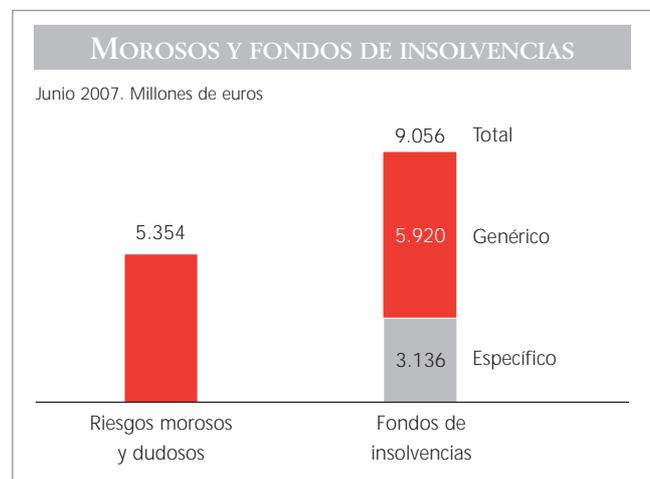
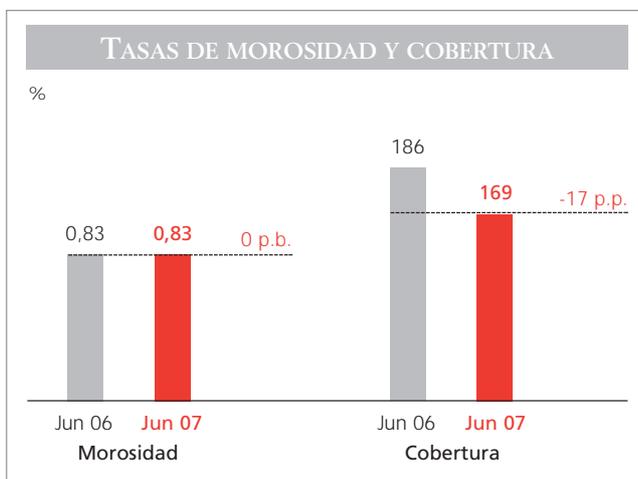
Al cierre de junio la tasa de morosidad del Grupo consolidado es del 0,83%, con un incremento de 1 punto básico en el trimestre e idéntica a la registrada en junio de 2006. El incremento de los saldos dudosos se localiza principalmente en Iberoamérica consecuencia del cambio gradual de la composición de la cartera hacia segmentos de banca de consumo en los principales países. La tasa de cobertura con provisiones de los saldos dudosos, aunque decrece en el trimestre 8 puntos porcentuales, se mantiene en un elevado 169%.

Las dotaciones específicas netas a insolvencias del semestre, deducidos los fallidos recuperados, fueron de 1.261 millones de euros ó un 0,37% anualizado sobre el riesgo crediticio medio (inversión más riesgos de firma) del periodo frente a 766 millones ó un 0,27% en el periodo equivalente de 2006.

El aumento de las dotaciones está explicado principalmente por el crecimiento de las mismas en Iberoamérica, especialmente en México y Brasil, así como por la incorporación de Drive en EE.UU. El mayor coste crediticio en los bancos iberoamericanos se compensa por un mayor margen ordinario, consecuencia del crecimiento en segmentos minoristas con mayor morosidad esperada pero, por su carácter más predecible, con mejor relación rentabilidad-riesgo.

En España la tasa de morosidad continúa en niveles extraordinariamente bajos al situarse en 0,51%, idéntica a la registrada en marzo y 3 puntos básicos inferior a la de hace un año. La cobertura con provisiones aumenta 18 puntos porcentuales en el trimestre y se sitúa en un muy elevado 310%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 2,78% en junio, con aumento de 12 puntos básicos en el trimestre. La cobertura con provisiones es del 113%, en línea con el trimestre anterior.



EVOLUCIÓN DE DEUDORES EN MORA POR TRIMESTRES

Millones de euros	2006				2007	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Saldo al inicio del periodo	4.342	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936
+ Entradas netas	509	569	718	841	1.058	1.047
- Fallidos	(480)	(450)	(560)	(880)	(729)	(629)
Saldo al final del periodo	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936	5.354

En Portugal la tasa de morosidad es del 1,27%, 11 puntos básicos más que en marzo, pero 7 puntos básicos menos que en junio de 2006, mientras que la cobertura se mantiene por encima del 120%.

En el Reino Unido, Abbey registra una morosidad del 0,55%, sin variación en el trimestre y con reducción de 8 puntos básicos en los últimos doce meses. La cobertura con provisiones alcanza un 78%, 3 puntos inferior respecto a marzo.

En Iberoamérica la tasa de morosidad se situó en el 1,61%, con aumento de 11 puntos básicos en el trimestre principalmente en Brasil, México y Chile. Este aumento de la morosidad es consecuente con la estrategia de crecimiento en segmentos minoristas, que ofrecen una mejor relación rentabilidad-riesgo. La morosidad

de la región se situaba en junio 16 puntos básicos por debajo de la registrada un año antes. La cobertura alcanza el 151% de los saldos dudosos, con disminución de 9 puntos en el trimestre y 17 puntos en los últimos 12 meses.

GESTIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

Durante el segundo trimestre, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 28,9 millones de euros, fluctuando en un rango entre 23,5 y 33,7 millones de euros. La estabilidad del VaRD ha predominado en toda la primera parte del segundo trimestre; en la segunda parte, la senda descendente del VaRD se explicaría principalmente por el descenso del riesgo en renta fija y tipo de cambio en Brasil.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR REGIÓN

SEGUNDO TRIMESTRE

Millones de euros	2007		2006
	Medio	Último	Medio
Total	28,9	25,2	41,6
Europa	9,2	13,6	15,9
EE.UU.	2,0	1,7	2,4
Iberoamérica	24,7	16,3	29,8

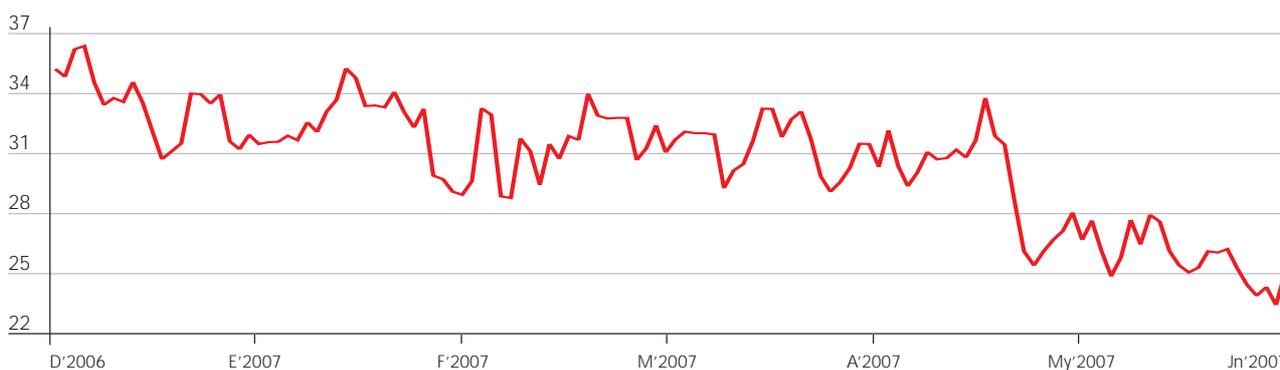
CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR PRODUCTO

SEGUNDO TRIMESTRE 2007

Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD total	23,5	28,9	33,7	25,2
<i>Efecto diversificación</i>	<i>(17,0)</i>	<i>(11,7)</i>	<i>(3,5)</i>	<i>(12,9)</i>
VaRD Renta Fija	18,7	25,4	29,2	22,2
VaRD Renta Variable	3,7	6,2	10,0	5,2
VaRD Tipo de Cambio	5,4	9,0	13,0	10,7

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. EVOLUCIÓN DEL VaRD EN 2007

Millones de euros



Retribución al accionista

El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo con cargo a los beneficios de 2006 por un importe íntegro de 0,199913 euros. Con ello el dividendo total ascendió a 0,520625 euros por acción, un 25% más que el distribuido con cargo a los resultados de 2005.

Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado el pago del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2007 por un importe de 0,12294 euros por acción, que se hará efectivo a partir del 1 de agosto, y que supone un aumento del 15% sobre su equivalente de 2006.

Evolución de la acción

A cierre de junio la acción Santander alcanzaba un precio de 13,69 euros por título, tras apreciarse un 2,5% en el trimestre. En los últimos doce meses la revalorización de nuestra acción ha sido del 19,9%, superior al DJ Stoxx 50 (+16,8%) y al DJ Stoxx Banks (+14,9%), pero inferior al Ibex-35 (+29,0%).

Capitalización

Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el duodécimo del mundo por valor de mercado al cerrar el primer semestre con una capitalización de 85.621 millones de euros y un incremento respecto a junio de 2006 de 14.197 millones.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,44% y en el 5,40% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de junio asciende al 16,06%.

Negociación

En los seis primeros meses del año se han negociado 10.647 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 147.514 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el Euro Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 170%. La contratación media diaria ha sido de 84,5 millones de acciones.

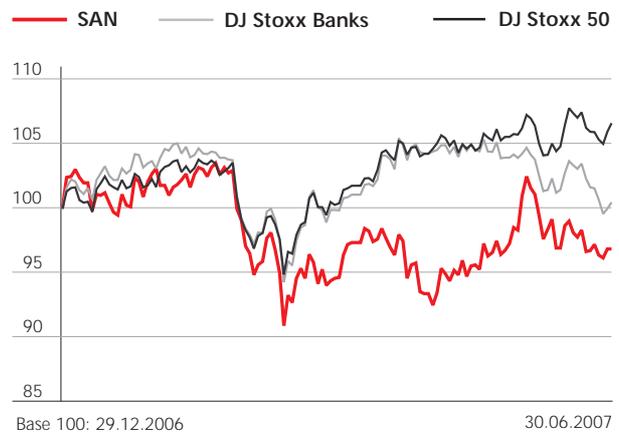
Base Accionarial

El número total de accionistas a 30 de junio se sitúa en los 2.315.649, de los que 2.295.026 son accionistas europeos que controlan el 87,28% del capital y 8.047 accionistas americanos con el 12,02% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer semestre, excluyendo el Consejo de Administración que posee una participación del 5,08% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 35,09% del capital y los institucionales el 59,83%.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 29 de diciembre de 2006 al 30 de junio de 2007



LA ACCIÓN SANTANDER

Junio 2007

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.315.649
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	84.496.753
Liquidez de la acción* (en %)	170

Dividendo por acción

	euros	%**
Primer dividendo 2006 (01.08.06)	0,106904	15,0
Segundo dividendo 2006 (01.11.06)	0,106904	15,0
Tercer dividendo 2006 (01.02.07)	0,106904	15,0
Cuarto dividendo 2006 (01.05.07)	0,199913	45,3
Primer dividendo 2007 (01.08.07)	0,122940	15,0

Cotización durante 2007

Inicio (29.12.06)	14,14
Máxima	14,75
Mínima	12,81
Cierre (29.06.07)	13,69
Capitalización bursatil (millones) (29.06.07)	85.621

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	1,95
Precio / BPA sin plusvalías anualizado (veces)	10,98
Rentabilidad por dividendo (Yield)*** (en %)	4,03

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

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

(***).- Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / cotización media

DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

En el ejercicio 2007 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2006, con dos excepciones:

- Se ha ampliado el Modelo de Relación Global con Clientes, incluyendo 121 nuevos clientes, fundamentalmente de Iberoamérica. Ello no supone ningún cambio en los segmentos geográficos, pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial (de donde salen) y Banca Mayorista Global (donde se incorporan).
- Se han realizado algunos ajustes entre los resultados de Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros, por dos motivos:
 - En Abbey se ha modificado el reparto de ingresos entre Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros para adaptarlo a los criterios corporativos del Grupo. Ello supone un aumento en Banca Comercial y una disminución en Gestión de Activos y Seguros, pero no modifica el total de Abbey.
 - El negocio generado por las corredurías de seguros del Grupo deja de reflejarse en Banca Comercial para hacerlo dentro de Seguros. Este cambio en la gestión obedece a los recientes cambios normativos y la búsqueda de la eficiencia en la distribución.

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 2006 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 2006 y que consolidaban por integración global (seguros de Abbey, Urbis, pensiones de Perú y Bolivia) 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 (Abbey).** Incluye únicamente el 100% del negocio de Abbey, enfocado principalmente en el negocio bancario minorista en el Reino Unido.
- **Iberoamérica.** 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-Abbey e Iberoamérica) 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. Así, y excepto en el caso de las sociedades gestoras de pensiones en Iberoamérica que cuentan con distribución propia, 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' 07	1S' 06	Variación		1S' 07	1S' 06	Variación	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
Resultados (Millones de euros)								
Europa Continental	4.120	2.928	1.192	40,7	2.468	1.701	766	45,1
de la que: Red Santander	1.418	1.148	270	23,5	899	673	227	33,7
Banesto	633	501	132	26,3	338	302	36	11,8
Santander Consumer Finance	921	570	351	61,6	352	280	71	25,4
Portugal	425	298	127	42,7	276	216	60	27,5
Reino Unido (Abbey)	955	770	185	24,0	602	491	110	22,4
Iberoamérica	2.858	2.120	738	34,8	1.360	1.147	213	18,5
de la que: Brasil	1.211	806	405	50,2	455	355	99	27,9
Mexico	741	509	232	45,5	322	277	46	16,5
Chile	436	411	25	6,1	277	237	40	17,0
Áreas operativas	7.932	5.818	2.115	36,3	4.429	3.339	1.089	32,6
Gestión financiera y participaciones*	(739)	(452)	(287)	63,5	(536)	(123)	(413)	335,6
Total Grupo*	7.193	5.366	1.828	34,1	3.892	3.216	676	21,0
Plusvalías extraordinarias					566	—	566	—
Total Grupo					4.458	3.216	1.242	38,6

(*) Sin incluir plusvalías extraordinarias.

	Eficiencia		ROE*		Morosidad		Cobertura	
	1S' 07	1S' 06	1S' 07	1S' 06	30.06.07	30.06.06	30.06.07	30.06.06
Ratios (%)								
Europa Continental	36,70	41,79	23,38	20,60	0,79	0,72	210,80	252,84
de la que: Red Santander	38,76	41,96	23,21	20,09	0,57	0,55	291,13	313,42
Banesto	41,70	46,50	18,68	20,74	0,42	0,45	385,51	393,44
Santander Consumer Finance	29,20	35,29	31,49	34,66	2,78	2,46	113,13	119,46
Portugal	38,45	45,04	27,52	23,04	1,27	0,56	120,53	301,39
Reino Unido (Abbey)	50,38	56,27	31,53	34,00	0,55	0,63	78,40	81,98
Iberoamérica	41,31	46,52	29,76	25,69	1,61	1,77	150,57	167,53
de la que: Brasil	38,76	47,09	29,32	25,84	2,70	3,06	101,72	109,28
Mexico	36,89	44,31	27,24	24,13	1,05	0,89	216,93	251,48
Chile	39,43	40,24	42,01	29,50	1,88	1,90	132,02	174,22
Áreas operativas	40,36	45,88	26,00	23,57	0,81	0,81	167,04	184,20
Total Grupo*	44,38	49,27	19,70	18,23	0,83	0,83	169,16	185,69

(*).- Sin incluir plusvalías extraordinarias. Incluyéndolas, ROE 1S'07: 22,57%; ROE 1S'06: 18,23%.

	Empleados		Oficinas	
	30.06.07	30.06.06	30.06.07	30.06.06
Medios operativos				
Europa Continental	46.987	44.048	5.906	5.526
de la que: Red Santander	19.510	18.849	2.857	2.706
Banesto	10.983	10.629	1.945	1.729
Santander Consumer Finance	6.442	5.304	279	278
Portugal	6.266	6.272	737	721
Reino Unido (Abbey)	16.613	17.876	705	712
Iberoamérica	70.568	63.091	4.481	4.201
de la que: Brasil	21.697	21.080	2.037	1.880
Mexico	16.379	14.379	1.042	1.017
Chile	13.854	11.376	475	415
Áreas operativas	134.168	125.015	11.092	10.439
Gestión financiera y participaciones	1.754	1.514		
Total Grupo	135.922	126.529	11.092	10.439

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros	Áreas operativas			Europa Continental		
	1S' 07	1S' 06	Var. (%)	1S' 07	1S' 06	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	8.052	6.520	23,5	3.830	2.971	28,9
Resultados por puesta en equivalencia	6	8	(28,6)	4	2	135,5
Comisiones netas	4.124	3.501	17,8	2.163	1.742	24,2
Actividades de seguros	189	145	30,6	75	68	10,9
Margen comercial	12.371	10.173	21,6	6.072	4.782	27,0
Resultados netos por operaciones financieras	1.170	809	44,6	495	325	52,4
Margen ordinario	13.541	10.982	23,3	6.567	5.107	28,6
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(26)	(15)	67,7	20	5	287,9
Costes de explotación	(5.583)	(5.149)	8,4	(2.467)	(2.185)	12,9
Gastos generales de administración	(5.094)	(4.686)	8,7	(2.195)	(1.928)	13,8
<i>De personal</i>	(3.062)	(2.850)	7,4	(1.468)	(1.316)	11,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.032)	(1.836)	10,7	(728)	(612)	18,9
Amortizaciones	(489)	(462)	5,8	(272)	(256)	6,1
Margen de explotación	7.932	5.818	36,3	4.120	2.928	40,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.524)	(1.199)	27,1	(659)	(607)	8,7
Otros resultados	(113)	(30)	277,5	38	101	(61,9)
Resultado antes de impuestos	6.295	4.589	37,2	3.499	2.422	44,5
Impuesto sobre sociedades	(1.608)	(1.176)	36,7	(974)	(699)	39,3
Resultado de la actividad ordinaria	4.687	3.413	37,4	2.525	1.723	46,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	183	(100,0)	—	85	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	4.687	3.596	30,4	2.525	1.808	39,6
Resultado atribuido a minoritarios	259	256	0,9	58	107	(46,3)
Beneficio atribuido al Grupo	4.429	3.339	32,6	2.468	1.701	45,1
Balance						
Créditos a clientes*	551.669	475.897	15,9	290.506	240.044	21,0
Cartera de negociación (sin créditos)	127.820	119.154	7,3	38.590	31.599	22,1
Activos financieros disponibles para la venta	23.928	29.793	(19,7)	9.536	13.250	(28,0)
Entidades de crédito*	98.883	101.866	(2,9)	55.393	64.493	(14,1)
Inmovilizado	12.090	11.262	7,4	5.170	4.983	3,8
Otras cuentas de activo	51.066	78.232	(34,7)	17.670	16.733	5,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	865.455	816.205	6,0	416.866	371.102	12,3
Depósitos de clientes*	333.564	304.698	9,5	138.791	128.791	7,8
Débitos representados por valores negociables*	149.687	106.027	41,2	59.210	35.066	68,9
Pasivos subordinados	13.289	14.390	(7,7)	2.351	2.185	7,6
Pasivos por contratos de seguros	12.902	42.487	(69,6)	10.473	7.133	46,8
Entidades de crédito*	142.134	178.137	(20,2)	62.181	85.141	(27,0)
Otras cuentas de pasivo	178.921	142.871	25,2	122.174	96.037	27,2
Recursos propios	34.959	27.595	26,7	21.686	16.748	29,5
Otros recursos de clientes gestionados	194.731	172.554	12,9	113.645	104.571	8,7
Fondos de inversión	133.774	113.618	17,7	85.267	82.617	3,2
Fondos de pensiones	31.629	27.709	14,1	11.590	10.260	13,0
Patrimonios administrados	20.809	15.850	31,3	8.774	6.825	28,6
Seguros de ahorro	8.520	15.377	(44,6)	8.013	4.869	64,6
Recursos de clientes gestionados	691.271	597.669	15,7	313.997	270.614	16,0

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

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido (Abbey)			Iberoamérica			Millones de euros
1S' 07	1S' 06	Var. (%)	1S' 07	1S' 06	Var. (%)	
1.152	1.033	11,5	3.071	2.515	22,1	Resultados
0	2	(81,9)	1	4	(75,5)	Margen de intermediación
512	508	0,8	1.449	1.251	15,8	Resultados por puesta en equivalencia
0	(0)	—	114	77	47,8	Comisiones netas
1.665	1.543	7,9	4.635	3.848	20,5	Actividades de seguros
231	183	26,2	444	301	47,5	Margen comercial
1.896	1.726	9,8	5.079	4.149	22,4	Resultados netos por operaciones financieras
						Margen ordinario
28	30	(5,2)	(74)	(50)	47,0	Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación
(969)	(986)	(1,7)	(2.147)	(1.978)	8,5	Costes de explotación
(919)	(932)	(1,4)	(1.980)	(1.826)	8,4	Gastos generales de administración
(520)	(535)	(2,9)	(1.074)	(999)	7,6	De personal
(399)	(396)	0,7	(905)	(828)	9,4	Otros gastos generales de administración
(50)	(54)	(7,1)	(167)	(152)	9,9	Amortizaciones
955	770	24,0	2.858	2.120	34,8	Margen de explotación
(161)	(204)	(20,9)	(704)	(389)	80,9	Pérdidas netas por deterioro de créditos
10	(1)	—	(161)	(129)	24,9	Otros resultados
803	565	42,3	1.993	1.602	24,4	Resultado antes de impuestos
(202)	(163)	24,2	(433)	(315)	37,4	Impuesto sobre sociedades
602	402	49,6	1.561	1.287	21,2	Resultado de la actividad ordinaria
—	89	(100,0)	—	9	(100,0)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
602	491	22,4	1.561	1.296	20,4	Resultado consolidado del ejercicio
—	—	—	201	149	34,8	Resultado atribuido a minoritarios
602	491	22,4	1.360	1.147	18,5	Beneficio atribuido al Grupo
						Balance
197.474	182.597	8,1	63.689	53.256	19,6	Créditos a clientes*
63.104	62.873	0,4	26.126	24.682	5,9	Cartera de negociación (sin créditos)
24	20	20,7	14.367	16.523	(13,1)	Activos financieros disponibles para la venta
25.949	12.586	106,2	17.541	24.787	(29,2)	Entidades de crédito*
4.974	4.999	(0,5)	1.946	1.280	52,0	Inmovilizado
8.663	46.303	(81,3)	24.733	15.196	62,8	Otras cuentas de activo
300.188	309.378	(3,0)	148.402	135.725	9,3	Total activo / pasivo y patrimonio neto
115.803	110.225	5,1	78.971	65.681	20,2	Depósitos de clientes*
85.733	64.696	32,5	4.744	6.264	(24,3)	Débitos representados por valores negociables*
8.435	10.640	(20,7)	2.503	1.565	59,9	Pasivos subordinados
11	33.528	(100,0)	2.418	1.825	32,4	Pasivos por contratos de seguros
51.390	55.599	(7,6)	28.563	37.397	(23,6)	Entidades de crédito*
35.179	32.057	9,7	21.568	14.778	45,9	Otras cuentas de pasivo
3.637	2.633	38,1	9.636	8.215	17,3	Recursos propios
12.980	17.146	(24,3)	68.106	50.837	34,0	Otros recursos de clientes gestionados
12.980	6.638	95,6	35.526	24.363	45,8	Fondos de inversión
—	—	—	20.039	17.449	14,8	Fondos de pensiones
—	—	—	12.035	9.025	33,3	Patrimonios administrados
—	10.508	(100,0)	506	—	—	Seguros de ahorro
222.951	202.707	10,0	154.323	124.348	24,1	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. Adicionalmente, los datos de 2007 incorporan a Drive dentro de Santander Consumer Finance.

Este segmento ha obtenido en el semestre 2.468 millones de euros de beneficio atribuido (56% de las áreas operativas del Grupo), tras ofrecer un incremento del 45,1% sobre el mismo periodo del pasado año. Sin Drive, aumento del 42,2%.

Notas a destacar en la evolución de los resultados son:

- El crecimiento en el semestre se apoya en el fuerte aumento de los ingresos comerciales (margen de intermediación, comisiones y ROF con clientes) y en el control selectivo de costes. Ello hace que las "mandíbulas" (diferencia en el crecimiento entre ingresos y costes) se sitúen en 15,7 p.p., y el ratio de eficiencia quede en un 36,7%, 5,1 p.p. por debajo del obtenido en el primer semestre de 2006. Todas las grandes unidades mejoran sensiblemente.
- Diversificado crecimiento del beneficio: las cuatro grandes unidades comerciales aquí incluidas ofrecen aumentos de dos dígitos y las áreas globales presentan también notables tasas de incremento, destacando la Banca Mayorista Global.
- Tendencia muy favorable: aunque sin llegar a los ingresos del primer trimestre de 2007 (excepcionalmente altos en comisiones y ROF de Banca Mayorista), el segundo trimestre ha sido muy bueno, superando ampliamente la media de los cuatro trimestres de 2006, tanto en margen ordinario (+22%), como en margen de explotación (+29%) y beneficio atribuido (+33%).

En un análisis más detallado, el margen de intermediación, 3.830 millones, sube el 28,9% sobre el primer semestre de 2006, por el aumento de volúmenes en todas las unidades y la mejora en el margen con clientes en la Red Santander y Banesto. Ello supone crecer por noveno trimestre consecutivo (+6,3% s/ 1T'07). Destacan la Red Santander, que vuelve a incrementar su margen en el trimestre (+8,4%) y sitúa el crecimiento interanual en el 20,9%, y Banesto, que aumenta cerca del 20% sobre el primer semestre de 2006.

Los ingresos por comisiones y seguros ascienden a 2.238 millones de euros, con aumento del 23,7%. Destacan los incrementos de la Red Santander, Santander Consumer Finance, Banif y el área de Banca Mayorista Global, que duplica sus comisiones. Por productos, los mayores crecimientos se registran en seguros, valores y custodia, fondos de inversión y avales.

Los mayores resultados por operaciones financieras reflejan la mayor demanda de productos de tesorería por los clientes, la buena evolución de los mercados y la incorporación de plusvalías obtenidas en Portugal por la venta de la participación en BPI.

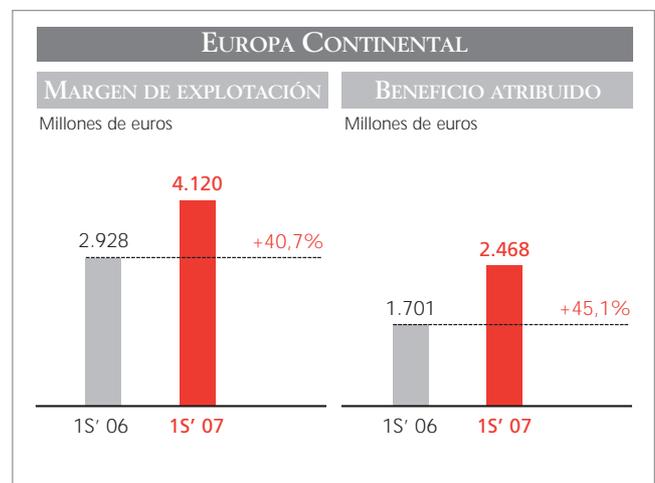
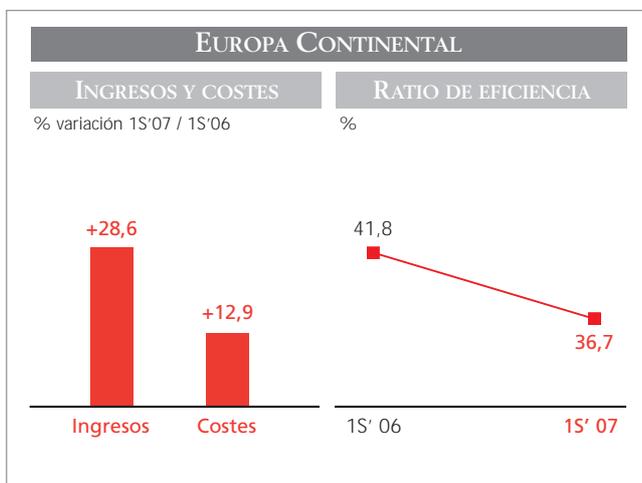
Todos estos aumentos llevan a un avance del 28,6% en el margen ordinario, que compara muy favorablemente con el 12,9% de los costes de explotación, evolución que recoge un pequeño efecto perímetro, gastos de proyectos de desarrollo de las áreas globales y los derivados del aumento de oficinas (+380 oficinas en los últimos doce meses).

El margen de explotación, 4.120 millones, aumenta el 40,7% (+31,3% ex-Drive). Las cuatro grandes unidades, que representan el 82% del margen de explotación, crecen por encima del 20%. Banif y Banca Mayorista Europa aumentan por encima del 50%.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 8,7% al compensarse en gran parte el incremento que supone la incorporación de Drive con las menores necesidades para genérica del área mayorista. Como se indicó en anteriores informes financieros, los resultados de la segunda mitad de 2006 de Banca Mayorista Global recogían el impacto de fuertes dotaciones a genérica por operaciones que no habían alcanzado su estructura definitiva al cierre de ejercicio. A lo largo del primer semestre de 2007 se ha producido una liberación parcial de estas dotaciones. La calidad del crédito sigue siendo excelente (morosidad: 0,79%), reduciéndose 1 p.b. en el trimestre.

El resultado antes de impuestos aumenta el 44,5%. Tras deducir impuestos, operaciones interrumpidas y minoritarios, el beneficio atribuido aumenta el ya citado 45,1%.

En actividad, crecimiento del 20% en créditos (sin efecto de las titulizaciones), con buena evolución de las bancas comerciales. Por lo que se refiere a la captación, el conjunto de depósitos, fondos de inversión, de pensiones y seguros de ahorro aumenta el 8%.



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red		Banesto		Santander		Portugal	
	Santander	(%)	1S' 07	(%)	1S' 07	(%)	1S' 07	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	1.354	20,9	704	18,4	1.021	55,2	360	7,2
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	1	—	4	77,4	—	—
Comisiones netas	867	14,7	311	6,8	259	35,9	186	(2,1)
Actividades de seguros	—	—	26	31,9	—	—	14	45,2
Margen comercial	2.221	18,4	1.042	15,0	1.284	51,0	559	4,6
Resultados netos por operaciones financieras	127	(8,9)	70	4,0	11	(55,8)	137	713,2
Margen ordinario	2.348	16,5	1.112	14,3	1.295	47,9	696	26,2
Servicios no financieros (neto) y								
otros resultados de explotación	6	4,3	5	—	14	(0,1)	(4)	(33,9)
Costes de explotación	(936)	7,3	(484)	4,4	(389)	21,3	(268)	7,7
Gastos generales de administración	(820)	8,4	(429)	6,0	(357)	22,3	(234)	7,4
<i>De personal</i>	(616)	6,6	(323)	5,2	(163)	23,2	(152)	6,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(204)	14,1	(106)	8,3	(194)	21,5	(82)	8,9
Amortizaciones	(116)	(0,1)	(55)	(6,3)	(32)	11,8	(34)	10,1
Margen de explotación	1.418	23,5	633	26,3	921	61,6	425	42,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(164)	(19,7)	(114)	23,8	(409)	120,5	(26)	37,3
Otros resultados	(4)	(58,4)	20	(51,3)	5	(76,4)	(60)	757,2
Resultado antes de impuestos	1.250	33,9	539	19,8	516	27,6	339	24,8
Impuesto sobre sociedades	(350)	34,2	(156)	13,6	(154)	27,4	(63)	14,0
Resultado de la actividad ordinaria	900	33,7	384	22,5	362	27,6	276	27,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	(100,0)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	900	33,7	384	(5,3)	362	27,6	276	27,5
Resultado atribuido a minoritarios	0	—	46	(55,3)	10	228,9	1	15,0
Beneficio atribuido al Grupo	899	33,7	338	11,8	352	25,4	276	27,5
Balance								
Créditos a clientes*	112.245	13,7	69.275	28,7	42.712	23,9	28.776	3,6
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	6.484	38,3	(4)	—	1.032	(10,8)
Activos financieros disponibles para la venta	3	(12,3)	5.346	(51,7)	97	6,5	868	3,7
Entidades de crédito*	90	(0,8)	16.863	(17,0)	3.349	(33,2)	7.130	(37,6)
Inmovilizado	2.191	5,7	1.223	(23,5)	801	29,4	458	2,9
Otras cuentas de activo	821	(2,2)	3.877	(38,1)	1.239	1,4	5.183	13,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	115.351	13,4	103.069	5,4	48.195	16,3	43.447	(6,0)
Depósitos de clientes*	50.644	10,3	44.892	17,0	13.464	(5,2)	11.785	(0,5)
Débitos representados por valores negociables*	—	—	28.820	35,4	15.976	168,0	11.209	92,4
Pasivos subordinados	—	—	1.420	(9,3)	564	252,6	367	(13,4)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	(100,0)	—	—	4.205	21,0
Entidades de crédito*	205	541,2	13.844	(36,4)	14.303	(21,8)	12.354	(41,0)
Otras cuentas de pasivo	56.516	16,4	10.353	(0,2)	1.915	27,6	1.765	(17,4)
Recursos propios	7.986	11,0	3.740	33,9	1.972	49,7	1.763	11,1
Otros recursos de clientes gestionados	57.234	5,5	16.168	(1,6)	408	22,8	11.980	10,0
Fondos de inversión	47.813	(0,4)	12.505	(4,1)	346	20,4	6.333	6,6
Fondos de pensiones	6.525	12,8	1.622	9,4	62	38,1	1.472	7,2
Patrimonios administrados	—	—	786	16,3	—	—	312	(14,4)
Seguros de ahorro	2.896	593,6	1.255	1,4	—	—	3.862	20,2
Recursos de clientes gestionados	107.878	7,7	91.300	17,6	30.412	47,3	35.340	22,0

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

RED SANTANDER

La Red Santander mantiene al cierre del primer semestre de 2007 la senda de crecimiento de resultados al alcanzar nuevamente récords trimestrales en los márgenes de intermediación, ordinario y de explotación. Con ello, el beneficio atribuido del semestre, 899 millones de euros, ofrece un incremento del 33,7% sobre el primer semestre de 2006.

Además, son unos resultados de alta calidad apoyados en la fuerte generación de ingresos, el control de costes y la calidad del riesgo, que en conjunto configuran una cuenta de resultados sólida y de crecimiento sostenido.

Dentro de los ingresos, el margen de intermediación se sitúa en 1.354 millones de euros, un 20,9% más que en el primer semestre de 2006. Esta evolución es fruto del adecuado equilibrio entre el crecimiento de la actividad y una gestión eficaz de los diferenciales con clientes que en conjunto mejoran notablemente en el trimestre, ya que el de depósitos sigue aumentando y el de créditos ha cambiado la tendencia de los trimestres anteriores y también aumenta ligeramente en el último.

El conjunto de comisiones y ROF de clientes ha alcanzado los 994 millones de euros, con aumento del 11,0% respecto a 2006, crecimiento relevante si se considera que absorben por segundo año consecutivo las inversiones realizadas en el plan estratégico "Queremos ser tu Banco". Su detalle es coherente con estas estrategias, de modo que suben más las propias de la actividad (ahorro-inversión (+29%); riesgos (+10%); seguros (+6%)) y descienden las de servicios (-6%) por el impacto comentado del plan de clientes.

Con todo ello, el margen ordinario asciende a 2.348 millones de euros, lo que supone un 16,5% más que en el primer semestre de 2006. Esta capacidad de generación de ingresos se ve además acompañada de un moderado crecimiento de los costes (+7,3%), que responde a las inversiones efectuadas en los proyectos estratégicos I-09 en marcha, que han permitido aumentar la capacidad comercial mediante la apertura de nuevas oficinas (neto de +151 en los últimos doce meses) y el refuerzo de las plantillas comerciales, además de la potenciación de canales complementarios y la apuesta por la inteligencia artificial CRM en la gestión comercial.

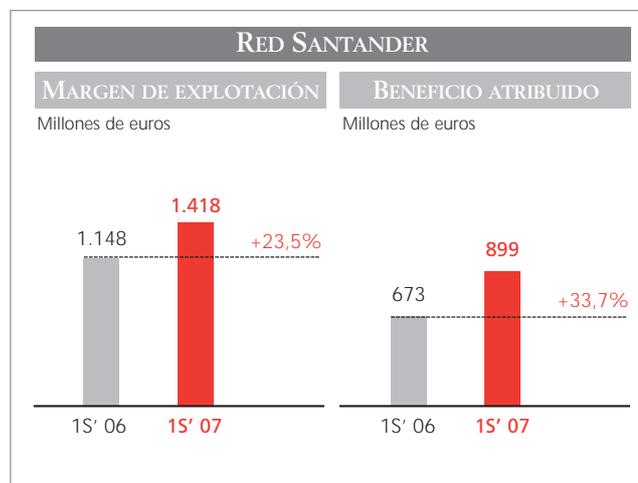
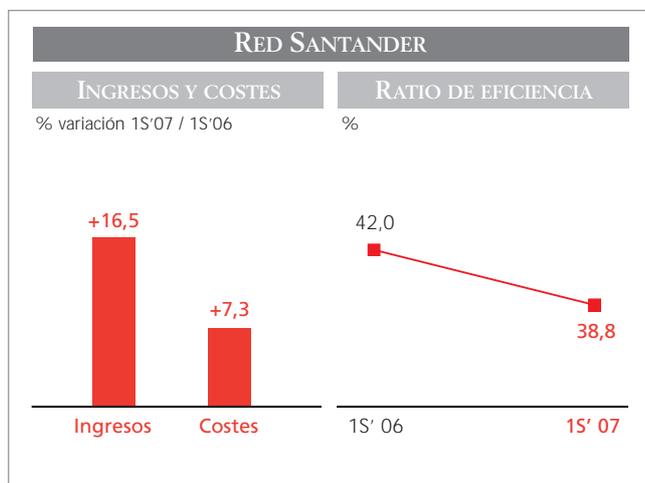
La combinación de ingresos y costes permite alcanzar un margen de explotación de 1.418 millones, un 23,5% superior al del primer semestre de 2006, y consolidar la positiva evolución del ratio de eficiencia (-3,2 p.p.) que, con amortizaciones, queda en el 38,8%. Este ratio sitúa a la Red Santander entre las entidades más eficientes del sistema financiero español y, sin duda, de su entorno a nivel mundial.

Por otra parte, continúa la alta calidad del riesgo crediticio, reflejada en el bajo índice de morosidad (0,57%), que se mantiene prácticamente invariable respecto al cierre del trimestre anterior, y en unas dotaciones netas para créditos, 164 millones, un 19,7% inferiores a las de la primera mitad de 2006. Además, se mantiene un alto ratio de cobertura de la cartera crediticia, actualmente en el 291%.

En cuanto a las actividades comerciales desarrolladas durante este primer semestre, sus mayores componentes giran en torno a los planes estratégicos: "Queremos ser tu Banco" para los clientes particulares, profesionales, autónomos y comercios e I-09 para los segmentos especializados de empresas, pymes y microempresas. En ambos casos, se continúan desarrollando con notables resultados, por la captación de clientes y porque se consiguen relevantes índices de vinculación a través de la venta cruzada, que a su vez favorecen la fidelización y la permanencia de los clientes en el Banco.

La combinación de estas actividades comerciales con una gestión eficaz de los precios dan paso a la obtención de un crecimiento rentable de los saldos, tanto en la inversión crediticia (+13%) como en los recursos de clientes (+7%).

En cuanto a la inversión, desaceleración de los préstamos hipotecarios (+12%), mientras que los recursos de clientes muestran un mayor dinamismo en los depósitos (+9%), particularmente en los de plazo fijo (+14%) y estructurados (+30%), en línea con el mercado, y se contienen en fondos de inversión, en esa misma línea. La subida de tipos de interés y una mayor igualdad en la fiscalidad de las imposiciones a plazo y los fondos, deriva la atención hacia las primeras respecto a los segundos. Los fondos de pensiones continúan su ritmo de crecimiento (+13%) y se consolida la comercialización de productos de seguro de ahorro inversión, donde la presencia de la Red Santander hasta ahora era prácticamente nula y las oportunidades de mercado muy interesantes, como lo demuestran los más de 3.000 millones de saldos captados en los últimos doce meses.



BANESTO

Banesto ha seguido profundizando en su modelo de negocio de crecimiento rentable y eficiente, lo que ha supuesto un trimestre con excelentes resultados, en línea con los objetivos del ejercicio y registrar una nueva aceleración en la generación de ingresos, que junto con el control de costes y la calidad del riesgo, han determinado mejoras significativas en márgenes e indicadores. Hasta junio, el beneficio atribuido ha sido de 338 millones de euros, un 11,8% más que en el mismo periodo de 2006, porcentaje en el que impacta la venta del negocio de Urbis. En términos homogéneos, es decir, considerando el resultado de la actividad ordinaria, éste ofrece un aumento del 22,5%.

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 en los seis primeros meses de 2007 ha sido de 704 millones de euros, un 18,4% superior al registrado en el primer semestre de 2006. La gestión de diferenciales y un nivel de actividad que ha producido importantes crecimientos del negocio, han sido las claves de este avance.

Las comisiones netas y la actividad de seguros han ascendido a 337 millones de euros, un 8,4% más que en el mismo periodo del año anterior. Dentro de ellos, las comisiones por servicios han supuesto 189 millones de euros, con un avance interanual del 6,3%, mientras que las de fondos de inversión y pensiones se sitúan en 99 millones de euros, con una mejora del 3,4%. Los ingresos por la actividad de seguros han vuelto a tener una notable evolución alcanzando los 26 millones de euros (+31,9%).

La distribución de productos de tesorería a clientes sigue siendo el componente principal de los resultados de operaciones financieras, que han alcanzado los 70 millones de euros.

Consecuencia de todo ello, el margen ordinario obtenido en los seis primeros meses de 2007 se ha situado en 1.112 millones de euros, lo que representa un aumento del 14,3% frente al registrado en el primer semestre de 2006.

Los costes de explotación han aumentado un 4,4%, cumpliendo los objetivos de eficiencia en que se enmarca el plan de expansión de la red, iniciado el pasado ejercicio. Este aumento, significativamente más bajo que el obtenido en ingresos permite una nueva mejora del ratio de eficiencia, que al acabar junio de 2007 se ha situado en el 41,7%, frente al 46,5% registrado un año antes.

Fruto de esta evolución, el margen de explotación obtenido en el semestre es de 633 millones de euros, con un crecimiento del 26,3% sobre igual periodo de 2006.

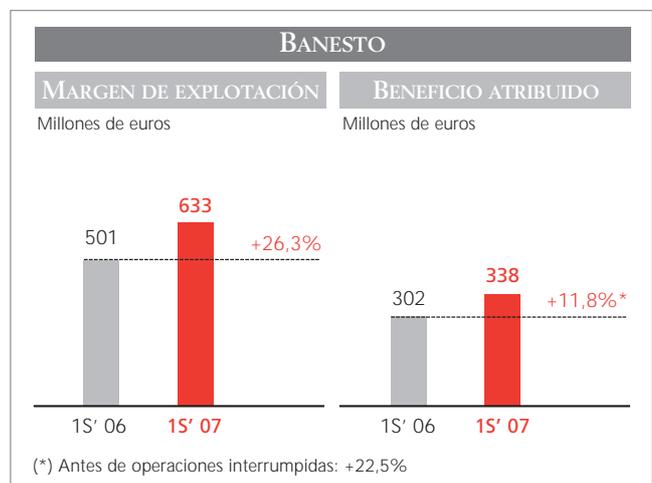
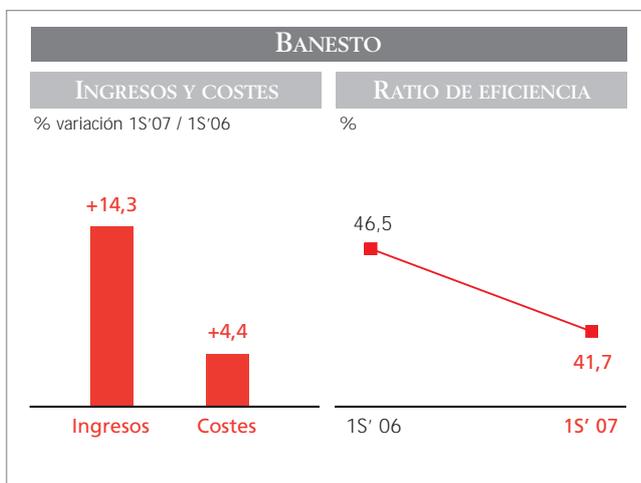
Las dotaciones netas para créditos han ascendido a 114 millones de euros, un 23,8% más que las efectuadas en el primer semestre de 2006. Las provisiones genéricas siguen siendo el principal componente de esta línea, como consecuencia del aumento del negocio y representan el 79% de la misma.

La evolución descrita de ingresos y gastos ha supuesto la generación en el primer semestre de 2007 de un resultado antes de impuestos de 539 millones de euros, un 19,8% mayor al del primer semestre de 2006.

Por lo que respecta al balance, la inversión crediticia, considerando el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo, alcanza al finalizar junio de 2007 los 70.699 millones de euros, con un aumento interanual del 27%. El crédito al sector privado se ha incrementado en un 28%, con avances relevantes en todas las modalidades: cartera comercial (+34%); crédito con garantía real (+26%); resto de créditos y préstamos (+29%).

Un riguroso control de la calidad del riesgo ha acompañado al crecimiento de la inversión. Fruto de este control, el ratio de morosidad al acabar junio de 2007 se sitúa en el 0,42%, por debajo del 0,45% registrado hace un año, con una tasa de cobertura del 386% (393% en junio de 2006).

Los recursos de clientes contabilizados en balance ascienden al 30 de junio de 2007 a 75.132 millones de euros, con un crecimiento interanual del 23%. Los de fuera de balance apenas varían, con lo que el total de recursos gestionados ha alcanzado los 91.300 millones de euros, con un avance desde junio del pasado ejercicio del 18%.



SANTANDER CONSUMER FINANCE

En el primer semestre el negocio de financiación al consumo presenta cifras récord de volúmenes de negocio y resultados como consecuencia de la buena evolución de sus plataformas tradicionales europeas en un entorno complejo, y de la incorporación de Drive en EE.UU. (Santander Consumer Finance USA).

En el semestre, la generación de nuevos créditos alcanza los 13.503 millones de euros (+20% interanual) para situar la cartera de activos en gestión en 44.881 millones (+24%) y aumentar los ingresos totales del área un 47,9%, muy influidos por la integración de Drive. Un crecimiento de costes muy inferior al de ingresos (+21,3%) y unas provisiones que se duplican, básicamente por la consolidación de Drive, sitúan el beneficio atribuido del semestre en 352 millones de euros (+25,4% interanual).

Santander Consumer Finance Europa

En Europa un contexto de mercado poco favorable (estancamiento de las ventas de automóviles con caída del 9% de matriculaciones en Alemania por subida del IVA; creciente presión sobre los márgenes por las subidas de tipos de interés y por la mayor intensidad competitiva) se ha traducido en una desaceleración general de la actividad y de los ingresos de este negocio.

En este entorno Santander Consumer Finance Europa ha incrementado su beneficio atribuido un 8,0% hasta 303 millones de euros, apoyado en un buen comportamiento relativo de la actividad. Así la nueva producción aumenta el 8% como resultado de una tendencia mixta: de un lado, comportamiento plano en automóvil (-0,9%), en línea con el mercado europeo; de otro, mayores crecimientos en los productos más rentables (tarjetas, crédito directo...) impulsados por las inversiones realizadas en años precedentes. Destacan los incrementos del 26% en tarjetas "revolving", del 29% en créditos directo y del 22% en hipotecas, donde ha tenido un peso importante Polonia.

En la parte del pasivo, buena evolución de Openbank en volúmenes y "spreads" que permite multiplicar por cuatro su aportación al área.

En consecuencia, el margen ordinario aumenta un 11,6% interanual con mayor impulso de las comisiones ligadas a la venta cruzada

(+33,1%) que del margen de intermediación (+7,8%). Este último resulta del neto entre el crecimiento de la cartera gestionada (+16%) y la reducción del "spread" comercial ante la subida de los tipos de interés y su impacto en la financiación, que es parcialmente compensado con una mejora de mix de producto hacia las líneas de mayor rentabilidad.

Los costes suben el 8,2% por la expansión en nuevos productos y mercados, dado que sin ella las plataformas maduras aumentarían más próximas a la inflación. La apertura de "mandíbulas" mejora el ratio de eficiencia en 95 puntos básicos hasta el 34,3% y sitúa el margen de explotación en 646 millones de euros (+13,3%).

Las dotaciones netas para créditos, estables en los últimos trimestres, suben el 20,2% sobre el primer semestre de 2006, en línea con el aumento de la cartera media gestionada y el peso creciente de productos de mayor riesgo y rentabilidad. Con todo, se mantienen buenos ratios de calidad crediticia dentro de los estándares del negocio (morosidad del 2,78% y cobertura del 113%, incluyendo el negocio en EE.UU.).

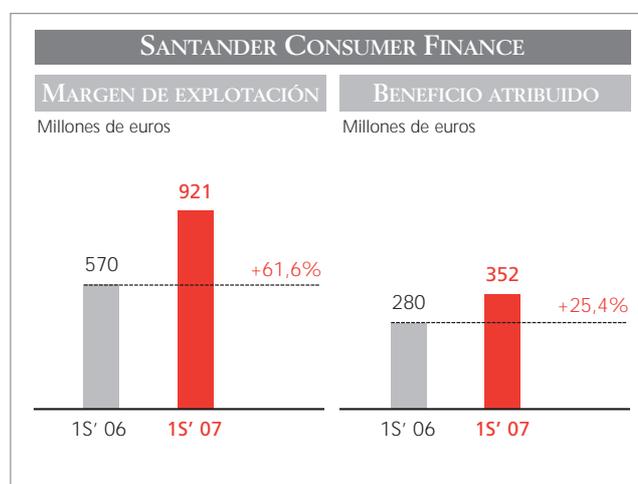
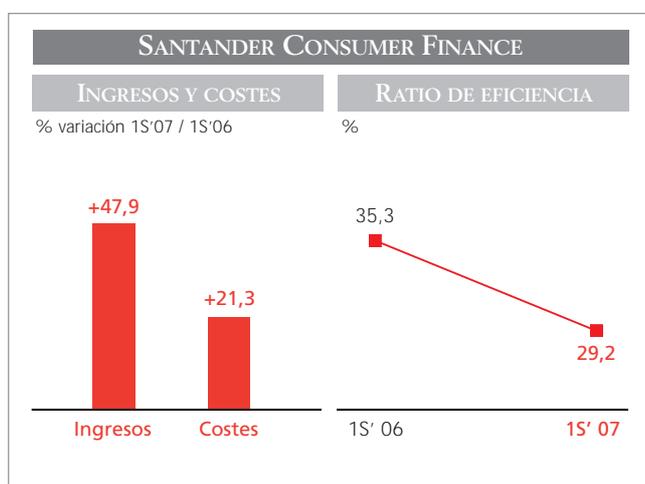
Santander Consumer Finance USA (Drive)

En el segundo trimestre la unidad ha mantenido su tendencia de elevados crecimientos de actividad y resultados, superando las expectativas iniciales. Sobre el primer trimestre los ingresos aumentan el 18,1%, lo que unido al estricto control de los costes (eficiencia: 13,3%) y de la rentabilidad ajustada al riesgo permiten elevar el beneficio atribuido un 37,6%.

Con ello, en el conjunto del semestre Santander Consumer Finance USA ha aportado un beneficio atribuido de 49 millones de euros, con una cartera gestionada de 2.968 millones de euros.

Últimas adquisiciones

En el segundo trimestre se acordó la adquisición de Financiera Alcanza en México por 30 millones de euros. Esta SOFOL (Sociedad Financiera de Objeto Limitado) permite la entrada de Santander Consumer Finance a un mercado de 103 millones de personas y una renta per capita promedio superior a los 10.000 dólares. Se trata de la segunda operación en Iberoamérica tras la constitución de Santander Consumer Finance Chile (capital inicial: 15 millones de euros), una "joint venture" con el grupo de distribución de automóviles Bergé que empezará a operar en el negocio de financiación de automóviles a lo largo de 2007.



PORTUGAL

Santander Totta ha obtenido en el primer semestre de 2007 un beneficio atribuido de 276 millones de euros, un 27,5% superior al de igual periodo de 2006. Aunque el mismo procede básicamente de los mayores ingresos comerciales y del crecimiento moderado de costes también está apoyado en las plusvalías obtenidas en la venta de BPI, una parte de las cuales se ha destinado a costes de reestructuración interna, planes de incentivos a largo plazo y a la constitución de un fondo para posibles contingencias.

En un análisis más detallado de los resultados, el margen de intermediación alcanza los 360 millones de euros, cifra que supone un crecimiento del 7,2%. Esta evolución se produce por la mayor actividad y la defensa de los márgenes del negocio y debe ser valorada en un entorno muy competitivo, caracterizado por cambios legales que han impactado en el margen de intermediación y las comisiones. El conjunto de comisiones y actividad de seguros se mantiene plano, donde incide, de una parte, el lanzamiento de la estrategia "Conta Connosco", que mediante la supresión de comisiones, tiene por objeto el aumento en la captación y vinculación de clientes y, de otra, el hecho de que en 2006 se recogían aquí mayores ingresos por operaciones de banca corporativa.

A su vez, los resultados por operaciones financieras registran un fuerte aumento consecuencia, en parte, de la plusvalía obtenida con la venta citada de la participación en Banco BPI y, en parte, por la buena acogida de los productos de tesorería (+90%) y operaciones de banca mayorista.

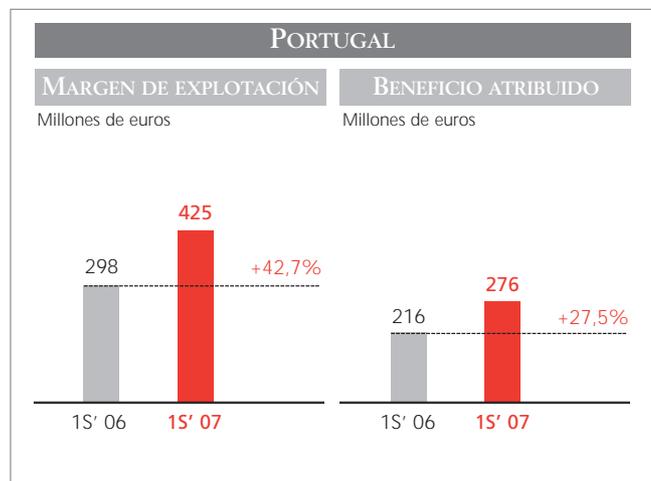
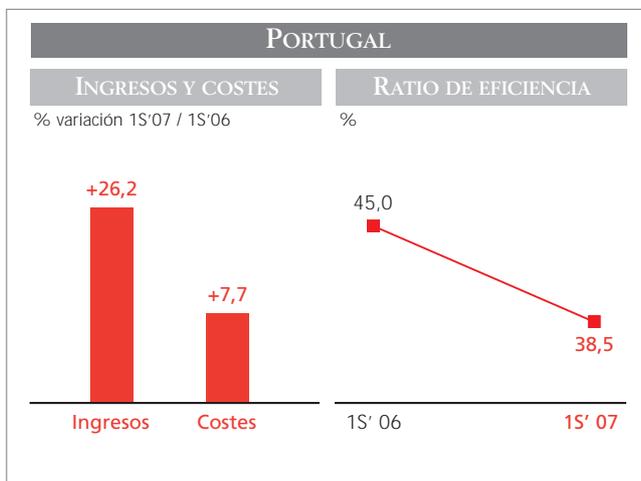
Con todo ello, el margen ordinario se ha situado en 696 millones de euros, que supone un avance del 26,2% respecto al obtenido en el año anterior.

Los costes aumentan el 7,7%, en parte por los no recurrentes. Considerando sólo ingresos y costes recurrentes, el ratio de eficiencia mejora en 2,3 p.p. sobre 2006.

Por lo que se refiere a la dotación neta para créditos, aumentan un 37,3%, mientras que los otros resultados recogen la dotación a fondos citada anteriormente. Al inicio de 2007 se han modificado los criterios para el registro de morosos, aplicando otros más estrictos, comunes con el resto del Grupo. Homogeneizando trimestres anteriores el ratio de morosidad disminuye en 7 puntos básicos, hasta el 1,27% y la cobertura se sitúa en el 121%.

Por lo que se refiere a los volúmenes, el crecimiento de la inversión crediticia en los últimos doce meses ha sido del 4% con aumento del 10% en particulares, del 5% en empresas y del 24% en pymes/negocios. Atendiendo a los productos, las hipotecas, consumo y leasing siguen muy dinámicos, con crecimientos de producción del 15%, del 11% y del 12%, respectivamente.

El total de recursos de clientes ha alcanzado al finalizar junio los 35.340 millones de euros. Los fondos de inversión (+7%) y los seguros de capitalización (+20%) continúan liderando la captación de recursos.



OTROS

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) aumenta sus ingresos un 61,4% con respecto a los seis primeros meses del pasado ejercicio. Destaca el aumento de los negocios mayoristas, que duplican las comisiones por los ingresos procedentes de banca de inversión y valores.

El margen de explotación es de 723 millones de euros, con aumento del 76,0%, que se sitúa en el 136,7% en el resultado

antes de impuestos, debido a la liberación de fondos genéricos en la parte de negocio de banca mayorista.

Finalmente, el beneficio atribuido se sitúa en 603 millones de euros, cifra que supone 2,6 veces la obtenida en el primer semestre de 2006.

Banif, como resultado de su estrategia en banca privada, ha aumentado el 38,2% los ingresos, con muy buen comportamiento del margen de intermediación y las comisiones, que llevan al margen de explotación a aumentar el 57,1%.

REINO UNIDO (ABBEEY)

Abbey ha obtenido un beneficio atribuido de 602 millones de euros, un 22,4% más que en el primer semestre de 2006 (406 millones de libras, +20,2%). En el resto del capítulo, todas las variaciones se expresan en libras. Sin considerar el negocio de seguros de vida vendido en 2006, cuya aportación se contabiliza en operaciones interrumpidas, el resultado de la actividad ordinaria aumenta el 46,9% por la aceleración de ingresos y reducción de costes y provisiones.

Como en el resto de segmentos, los datos de Abbey 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 a nivel local.

Los ingresos aumentan el 7,8% interanual en libras, una tasa de crecimiento superior a la del primer trimestre de 2007 (+7,0%) y a la de todo el 2006 (+5,1%). Esta aceleración responde a un aumento del margen de intermediación (+9,5%), apoyado en la mejora de "spreads" y en el crecimiento de la actividad. Las comisiones disminuyen el 1% por los menores ingresos por descubiertos de cuentas corrientes, parcialmente compensadas por el aumento de las procedentes de productos de inversión y protección. Los ROF suben el 23,9%.

Esta mejora en ingresos junto a una reducción del 3,5% en costes sitúa el ratio de eficiencia en el 50,4% tras mejorar en 6,1 p.p. en doce meses, e impulsa el margen de explotación, que aumenta el 21,7%.

Las dotaciones para créditos disminuyen el 22,3% por la buena calidad de la cartera hipotecaria y la discontinuación del negocio de préstamos personales concedidos a través de Internet. El ratio de morosidad se mantiene en el 0,55% al cierre de junio y la cobertura es del 78%.

En actividad, los créditos totalizan 197.474 millones de euros (+5% sobre junio de 2006 en moneda local), y los depósitos 115.803 millones de euros (+2% en moneda local). En el semestre la nueva producción de Abbey continúa equilibrando el crecimiento con la mejora de márgenes y el foco en productos de valor añadido.

En hipotecas, la producción bruta aumenta un 5,7% (cuota estimada del 9,6%), impulsada por la sólida evolución del canal intermediario, por propuestas muy competitivas y por el crecimiento en "buy to let". Como

en otras líneas del negocio, el foco se ha puesto más en los márgenes que en el crecimiento, lo que ha limitado el impacto de la subida de tipos de interés a una disminución de sólo 5 p.b. en el "spread".

En préstamos personales, la producción bruta se ha reducido en un 53% interanual reflejando el descenso comentado de los créditos concedidos a través de Internet. El mayor foco en oficinas y con clientes actuales ha permitido aumentar los márgenes del nuevo negocio un 30% en relación con los obtenidos en el primer semestre de 2006.

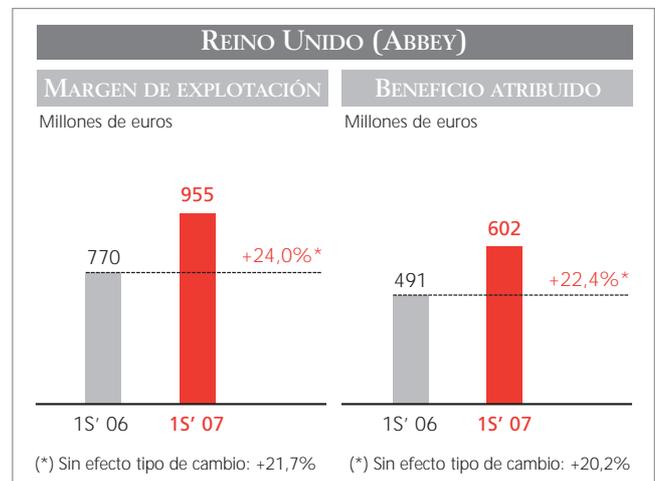
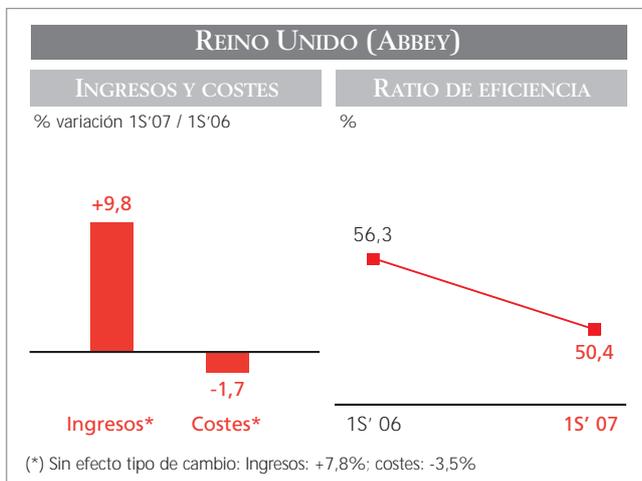
Sólida evolución en captación de recursos. Los depósitos aumentan por el aumento de los saldos a través de las oficinas. Los flujos netos de ahorro aumentan un 120% (1.000 millones de libras), impulsados por una gama de productos más amplia, que incluye el 8,1% de Super ISA, Direct ISA y 50 + Saver. La gestión realizada y el aumento de tipos permiten mejorar el "spread" en 21 p.b. sobre 2006. Por su parte, las ventas en productos de inversión y pensiones se incrementan el 37% impulsados por el enfoque hacia la retención y mejora de procesos, con el lanzamiento de "Tax free" y de "Super Bond".

Abbey continúa atrayendo nuevos clientes como refleja la apertura de 217.170 cuentas en la primera mitad de año.

En junio Abbey ha puesto en marcha importantes iniciativas comerciales, como la campaña "The time of your life", enfocada a captación de cuentas bancarias, y el lanzamiento del negocio de tarjetas de crédito, con el apoyo de la Unidad Global de Tarjetas del Grupo.

El lanzamiento de las tarjetas ha sido posible gracias a la nueva plataforma tecnológica Partenón, cuyo proceso de implantación ha permitido la migración en el semestre de las aplicaciones de cuentas personales y tarjetas. La migración a Partenón continuará en el segundo semestre con nuevas aplicaciones entre las que destacan las correspondientes a créditos y a pagos.

Estas actuaciones de Abbey están mejorando su percepción por el mercado. En abril, Abbey ha recibido el galardón "Best Overall Mortgage Lender" en los premios Financial Adviser 2007. En junio el informe BrandIndex 2007 le sitúa como la entidad financiera que más ha mejorado su reconocimiento de marca entre los consumidores, pasando de la 11ª posición en 2005 a la 6ª en 2006.



IBEROAMÉRICA

Grupo Santander ha obtenido en Iberoamérica un beneficio atribuido de 1.360 millones de euros, con aumento interanual del 18,5% (+25,9% sin efecto tipo de cambio). Este porcentaje está afectado por los cambios de perímetro (venta en 2006 de la gestora de pensiones de Perú y del banco en Bolivia, y la colocación en el mercado del 7,23% de Banco Santander Chile). Sin ellos, el resultado de la actividad ordinaria sube un 21,2% (+29,1% sin tipo de cambio).

Banca Comercial continúa siendo el motor del crecimiento del Grupo en la región, y aumenta su resultado antes de impuestos un 27,4% (+35,7% sin tipo de cambio), reflejo del enfoque estratégico en la dinamización del negocio y del desarrollo de las bancas de clientes, especialmente en los segmentos de individuos, pymes y empresas.

Las proyecciones para la región en 2007 contemplan un crecimiento del PIB ligeramente por debajo del 5%. Con ello, Iberoamérica continúa instalada en el período de crecimiento económico más vigoroso y prolongado desde la década de los setenta. Por su parte, la inflación se mantiene en tasas del entorno del 5% (similares a las de cierre de 2006). Los bancos centrales de los principales países continúan gestionando su política monetaria de forma transparente y guiados por el objetivo del control de la inflación, creando expectativas de que se mantendrá en niveles reducidos a medio plazo.

La sólida situación de las cuentas fiscales que, en promedio regional, presentan un superávit primario superior al 3,5% del PIB y un déficit fiscal global inferior al 1% del PIB, ha contribuido en gran medida al logro de la estabilidad macroeconómica. Del mismo modo, el positivo saldo de la cuenta corriente, con un superávit del 1,7% del PIB en promedio regional, junto con importantes entradas de capital, sustenta la apreciación de los tipos de cambio, reforzando igualmente el control de la inflación.

En definitiva, el control de la inflación y unas cuentas fiscales y externas saneadas apoyan un favorable escenario macro en la región, con crecimientos económicos sostenidos que se traducen en aumento del empleo y mejora de la renta disponible de las familias. Ello permite el acceso al crédito y al ahorro bancario de sectores cada vez más amplios de la población. Sus crecimientos regionales así lo atestiguan, con tasas interanuales superiores al 25% para el crédito y cercanas al 20% para el ahorro (en términos nominales y en moneda local).

Para capturar las ventajas de este proceso de bancarización en la región, el Grupo ha seguido invirtiendo en canales de distribución. Tras el aumento de 268 oficinas en 2006, la red aumenta hasta junio en otros 113 puntos de venta, con lo que ya cuenta con 4.481 y 15.319 cajeros automáticos.

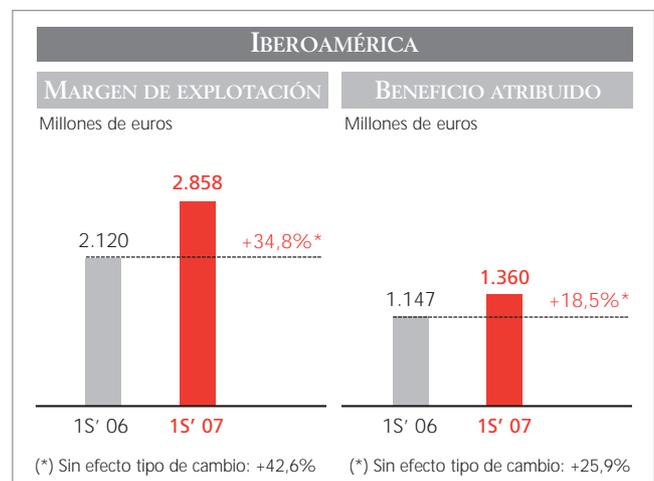
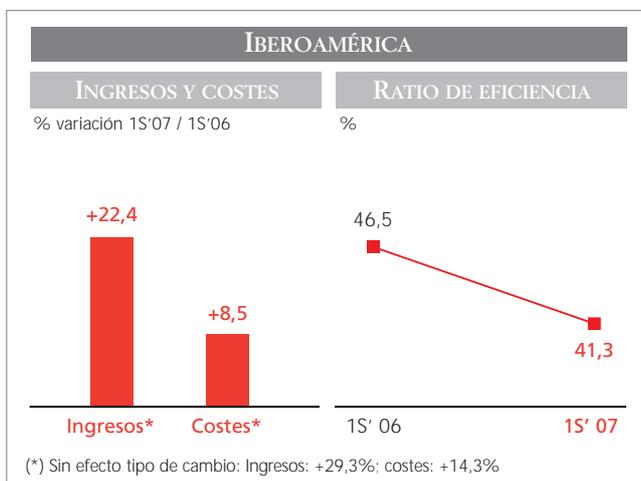
En el primer semestre de 2007, la base de clientes (particulares, pymes, empresas e instituciones) se ha expandido en 0,7 millones, hasta alcanzar 23,8 millones, a los que se deben sumar 7,4 millones de partícipes en planes de pensiones.

Los productos-ancla, claves en la adquisición y vinculación de clientes, continúan creciendo a fuerte ritmo. A junio, el número de nóminas domiciliadas se sitúa en 4,9 millones, y las tarjetas de crédito han aumentado en un millón desde inicio del año hasta 12,0 millones, mientras que el número de créditos al consumo alcanza los 7,6 millones (+720.000 desde diciembre).

De esta forma, los crecimientos del negocio "retail" siguen superando a los del mercado, como muestra un aumento de 112 p.b. en doce meses en la cuota de créditos al consumo y a través de tarjeta. Por otra parte, el mayor peso del segmento minorista (individuos y pymes) ha supuesto un incremento en la prima de riesgo, compensado por los mayores ingresos generados. A junio de 2007, los niveles de prima de riesgo (1,73%) se sitúan por encima de los de un año antes (1,18%), pero son iguales a los del último trimestre.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer semestre de 2007. Todos los porcentajes de variación interanual son sin efecto tipo de cambio:

- Fuerte expansión del crédito (+20%), especialmente en individuos (+33%) y pymes (+30%). Por productos, destacan consumo (+30%), tarjetas (+57%), hipotecas (+23%) y el resto de créditos (+22%). La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 10,4% (sin pagarés IPAB en México).
- El ahorro bancario crece un 21%, con los depósitos al 12% y los fondos de inversión al 43%. La cuota en ahorro bancario se sitúa en un 8,4%. Por su parte, los fondos de pensiones suben un 15%.
- La cuota del negocio bancario (créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en el 9,1% y en pensiones en el 11,5%. En



coherencia con la estrategia del Grupo, se han incrementado las cuotas en los productos de "retail" en el activo (consumo, tarjeta, hipotecario, mientras que, en los negocios mayoristas, el énfasis de la gestión se ha orientado más a la prestación de servicios y generación de comisiones que al aumento del crédito. Por el lado del ahorro bancario se han obtenido ganancias de cuota en fondos de inversión.

- El margen de intermediación aumenta el 29,2%. El crecimiento del negocio, y el mayor enfoque del mismo hacia los segmentos "retail", son factores que han contribuido positivamente a la expansión del margen, mientras que los "spreads" del negocio -con diferencias entre los países- se han mantenido básicamente planos. En todo caso, en los países en los que las fuertes bajadas de tipos de interés han comprimido los márgenes comerciales (es el caso de Brasil), el impacto se ha contrarrestado por la disminución del coste de financiación de las carteras de títulos.
- La orientación a potenciar los ingresos más recurrentes y, en concreto, los productos y servicios bancarios comisionables (tarjetas de crédito, "cash-management", comercio exterior, fondos de inversión y seguros), se ha reflejado en el aumento del 22,2% de las comisiones. Destacan tarjetas (+34,0%) y seguros (+30,0%).
- Los resultados por operaciones financieras aumentan el 53,8% por la actividad con clientes y la realización de plusvalías en carteras, favorecidas por el incremento de valor que ha traído consigo la bajada de tipos de interés, en especial en Brasil. Además de esto, los resultados de esta línea se habían visto penalizados en el segundo trimestre de 2006 por turbulencias financieras.
- La suma de estos ingresos sitúan el crecimiento del margen ordinario en el 29,3% que compara con un 14,3% en los costes de explotación (inflación promedio de 5,4%). Estos últimos recogen las inversiones y gastos (tecnología, promoción,...) incurridos en los programas específicos de expansión comercial.

- La evolución de ingresos y costes permite mejorar el ratio de eficiencia en 5,2 puntos porcentuales (hasta el 41,3%), así como incrementar el margen de explotación el 42,6%.
- Las dotaciones netas para créditos crecen un 88,6%, por el aumento del crédito y la mayor orientación del mismo hacia segmentos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo. El ratio de morosidad en junio se sitúa en el 1,61% (1,77% un año antes), mientras que la cobertura es del 151% (168% en junio 2006).
- Por negocios, Banca Comercial aumenta su margen de explotación el 45,8% y el resultado antes de impuestos el 35,7%. Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen incrementos en este último del 28,2% y 20,2%, respectivamente.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo muestran una moderada reducción en el conjunto de la región entre el primer semestre de 2006 e igual periodo de 2007, con diferente evolución por países: reducción en Brasil (-3,8 p.p.), Argentina (-0,6 p.p.) y México (-0,2 p.p.); y aumento en Chile (+0,2 puntos), Puerto Rico (+0,1 p.p.), Venezuela (+1,3) y Colombia (+2,2 puntos).
- La evolución de los resultados en euros está negativamente afectada por los tipos de cambio. El dólar, moneda de referencia en Iberoamérica, se deprecia frente al euro en un 8%, en tipo de cambio medio, entre el primer semestre de 2006 y el primer semestre de 2007. Por su parte, las divisas iberoamericanas tienen un comportamiento dispar frente al dólar, apreciándose el real brasileño, depreciándose ligeramente el peso chileno y manteniéndose prácticamente estable el peso mexicano. Con estos movimientos, frente al euro, el real brasileño acaba depreciando su tipo de cambio medio desde 2,69 a 2,72, el peso chileno desde 647 a 709, y el peso mexicano desde 13,4 a 14,5.

IBEROAMÉRICA. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)
Brasil	2.062	29,5	1.211	50,2	455	27,9
México	1.234	25,2	741	45,5	322	16,5
Chile	736	5,6	436	6,1	277	17,0
Puerto Rico	160	6,1	61	18,4	13	(20,4)
Venezuela	322	42,4	155	38,7	85	(1,4)
Colombia	72	61,4	25	338,8	13	5,4
Argentina	286	17,0	144	19,4	107	47,5
Resto	53	(28,3)	(7)	—	6	(67,6)
Subtotal	4.925	22,7	2.766	35,7	1.278	18,8
Santander Private Banking	153	14,5	92	13,2	82	13,9
Total	5.079	22,4	2.858	34,8	1.360	18,5

IBEROAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	1.102	20,1	921	34,1	483	5,1
Resultados por puesta en equivalencia	1	(50,0)	0	—	(2)	—
Comisiones netas	581	23,2	295	10,0	181	6,9
Actividades de seguros	46	88,3	18	47,1	22	11,4
Margen comercial	1.730	22,3	1.233	27,6	685	5,4
Resultados netos por operaciones financieras	332	87,1	0	(98,3)	52	9,1
Margen ordinario	2.062	29,5	1.234	25,2	736	5,6
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(7)	—	(34)	(8,4)	(10)	70,7
Costes de explotación	(843)	6,2	(459)	4,6	(290)	3,5
Gastos generales de administración	(778)	5,4	(421)	3,6	(263)	6,0
<i>De personal</i>	(395)	0,9	(227)	9,4	(160)	4,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(383)	10,4	(194)	(2,5)	(103)	9,0
Amortizaciones	(65)	16,5	(38)	16,6	(27)	(15,6)
Margen de explotación	1.211	50,2	741	45,5	436	6,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(351)	60,2	(203)	195,7	(60)	(8,3)
Otros resultados	(154)	124,7	(6)	(56,7)	29	—
Resultado antes de impuestos	706	36,1	532	24,4	404	23,9
Impuesto sobre sociedades	(244)	54,8	(102)	62,3	(59)	19,2
Resultado de la actividad ordinaria	462	28,0	430	17,9	346	24,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	462	28,0	430	17,9	346	24,7
Resultado atribuido a minoritarios	7	33,0	108	22,4	69	70,2
Beneficio atribuido al Grupo	455	27,9	322	16,5	277	17,0
Balance						
Créditos a clientes*	15.708	40,0	14.888	15,1	15.654	5,0
Cartera de negociación (sin créditos)	7.171	24,6	13.650	(13,8)	1.368	27,1
Activos financieros disponibles para la venta	3.427	(41,4)	6.272	11,7	764	(36,2)
Entidades de crédito*	3.316	(56,7)	6.821	(5,8)	2.005	(45,2)
Inmovilizado	803	113,6	418	43,3	333	16,5
Otras cuentas de activo	14.970	117,7	4.193	3,4	1.931	5,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	45.396	20,3	46.242	0,6	22.055	(3,9)
Depósitos de clientes*	19.866	76,7	22.307	(3,7)	13.594	2,8
Débitos representados por valores negociables*	928	(12,3)	1.129	(56,2)	1.695	4,8
Pasivos subordinados	1.581	69,0	56	(5,8)	678	19,1
Pasivos por contratos de seguros	1.667	38,2	101	43,2	63	43,3
Entidades de crédito*	8.294	(39,8)	14.235	4,5	3.550	(31,4)
Otras cuentas de pasivo	9.626	38,7	5.774	34,9	1.286	40,4
Recursos propios	3.433	32,6	2.640	20,0	1.188	(14,9)
Otros recursos de clientes gestionados	20.136	50,5	13.490	33,3	13.394	37,2
Fondos de inversión	19.240	50,8	9.767	36,8	4.224	51,1
Fondos de pensiones	0	—	3.722	24,8	9.170	31,7
Patrimonios administrados	843	36,6	—	—	—	—
Seguros de ahorro	52	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	42.511	59,7	36.982	2,9	29.361	16,6

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

BRASIL

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales del país, con una cuota de mercado entre el 4% y el 6%, que se duplica en el sur-sureste (y especialmente en el Estado de São Paulo). El Grupo cuenta con 2.037 oficinas (incremento neto de 157 oficinas durante los últimos doce meses) y 7,8 millones de clientes.

Las expectativas económicas para 2007 siguen siendo muy positivas, con un crecimiento esperado en torno al 4% y un fuerte dinamismo de la inversión, beneficiados por el mejor clima empresarial y el descenso de los tipos de interés nominales (23,3% en la tasa Selic a 30 de junio). Además, la balanza de pagos se mantiene sólida. La convergencia del país hacia el "Investment Grade" y el proceso de reducción de tipos conforman un escenario favorable para el crecimiento del negocio bancario, que debería completarse con nuevas medidas liberalizadoras de la actividad bancaria.

En este escenario, Grupo Santander se encuentra muy bien posicionado, tras conseguir en 2006 la unificación de marca, la integración tecnológica y la fusión societaria. En 2007 el Grupo continúa enfocado en la expansión de los negocios comerciales: adquisición, vinculación y retención de clientes particulares, crecimiento en los negocios de distribución (financiación de vehículos, crédito nómina o Consignado, tarjetas de crédito), desarrollo del negocio con pymes y empresas, y, apalancándose en las capacidades globales del Grupo, consolidando una posición dominante en la banca mayorista global.

El Grupo ha aumentado su base de clientes en 900 mil en los últimos doce meses, mientras que los vinculados suben un 25% por neto entre la pérdida de la nómina del Estado de São Paulo (impacto estimado del 4% para el total de ingresos de 2007) y la incorporación de 165.000 clientes por el acuerdo alcanzado con el municipio de Río de Janeiro (septiembre de 2006) para la gestión de las nóminas de sus empleados. También ha sido relevante la comercialización de la tarjeta de crédito *Santander Light* (740.000 tarjetas emitidas desde agosto de 2006).

El crédito aumenta el 32%. El crédito a particulares continúa incrementándose (+29%) a mayor ritmo que en el conjunto del mercado, destacando el crédito a través de tarjeta (+69%), el asociado a domiciliación de nómina (+72%) y la financiación de vehículos (+27%). Por su parte, los créditos a pymes y empresas se incremen-

tan un 35%. Estos crecimientos permiten alcanzar una cuota del 5,7% en el crédito total y del 5,5% en particulares, con mejora de 0,4 puntos en los últimos doce meses.

El ahorro bancario se incrementa un 29%. Como en el resto del mercado, el mayor crecimiento corresponde a los fondos de inversión (+42%), en un contexto de tipos de interés que favorece el desplazamiento desde depósitos a plazo a fondos de inversión. Destaca la cuota en fondos de inversión en los segmentos "retail" (8,2%, frente a una cuota total en fondos de inversión del 4,8%).

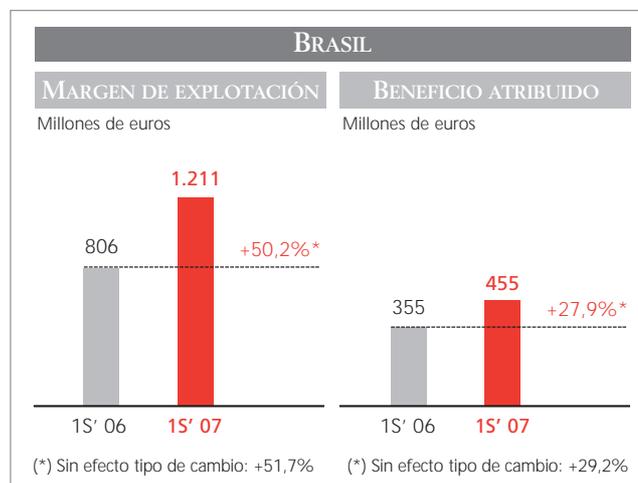
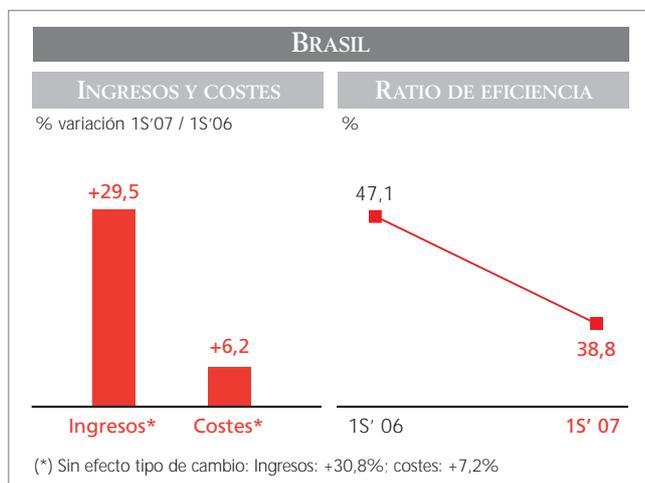
En resultados, y siempre en moneda local, el margen comercial se incrementa el 23,5% favorecido por la expansión de los volúmenes y el avance en comisiones (+24,5%). En sentido contrario afecta la disminución de diferenciales, en un contexto de reducción de tipos de interés. Los resultados por operaciones financieras muestran un crecimiento del 89,0%, provocado tanto por el efecto negativo de las turbulencias financieras en el segundo trimestre de 2006, como por la revalorización en 2007 de las posiciones de tesorería y la realización de plusvalías aprovechando un mercado de tipos a la baja.

Los costes muestran un crecimiento controlado (+7,2%), explicándose el diferencial sobre la inflación (promedio del 3,0%) por los costes en los programas de desarrollo comercial. La evolución de ingresos y costes lleva a un aumento del 51,7% en el margen de explotación.

Finalmente, las dotaciones netas para créditos aumentan un 61,8%, debido al incremento de los volúmenes de crédito y, especialmente, a la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero de mayor rentabilidad. No obstante, las primas de riesgo de los segmentos de particulares y pymes ya llevan tres trimestres estabilizadas.

El beneficio atribuido aumenta el 29,2% (+27,9% en euros), hasta los 455 millones de euros. Por segmentos, Banca Comercial aumenta el 24,8% el resultado antes de impuestos, mientras que Banca Mayorista Global lo hace el 50,6% y Gestión de Activos y Seguros el 59,4%.

La eficiencia se sitúa en el 38,8% (mejora interanual de 8,3 p.p.), la recurrencia en el 74,7% (mejora de 10,8 p.p.) y el ROE en el 29,3%. El ratio de morosidad es del 2,70% y la cobertura del 102%.



MÉXICO

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 15,1% en créditos, del 16,0% en ahorro bancario y del 6,7% en pensiones. Después de las 25 oficinas abiertas durante los últimos doce meses, el Grupo cuenta con 1.042 oficinas y 8,1 millones de clientes bancarios (+1,3 millones en los últimos doce meses) y 3,1 millones de participes en planes de pensiones.

Las perspectivas de la economía mexicana son muy positivas para 2007, con tasas de crecimiento en torno al 3,8%. El Banco de México elevó la tasa de fondeo al 7,25% en el mes de abril, atendiendo a las expectativas de inflación (que se sitúan en el 3,7%), los salarios y los precios de los "commodities". La aprobación por parte del Congreso de la reforma del sistema de pensiones representa un importante avance en materia de reformas estructurales y ofrece una señal muy positiva para las finanzas públicas y la economía.

En 2007, el foco estratégico del Grupo sigue situado en el desarrollo y vinculación de su base de clientes y el crecimiento rentable de los negocios comerciales, con un modelo multicanal y altamente segmentado. La tarjeta de crédito y la nómina continuarán siendo los dos productos fundamentales para el incremento de la base de clientes, mientras que para mejorar su vinculación, además de la propia tarjeta de crédito, se utilizarán el crédito al consumo (Crédito Efectivo, Crédito Nómina, Crédito Restitución...) y los seguros.

En los últimos doce meses se han emitido un millón de nuevas tarjetas, alcanzándose 4,9 millones a 30 de junio de 2007, y se han concedido 62.000 nuevos créditos al consumo desde diciembre 2006. En cuanto a las nóminas, se han alcanzando 2,0 millones de nóminas domiciliadas (1,6 millones un año antes).

En volúmenes, el crédito gestionable (excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y créditos reestructurados), se incrementa un 34% en moneda local, destacando los productos de particulares. Así, la cartera de créditos al consumo más tarjetas aumenta a una tasa interanual del 62%, claramente por encima del mercado, lo que permite mejorar la cuota en 286 p.b. en los últimos doce meses. La cuota en la concesión de nuevos créditos hipotecarios se sitúa en un 7,9%. El crédito a pymes sube un 78%, destacando el avance de los productos Crédito Agil y e-Pyme.

Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 5%, con un avance del 11% en los productos a la vista, de nuevo superior al del mercado. Los fondos de inversión suben un 39%. En conjunto, la cuota en ahorro bancario se sitúa en el 16,0%.

Por lo que se refiere a los resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen comercial sube un 39,0%. Dentro del mismo, el margen de intermediación aumenta un 46,1%, positivamente afectado tanto por el fuerte crecimiento de los volúmenes (especialmente del crédito a particulares) como por el incremento del diferencial de la cartera crediticia, consecuencia de una adecuada gestión de precios y del cambio en la estructura del crédito, en la que cada vez el peso de los créditos más rentables es mayor.

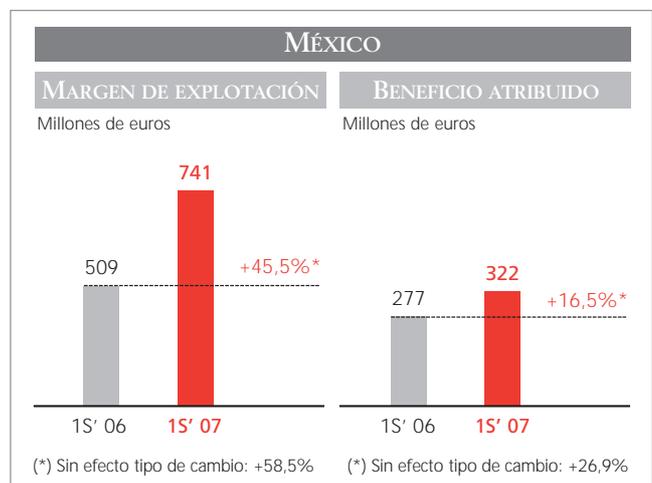
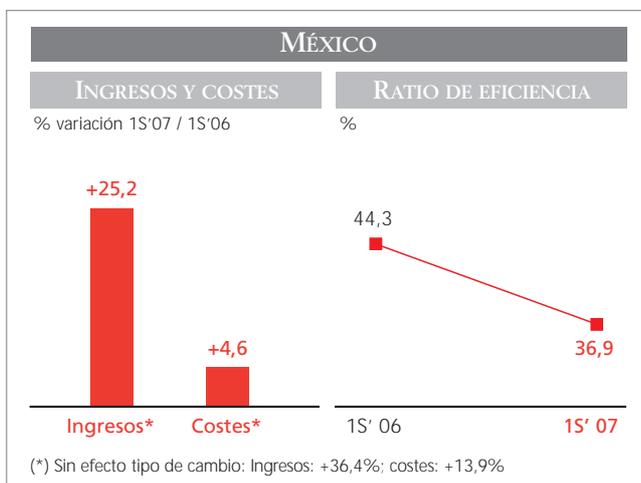
Por su parte, los ingresos por comisiones y actividad de seguros aumentan el 21,7%, mientras que los resultados por operaciones financieras son prácticamente nulos en el semestre.

Los costes se incrementan un 13,9% por la expansión de capacidad instalada y los programas de desarrollo de negocios comerciales. Un crecimiento muy superior en ingresos que en costes eleva el margen de explotación en un 58,5%.

Las dotaciones netas para créditos se triplican como consecuencia del cambio en la orientación del crédito hacia productos de mayor diferencial pero también de mayor riesgo, en especial las tarjetas de crédito que, si bien han elevado su prima de riesgo, ofrecen una tasa de morosidad inferior a la de sus competidores. Este hecho, junto con el incremento de la tasa fiscal (de 15% en el primer semestre de 2006 a un 19% en el mismo periodo del presente ejercicio), sitúa el aumento del beneficio atribuido en el 26,9% (+16,5% en euros), alcanzándose una cifra en el semestre de 322 millones de euros.

Por segmentos, la Banca Comercial incrementa su resultado antes de impuestos un 55,4%. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros muestran variaciones en su resultado antes de impuestos del 2,1% y del -21,8%, respectivamente.

El ratio de eficiencia se sitúa en el 36,9%, mejorando 7,4 puntos en relación con el primer semestre de 2006. La recurrencia es del 70,0% y el ROE del 27,2%. Los ratios de morosidad (1,05%) y cobertura (217%) continúan mostrando una elevada calidad.



CHILE

Santander Chile es el primer grupo financiero del país (en clientes, en red de distribución y en beneficio neto). Sus cuotas se sitúan en el 21,9%, tanto en créditos como en depósitos más fondos de inversión, y en el 12,4% en pensiones. Cuenta con 475 oficinas, 2,6 millones de clientes bancarios y 767.000 participes en planes de pensiones.

La economía chilena continúa creciendo a tasas muy positivas, estando previsto para 2007 un aumento del PIB de alrededor del 6%, gracias a un buen desempeño de la inversión, el consumo y el sector exportador. El empleo continúa aumentando y la inflación se ubica en torno al 3%, favoreciendo la estabilidad de los tipos de interés.

Santander Chile continúa enfocando su estrategia en el aumento de clientes y su vinculación, así como en el crecimiento de los negocios por encima del mercado en particulares y pymes, atendiendo asimismo al desarrollo de los negocios globales (banca mayorista global, gestión de activos, medios de pago y seguros).

La mayor capilaridad de la red de distribución (incremento neto de 60 oficinas en los últimos doce meses) y las mejoras en la calidad de servicio han contribuido a aumentar el 18% la base de clientes durante los últimos doce meses, y el 17% el número de vinculados.

El desarrollo de la franquicia también se percibe en el incremento del número de tarjetas de crédito (+13%), en el otorgamiento de créditos al consumo (74.000 desde diciembre 2006, de los que un 38% corresponden a Banefe, la unidad de banca de consumo y financiación de microcréditos del Grupo), y en el crecimiento del número de nóminas (+35%), mientras que se han captado más del 40% de las nuevas cuentas corrientes abiertas en el país desde diciembre de 2006.

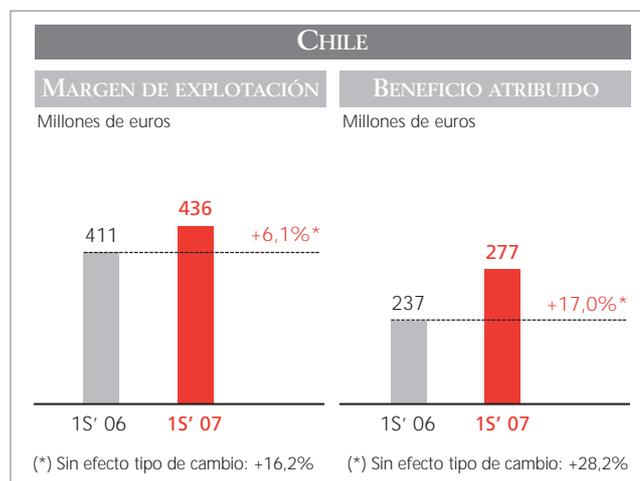
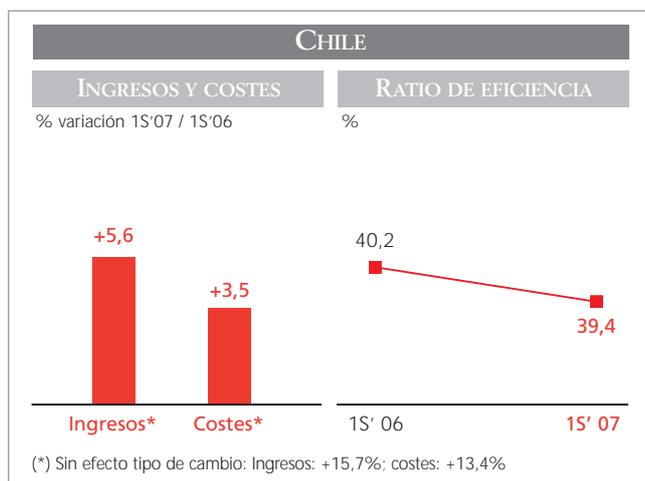
Esta evolución ha propiciado que la cartera de individuos se incremente un 16%. Dentro de ésta, el crédito al consumo y a través de tarjeta se incrementa un 22%, lo que permite situar la cuota en el crédito a particulares en un 26,2% (+0,5 puntos en doce meses). La cartera de créditos a pymes aumenta el 18%. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa el 15%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen ordinario se incrementa un 15,7%. Destacan el margen de intermediación y las comisiones (más actividad de seguros) que aumentan el 15,1% y 17,6%, respectivamente, impulsados por el desarrollo de los segmentos y productos más rentables de la banca comercial y unos diferenciales básicamente estables, a lo que se suma la recuperación de los ingresos procedentes de la UF en el segundo trimestre. Los costes aumentan el 13,4% (inflación del 2,5%), reflejo del crecimiento de la infraestructura comercial, que eleva el margen de explotación al 16,2%. Por su parte, las dotaciones netas para créditos se mantienen estables (+0,4%), favorecidas por recuperaciones y ventas de carteras.

El beneficio atribuido aumenta el 28,2% (+17,0% en euros), hasta los 277 millones de euros. El beneficio neto (antes de minoritarios, que crecen por la colocación del 7,23% de Banco Santander Chile realizado en el último trimestre de 2006) sube el 36,6%.

Por segmentos, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial sube el 50,8%, el de Gestión de Activos y Seguros el 41,8% y el de Banca Mayorista Global se reduce el 10,2%.

El ratio de eficiencia mejora 0,8 puntos, hasta el 39,4%. La recurrencia y el ROE se sitúan en el 68,8% y 42,0%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 1,88% y la tasa de cobertura del 132%.



OTROS PAÍSES

Argentina

Santander Río es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas del 10,0%, tanto en créditos como en ahorro bancario. La gestora de pensiones cuenta con una cuota del 19,0% en pensiones. El Grupo cuenta con 375 oficinas (19 más

que un año antes) y 1,8 millones de clientes bancarios (aumento de 92.000 en doce meses y del 28,5% en los vinculados). El número de participes en planes de pensiones se sitúa en 2,3 millones.

La economía presenta unos fundamentos macro sólidos, con superávit previsto para 2007 por cuenta corriente y en el saldo fiscal. Se estima que el PIB continuará creciendo de forma sólida.

El enfoque estratégico del Grupo en 2007 se sitúa en el desarrollo del negocio comercial, después del saneamiento de carteras de títulos públicos llevado a cabo en 2005 y 2006 (en España el saneamiento se hizo en 2002). No obstante, todavía en el primer semestre de 2007 se han vendido carteras por 420 millones de dólares, reduciendo la exposición con el sector público al 10,5% de los activos.

El crédito se incrementa un 46% interanual. Los segmentos de individuos (+55%) y pymes (+103%) continúan siendo los principales motores del crecimiento del crédito. El banco está desarrollando con especial énfasis la comercialización de productos de consumo y tarjetas de crédito (desde diciembre 2006 se han concedido más de 60.000 préstamos, destacando el Super Préstamo 1000/30, y 152.000 tarjetas). Durante el último año, el banco ha ganado 108 puntos básicos de cuota en el conjunto de ambos productos. Por su parte, el ahorro bancario crece el 37%, con una ganancia de cuota de 0,4 puntos respecto al mismo mes del año anterior.

El beneficio atribuido es de 107 millones de euros en el semestre, +61,2% sin efecto tipo de cambio (+47,5% en euros). El margen ordinario crece el 27,8%, por encima del 25,1% de los costes. La eficiencia mejora en 1,0 puntos porcentuales, situándose en un 49,0%. La recurrencia es del 95,8%, en tanto que las tasas de morosidad y cobertura se sitúan en 1,25% y 234%, respectivamente.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 140 oficinas, 527.000 clientes, y cuotas del 10,5% en créditos, 11,1% en depósitos y 23,0% en fondos de inversión. Desde el 28 de febrero de 2006, las cifras de Puerto Rico incorporan la adquisición de los activos y estructura de Island Finance.

El entorno continúa caracterizado por la recesión económica, que ha afectado tanto a los ritmos de crecimiento del negocio del sistema financiero, en desaceleración, como a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el crecimiento de las primas de riesgo.

En este contexto, el Grupo continúa enfocando su estrategia al desarrollo de los negocios de particulares (consumo e hipotecario) y empresas. Tanto el crédito como el ahorro bancario ofrecen aumentos en moneda local del 8%.

El beneficio atribuido es de 13 millones de euros, con un descenso del 13,9% sin efecto tipo de cambio (-20,4% en euros), por el aumento de las dotaciones, ya que el margen de explotación aumenta el 28,1%. La eficiencia es del 62,8%, la recurrencia del 37,6%, y el ROE del 6,2%. El ratio de morosidad es de un 2,29% y la cobertura de un 146%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas de mercado del 12,9% en créditos y 11,0% en depósitos. Su red está integrada por 281 oficinas y tiene una base de 2,7 millones de clientes bancarios, con aumento de 456.000 durante los últimos doce meses.

La economía venezolana en 2007 combina un fuerte dinamismo del PIB (casi un 9% en el primer trimestre, apoyado en los elevados precios del petróleo) y una aceleración de la tasa de inflación.

La gestión en 2007 se enfoca hacia el incremento de los ingresos recurrentes, impulsando para ello el crecimiento del crédito a individuos, los depósitos transaccionales y los servicios comisionables. Como consecuencia de esta estrategia se logran crecimientos del 169% en el crédito a través de tarjeta y del 130% en los créditos al consumo (Crediauto, Credinómina...). También ha sido destacable el crédito a pymes (+119%). Por su parte, el ahorro bancario aumenta un 52%, con los depósitos a la vista haciéndolo al 57%. Con ello, la estructura del balance ha seguido mejorando.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 85 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses del 6,7% sin tipo de cambio (-1,4% en euros), fuertemente condicionado por las dotaciones netas para créditos (liberaciones en 2006), ya que el margen de explotación crece el 50,0%.

La eficiencia y la recurrencia se sitúan en 44,5% y 59,7%. En cuanto al ROE, se sitúa en el 40,6%, mientras que la morosidad es del 0,74% y la cobertura del 529%.

Colombia

Las cuotas de mercado en Colombia se sitúan en un 3,0% en créditos, y un 2,6% en ahorro bancario.

En un entorno positivo en términos 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 63% en el conjunto de particulares y pymes (con ganancias de cuota de 72 puntos básicos en el crédito hipotecario, y de 31 puntos básicos en consumo), mientras que la variación del ahorro bancario se sitúa en un 22%.

El beneficio atribuido se sitúa en 13 millones de euros, con un aumento interanual del 3,1% sin efecto tipo de cambio. El margen de explotación muestra un fuerte incremento interanual (+329,0%), que no se traslada al beneficio por los extraordinarios generados en el primer semestre de 2006. El ratio de morosidad es del 0,61% y la cobertura del 384%.

Uruguay

En Uruguay el beneficio atribuido es de 13 millones de euros.

SANTANDER PRIVATE BANKING

En el primer semestre la unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 109 millones de dólares, un 23,2% más que en el mismo periodo de 2006. Esta evolución se apoya en un fuerte aumento de ingresos (+23,9%) que absorbe las elevadas inversiones realizadas, manteniendo su eficiencia en torno al 40% e incrementando un 22,4% el margen de explotación.

Los activos bajo gestión alcanzan los 32.700 millones de dólares, un 25% más que en junio de 2006, gracias en buena parte al éxito de la integración de la cartera de clientes adquirida a Bank of America. También dentro de las prioridades de gestión, se ha continuado reforzando el modelo comercial para adaptarlo a las necesidades de nuestros clientes con una alta y consistente calidad de servicio. En esta línea, en el semestre se han abierto 5 nuevas oficinas en Estados Unidos.

GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Millones de euros	1S' 07	1S' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(784)	(604)	(180)	29,9
Rendimiento de instrumentos de capital	149	126	23	18,2
Margen de intermediación	(636)	(478)	(158)	32,9
Resultados por puesta en equivalencia	154	233	(79)	(33,8)
Comisiones netas	30	(7)	37	—
Actividades de seguros	0	3	(3)	(100,0)
Margen comercial	(452)	(250)	(202)	81,1
Resultados netos por operaciones financieras	118	108	10	9,5
Margen ordinario	(334)	(142)	(192)	135,5
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(8)	(9)	2	(17,5)
Costes de explotación	(397)	(301)	(96)	32,0
Gastos generales de administración	(262)	(207)	(55)	26,8
<i>De personal</i>	(107)	(99)	(8)	8,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(155)	(108)	(48)	44,1
Amortizaciones	(135)	(94)	(41)	43,3
Margen de explotación	(739)	(452)	(287)	63,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	13	99	(86)	(86,6)
Otros resultados	(175)	8	(184)	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(901)	(345)	(556)	161,3
Impuesto sobre sociedades	374	284	90	31,6
Resultado de la actividad ordinaria	(527)	(60)	(466)	771,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	11	(11)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(527)	(49)	(477)	967,2
Resultado atribuido a minoritarios	10	74	(64)	(86,9)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(536)	(123)	(413)	335,6
Plusvalías extraordinarias	566	—	566	—
Beneficio atribuido al Grupo	30	(123)	153	—
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.405	1.071	334	31,2
Activos financieros disponibles para la venta	16.577	8.079	8.498	105,2
Participaciones	4.876	5.234	(359)	(6,8)
Fondo de comercio	14.484	13.951	533	3,8
Liquidez prestada al Grupo	82.925	62.212	20.713	33,3
Dotación de capital a otras unidades	34.959	27.595	7.363	26,7
Otras cuentas de activo	39.960	37.520	2.440	6,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	195.185	155.662	39.523	25,4
Depósitos de clientes*	413	1.084	(671)	(61,9)
Débitos representados por valores negociables*	89.462	66.296	23.167	34,9
Pasivos subordinados	18.539	15.850	2.690	17,0
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	46.505	36.569	9.935	27,2
Capital y reservas del Grupo	40.267	35.864	4.403	12,3
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	108.414	83.229	25.185	30,3

(*).- 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: 3,82% en el primer semestre de 2007 (2,60% en igual periodo de 2006).

En el primer semestre de 2007 el área ofrece una pérdida de 536 millones de euros frente a 123 millones de pérdidas en igual periodo de 2006.

El segmento ha obtenido en el primer semestre de 2007 un margen ordinario de 334 millones de euros negativos, tras disminuir en 192 millones sobre igual periodo de 2006. Esta caída se debe principalmente a dos impactos negativos: el efecto en el margen de intermediación que la subida de tipos de interés ha tenido en el coste de financiación, así como el mayor coste por aumento de volumen de titulizaciones, y los menores resultados por puesta en equivalencia derivados de la inferior cifra contabilizada en esta línea por Cepsa.

Los costes aumentan en 96 millones de euros (+32,0%) sobre 2006. Este crecimiento se debe a dos motivos fundamentales. Por una parte, los mayores gastos incurridos en el desarrollo de la marca única y los gastos asociados a patrocinio y conmemoración del 150 aniversario del Banco. Por otro, por el aumento de amortizaciones de intangibles (+32 millones de euros).

En la parte baja de la cuenta de resultados, la línea de dotaciones netas para créditos es positiva en 2007 por 13 millones de euros, línea que recoge el efecto neto entre las dotaciones realizadas a riesgo-país por operaciones intragrupo y las liberaciones de insolvencias derivadas de las reducciones puntuales de saldos deudores en cuentas mutuas y de corresponsales. En 2006 la cifra era positiva por 99 millones, básicamente por liberación de riesgo-país por operaciones intragrupo.

La línea de "Otros resultados" recoge distintas dotaciones y saneamientos aquí contabilizados. En 2007 esta línea ha sido negativa por 175 millones de euros frente a 8 millones positivos en 2006.

En un mayor análisis por los subsegmentos que componen el área:

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

Dentro de las participaciones financieras las notas más destacadas entre los dos periodos analizados (primer semestre de 2006 y de 2007) han sido: la adquisición del 2,8% de Sovereign Bancorp (hasta alcanzar una participación del 24,8%), y la venta del 4,8% de San Paolo IMI a finales de 2006 y del 1,79% de Intesa Sanpaolo en el segundo trimestre de 2007 (esta última operación ha generado una plusvalías de 566 millones de euros).

Al cierre del trimestre las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas se mantienen por encima de los 3.500 millones de euros.

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

En este subsegmento figura el coste de la cobertura del capital de las inversiones del Grupo no denominadas en euros. La política actual de coberturas está dirigida hacia la protección del capital invertido y los resultados del ejercicio mediante los instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2006 y en el primer semestre de 2007 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio, excepto Brasil.

Los resultados de operaciones financieras son de 118 millones en el primer semestre de 2007. Esta cifra es el resultado del neto entre las pérdidas registradas en el primer trimestre por diferencias de cambio negativas (fundamentalmente en el cobro de dividendos de filiales) y pérdidas de valor en operaciones de renta variable, y los resultados positivos obtenidos en estas últimas en el segundo trimestre, además de las generadas por la posición de cambio.

En 2006 los resultados por operaciones financieras fueron de 108 millones, originados también por neto entre el positivo de la posición de cobertura de resultados en dólares y el negativo del saneamiento de carteras de cobertura del riesgo de interés estructural.

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' 07	(%)	1S' 07	(%)	1S' 07	(%)	1S' 07	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	8.052	23,5	7.333	24,4	691	14,3	29	42,7
Resultados por puesta en equivalencia	6	(28,6)	6	(28,6)	—	—	—	—
Comisiones netas	4.124	17,8	3.300	13,9	515	72,4	309	1,2
Actividades de seguros	189	30,6	0	—	—	—	189	30,5
Margen comercial	12.371	21,6	10.639	20,9	1.205	33,5	527	12,0
Resultados netos por operaciones financieras	1.170	44,6	679	21,9	474	95,6	17	76,6
Margen ordinario	13.541	23,3	11.319	21,0	1.679	46,7	543	13,3
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(26)	67,7	(11)	—	(15)	(10,1)	(0)	83,5
Costes de explotación	(5.583)	8,4	(4.976)	7,8	(423)	16,2	(184)	10,0
Gastos generales de administración	(5.094)	8,7	(4.543)	8,2	(379)	14,8	(172)	8,7
De personal	(3.062)	7,4	(2.728)	6,9	(238)	14,4	(97)	7,2
Otros gastos generales de administración	(2.032)	10,7	(1.815)	10,3	(142)	15,4	(75)	10,6
Amortización del inmovilizado	(489)	5,8	(433)	3,2	(44)	30,2	(12)	34,4
Margen de explotación	7.932	36,3	6.332	33,6	1.241	62,4	359	15,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.524)	27,1	(1.595)	46,7	71	—	(0)	181,0
Otros resultados	(113)	277,5	(100)	28,2	(9)	—	(4)	(12,2)
Resultado antes de impuestos	6.295	37,2	4.637	29,7	1.303	84,8	355	15,4
Magnitudes de negocio								
Activo total	865.455	6,0	686.279	3,2	160.879	14,2	18.297	77,0
Créditos a clientes	551.669	15,9	504.273	14,7	47.172	30,7	224	41,8
Depósitos de clientes	333.564	9,5	290.623	11,2	42.936	(0,7)	5	255,2

BANCA COMERCIAL

En el primer semestre de 2007, el conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 84% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 73% del resultado antes de impuestos, ascendiendo éste último a 4.637 millones de euros, con un crecimiento del 29,7% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio. Esta favorable evolución se produce tanto en Europa Continental como en Abbey e Iberoamérica.

El total de ingresos obtenidos hasta junio asciende a 11.319 millones de euros, con un aumento del 21,0% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio. El margen de intermediación sube el 24,4%, impulsado por la expansión del negocio y la mejora de los márgenes con clientes, mientras que las comisiones netas se incrementan un 13,9%.

Por su parte, los costes ofrecen un crecimiento del 7,8%, muy inferior al de los ingresos, lo que motiva que el ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial vuelva a mejorar en el trimestre, quedando en el 42,9%, 5,3 puntos porcentuales menos que en el primer semestre de 2006.

Esta evolución de ingresos y costes hace que el margen de explotación ofrezca un incremento del 33,6%, y se sitúe en 6.332 millones de euros.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 46,7% en relación al primer semestre de 2006 por el crecimiento del crédito junto con la entrada en segmentos y productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo, así como por la incorporación de Drive, que dada su estructura de negocio, tiene mayor impacto relativo en esta línea de la cuenta que en otras.

En cuanto a la actividad con clientes, los créditos ofrecen un crecimiento conjunto del 15%, mientras que los depósitos de clientes aumentan el 11% en los últimos doce meses.

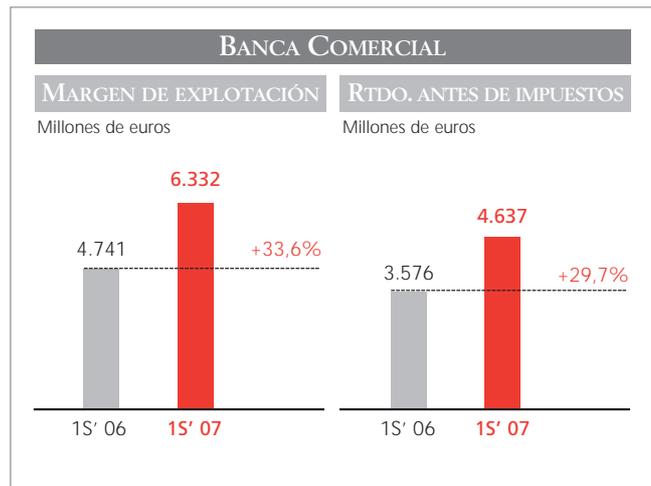
- La **Banca Comercial en Europa Continental** sigue manteniendo la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados de los dos últimos años. En resultados, el margen de intermediación obtenido hasta junio de 2007 aumenta el 27,3%, el margen de explotación lo hace en un 34,1% y el resultado antes de impuestos en el 27,3%, con todas las unidades aquí incluidas (Red Santander, Comercial Banesto, Santander

Consumer Finance, Comercial Portugal y Banif) creciendo a buenos ritmos.

Eliminando los resultados de la financiera norteamericana Drive, incorporados al Grupo en 2007, el resultado antes de impuestos aumenta el 22,9%.

Al igual que en 2006 y en el primer trimestre de 2007, las notas destacadas que, con carácter general, permiten estos aumentos de resultados son: la buena evolución de la actividad (+18% en créditos y +10% en depósitos de clientes), una buena gestión de precios en un entorno de tipos al alza y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia pase del 42,9% en el primer semestre de 2006 al 38,3% en el mismo periodo de 2007.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Abbey**, el margen de explotación aumenta el 23,9%, gracias de una parte al crecimiento del 11,1% de los ingresos y a la contención de los costes, que no ofrecen variación significativa. El efecto conjunto de ambos hace que el ratio de eficiencia se sitúe en el 50,4%, con mejora de 5,3 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2006. Unas dotaciones netas para créditos que se reducen un 20,9% motiva que el resultado antes de impuestos ofrezca un incremento interanual del 42,2% (+39,7% en libras).
- Por su parte, la **Banca Comercial en Iberoamérica** 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 el control de los costes, compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos en euros del 23,8% en el margen comercial, del 37,7% en el margen de explotación y del 27,4% en el resultado antes de impuestos. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 30,9%, 45,8% y 35,7%, respectivamente.



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

La evolución de los tres países principales (Brasil, México y Chile) es muy favorable. En conjunto, aumentan su margen comercial (en euros) en un 23,7%, crecimiento que se eleva al 39,4% en el margen de explotación y se sitúa en el 34,5% en el resultado antes de impuestos. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 30,1%, 46,8% y 42,7%, respectivamente.

En cuanto a la evolución del conjunto de la **banca privada**, el resultado antes de impuestos es de 136 millones de euros en los seis primeros meses de 2007, ofreciendo un crecimiento interanual del 25,2%, apoyado en el fuerte incremento (+24,7%) del margen comercial.

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)
Europa Continental	5.463	23,3	3.335	34,1	2.559	27,3
de la que: España	3.833	16,4	2.266	25,1	1.924	28,0
Portugal	610	26,6	357	46,0	272	24,9
Reino Unido (Abbey)	1.895	11,1	955	23,9	803	42,2
Iberoamérica	3.960	22,9	2.043	37,7	1.275	27,4
de la que: Brasil	1.522	21,0	754	34,8	340	23,5
México	1.038	34,3	619	69,6	409	42,6
Chile	585	9,2	323	10,6	290	37,7
Total Banca Comercial	11.319	21,0	6.332	33,6	4.637	29,7

BANCA MAYORISTA GLOBAL

En el primer semestre de 2007 el segmento de Banca Mayorista Global, gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 12% de los ingresos y el 21% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 1.303 millones de euros, un 84,8% superior al del mismo periodo de 2006.

Este fuerte crecimiento del beneficio es resultado de un triple efecto:

- En primer lugar, el fuerte incremento de los ingresos de clientes (+45% interanual), por la creciente aportación de las actividades de mayor valor añadido (mercados, banca de inversión y cash management). Destaca el aumento del 72,4% de las comisiones por el impulso registrado en las actividades de asesoramiento, financiación estructurada y negociación de valores.

Esta evolución de ingresos y actividades con clientes son el resultado de las inversiones realizadas en años anteriores para reforzar las capacidades de gestión global de las áreas de producto y de negocio, que se unen a unos mercados muy activos en operaciones corporativas en las regiones donde operamos.

- En segundo lugar, los positivos resultados de la actividad de trading en el trimestre que comparan con un segundo trimestre de 2006 en que tuvieron una reducida aportación. De este modo los resultados por operaciones financieras se duplican en el semestre en relación al mismo periodo de 2006.
- En tercer lugar, la liberación de provisiones genéricas en el semestre frente a dotaciones en 2006. Esta tendencia iniciada en el primer trimestre refleja cómo las grandes operaciones singulares del pasado ejercicio se están aproximando a su estructura definitiva, con la consiguiente disminución de riesgos en el balance del área.

Estos efectos tienen su correspondencia en la cuenta de resultados del semestre. Así el total de ingresos se eleva hasta el 46,7%, muy por encima de unos costes (+16,2%) que siguen mostrando el esfuerzo inversor en proyectos de desarrollo como mercados y banca transaccional global. Esta apertura de "mandíbulas" se traduce en una mejora de eficiencia del segmento de 6,6 puntos porcentuales y que la sitúa en el entorno del 25%.

Con todo ello, el margen de explotación alcanza 1.241 millones de euros, un 62,4% más que en el mismo semestre de 2006, crecimiento que se acelera en el resultado antes de impuestos hasta el 84,8% por la liberación de provisiones genéricas antes mencionada.

En el primer semestre de 2007, Santander Global Banking & Markets ha profundizado su enfoque global del negocio, que se estructura en un doble vector cliente-producto.

En el vector cliente se ha avanzado notablemente en el desarrollo del Modelo de Relación Global, que engloba la gestión de los principales clientes corporativos e institucionales. En concreto, se ha ampliado su perímetro con la incorporación a principios de año de 121 nuevos clientes, en su mayor parte de Iberoamérica, antes

integrados en las bancas comerciales. También se ha remodelado el área de cobertura de clientes con objeto de fortalecer la especialización sectorial extendiendo a otras industrias el modelo del área de Telecomunicaciones y Media. Por último, se ha desarrollado una unidad especializada en la cobertura de "Financial Sponsors" o grupos de capital privado, ante su creciente participación en el mercado de operaciones corporativas y en el capital de nuestros clientes objetivo.

En el primer semestre de 2007 los ingresos totales del Modelo han alcanzado los 661 millones de euros, un 53% más que en igual periodo del año anterior a perímetro constante. Este crecimiento es reflejo de una actividad más intensa en operaciones corporativas y del mayor grado de compenetración con las áreas de producto, especialmente en el área de Banca de Inversión.

El vector producto está formado por 3 grandes áreas:

1. Banca Transaccional Global

El área de Transaccional Banking ha registrado un crecimiento del 9% en relación al primer semestre de 2006, a pesar del menor ritmo de crecimiento de la financiación básica.

Por productos destaca la buena evolución del negocio de cash management, gracias al foco de nuestro modelo de negocio en nuevos productos y servicios de valor añadido para los clientes y el fuerte posicionamiento de Santander como banco de referencia en nuestros mercados naturales.

2. Banca de Inversión Global

El área de Investment Banking continúa mostrando en 2007 un excelente comportamiento en los mercados donde opera y en todas sus áreas de negocio, lo que ha permitido triplicar los ingresos obtenidos en el primer semestre de 2006.

En Corporate Finance, Santander ha participado en la intermediación y asesoramiento de 139 operaciones, un 19% de las mismas cross-border ante la creciente internacionalización y globalización de esta actividad. También es destacable la actividad desarrollada en los distintos mercados primarios bursátiles. En España, hemos participado entre otras en las salidas a Bolsa de Realia y Almirall y en la "Equity Line" establecida para Zeltia. Además se ha desarrollado un acuerdo estratégico con Citi para colaborar en operaciones de salida a bolsa por importe de hasta 500 millones de euros. En Brasil, Santander ha participado en varias salidas a Bolsa y ha liderado operaciones como la oferta pública de compra de Arcelor Brasil por ArcelorMittal, concluida con éxito en junio.

Asset & Capital Structuring, enfocada a la innovación y diseño de estructuras para la financiación de activos y la optimización del capital, ha continuado su implantación a lo largo del Grupo con unidades especializadas en nuevos mercados como México, Brasil y Chile.

También Structured Finance ha mostrado una buena evolución en todos sus productos y geografías. A lo largo de este segundo trimestre, se han cerrado un total de 42 operaciones.

Destacan en España, la financiación de la OPA de Enel sobre Endesa en la que Santander ha sido bookrunner, la emisión y aseguramiento del aval de dicha operación ante la CNMV y en el que Santander ha alcanzado una posición final de 1.500 millones frente a los 10.000 iniciales, así como la financiación de una nueva instalación solar fotovoltaica que refuerza nuestro liderazgo en este segmento. En Europa, hemos liderado las financiaciones a FCC en Reino Unido para la compra de Waste Recycling Group y de la autopista A8 en Alemania.

También en el continente americano la actividad del trimestre ha sido elevada. Destaca México con el cierre y adjudicación de 6 operaciones relacionadas con los sectores de infraestructuras de transporte y agua por un importe cercano a los 1.200 millones de dólares. En Brasil, hemos participado en la financiación de una central hidroeléctrica, y en la de una plataforma de exploración y producción como asegurador y MLA. Finalmente hemos coasegurado una instalación de bioetanol en EE.UU.

En el último trimestre Santander Global Banking & Markets ha sido elegido el "Mejor Banco en Project Finance en Europa Occidental" en 2007 según Euromoney y ha recibido el premio al mejor Banco de Inversión en Chile por la prestigiosa revista "The Banker".

3. Mercados

El área de Mercados comprende las actividades de las tesorerías del Grupo y la distribución de renta variable. En conjunto, el área aumenta un 46% sus ingresos, apoyados en la sólida actividad con clientes y en la buena evolución del trading del semestre.

La Tesorería Global ha cerrado el semestre con un aumento de ingresos del 47% sobre el mismo periodo de 2006. Destaca la recurrencia del negocio con clientes, cuyos ingresos se incrementan el 30% interanual apoyados en todos los segmentos, y la buena evolución de la operativa en mercados profesionales.

Por geografías, destaca el buen semestre registrado en Iberia con un crecimiento del margen ordinario de clientes del 60% sobre 2006, muy apoyado en la creciente aportación de Santander Global Markets (con clientes corporativos e institucionales) que se encuentra en fase de aceleración. Esta evolución es resultado de un doble

impacto positivo: de un lado, la participación en importantes operaciones con clientes mayoristas, las soluciones de valor añadido y la fuerte actividad comercial; y del otro, una productiva gestión de los flujos y libros asociados a esta actividad con clientes.

Por su parte, Santander Global Connect (con clientes minoristas) mantiene una destacada contribución, fruto del éxito de su modelo de colaboración con las redes minoristas que está en proceso de extensión al resto de tesorerías del Grupo.

En Iberoamérica, donde Santander se mantiene como la tesorería de referencia en la región, el Grupo ha cerrado un buen semestre fruto del impulso de la actividad con clientes, que se ve reducida en euros por el impacto de los tipos de cambio, y de la gestión eficaz del negocio propietario.

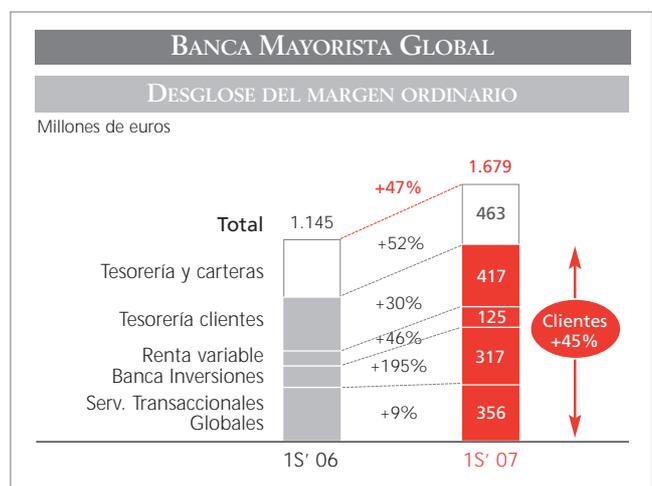
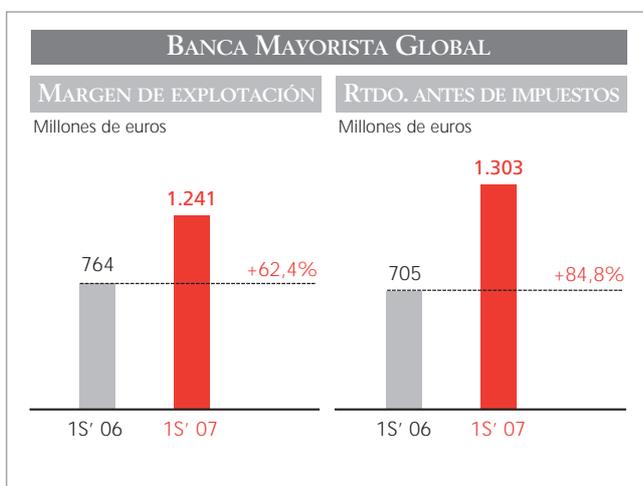
En Brasil la generación de la actividad con clientes corporativos e institucionales se han sumado a una excelente evolución en trading, que aprovechó la coyuntura de mercado para alcanzar resultados récord.

México ha seguido impulsando la venta de estructurados a clientes minoristas con el desarrollo de nuevos productos para pymes, empresas y banca privada. También se ha mantenido el liderazgo como creadores de mercado de renta fija y en el Mercado Organizado de Derivados.

En Chile se ha reforzado el negocio de Santander Global Connect, dirigiendo el foco a los productos que agregan mayor valor y aumentando la fuerza comercial que atiende las necesidades crecientes de los clientes.

Por último, el área de Distribución de Renta Variable eleva sus ingresos el 46%, debido a la participación en importantes operaciones, que se suma a la sólida posición de liderazgo en el negocio de intermediación en España (11,7% de cuota con Banesto Bolsa).

En el trimestre, Santander ha recibido por parte de Thomson Extel varios galardones que reconocen su desempeño en esta área. Destacan el primer premio de Research para España y Portugal por cuarto año consecutivo, y el primer premio de Research para Small Caps por quinto año consecutivo.



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

En el primer semestre de 2007 los negocios globales integrados en este segmento representan el 4% del total de ingresos de las áreas operativas y el 5,6% del resultado antes de impuestos, que asciende a 355 millones de euros (+15,4% interanual).

El margen ordinario aumenta el 13,3% interanual impulsado por los ingresos de actividades de seguros (+30,5%) dado que las comisiones repiten en euros. La menor aportación de las pensiones de México y el fuerte impacto de los tipos de cambio sobre los ingresos de Iberoamérica (en Chile y México se restan más de 10 p.p. de crecimiento al pasar a euros) explican dicha estabilidad. Los costes, que reflejan el esfuerzo de construcción de estos negocios globales, se incrementan el 10,0%, algo por debajo de los ingresos, lo que sitúa el crecimiento del margen de explotación en el 15,0%.

En una visión más amplia, considerando la totalidad de ingresos generados para el Grupo por fondos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, estos alcanzan los 2.000 millones de euros, un 17,9% más que en 2006.

Todas las variaciones están calculadas en términos homogéneos, es decir, eliminando el impacto de los negocios vendidos en 2006 (seguros de vida de Abbey y pensiones de Perú) cuyos resultados se contabilizan por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas.

Gestión de Activos

El negocio global de Santander Asset Management ha generado en el primer semestre un volumen total de comisiones de 1.058 millones de euros (+6,2% interanual). El resultado antes de impuestos asciende a 189 millones, un 3,4% más que en igual periodo de 2006, una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a redes comerciales. Este porcentaje mejora claramente el ofrecido al cierre del trimestre anterior (-9,0%). El total de activos gestionados alcanza los 165.000 millones de euros (+17% interanual).

A nivel global, la estrategia de Santander Asset Management continúa enfocada en el desarrollo de plataformas de inversión transnacionales, en la mejora del mix de productos, en el desarrollo de productos innovadores y en la optimización de la eficiencia para mejorar sus márgenes operativos.

En **España**, y dentro de la **gestión tradicional de activos**, el Grupo gestiona 68.000 millones de euros en fondos y sociedades de

inversión, manteniendo el liderazgo del sector (cuota de 23% en fondos mobiliarios por Inverco). En un entorno de fuerte competencia con los depósitos, nuestra gestora ha aprovechado el mayor interés del inversor por los fondos de renta variable gestionados con estilos de inversión conservadores, y los mixtos para captar el 40% de la inversión neta del mercado en este tipo de fondos.

Por su parte, los planes de pensiones en España superan los 10.000 millones de euros bajo gestión, un 14% más que en junio de 2006, impulsados por los planes individuales.

En **Portugal**, la gestión de fondos de inversión y pensiones continúa con su política de mejora del mix de productos, lo que permite seguir aumentando la comisión media. Los activos bajo gestión alcanzan los 7.800 millones de euros.

Con unos activos bajo gestión de 13.000 millones de euros, **Reino Unido** evoluciona de acuerdo a los planes establecidos dentro del modelo global. Desde el segundo trimestre cuenta con una única plataforma que ha permitido a Santander Asset Management asumir la gestión directa de los fondos de inversión británicos a partir del 1 de julio.

En Iberoamérica continúa la buena evolución de los fondos de inversión en los principales países, alcanzando en el conjunto de la región 35.500 millones de euros bajo gestión, un 43% más que en junio de 2006 sin considerar el impacto de los tipos de cambio. En **Brasil**, con 19.000 millones de euros bajo gestión (+42% interanual en moneda local), destaca la favorable acogida de nuevos productos multimercados dirigidos a los segmentos minorista y de renta alta. También buena evolución en **México** (+39% en moneda local) y **Chile** (+55% en moneda local), destacando en este último una mejora sensible de la comisión media por mejor mix de productos.

Paralelamente, Santander Asset Management mantiene su fuerte presencia en **gestión alternativa**, donde el Grupo gestiona más de 11.000 millones de euros. Aquí, destaca:

- La sólida evolución de **Optimal** en el negocio internacional tanto por volumen gestionado (+25% interanual sin tipo de cambio) como por "performance".
- En **inversión inmobiliaria**, donde seguimos siendo líderes en cuota de mercado nacional (46% en fondos según Inverco), se han desarrollado nuevas iniciativas que amplían la gama de productos (básicamente dirigidos a mercados inmobiliarios

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)	1S' 07	Var. (%)
Fondos de inversión	186	6,6	114	13,9	113	14,1
Fondos de pensiones	155	5,7	77	(5,3)	75	(9,5)
Seguros	202	27,7	168	28,5	166	32,9
Total Gestión de Activos y Seguros	543	13,3	359	15,0	355	15,4

Europeos) así como la capacidad de gestión de sociedades de inversión inmobiliaria para clientes de banca privada española.

- El impulso a la gestión de **fondos de capital riesgo** con un nuevo fondo de infraestructuras que se suma a los existentes. Santander Private Equity gestiona un patrimonio de 317 millones de euros.

En el negocio de **pensiones en Iberoamérica**, el Grupo gestiona 20.000 millones de euros, tras aumentar el 30% interanual en moneda local y a perímetro constante. Por países destaca la buena evolución de volúmenes bajo gestión de Argentina, México y Chile.

Esta evolución de volúmenes no ha tenido, sin embargo, un reflejo similar en los ingresos y en la cuenta de resultados del negocio de pensiones por las importantes presiones regulatorias y competitivas que existen sobre las comisiones percibidas en la mayoría de mercados iberoamericanos.

Seguros

El negocio global de seguros ha generado en el primer semestre de 2007 un total de ingresos, como suma de comisiones y actividad de seguros, de 942 millones de euros (+34,6% sobre igual periodo de 2006), lo que representa el 7,0% 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 (166 millones) y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 894 millones de euros, con un incremento del 37,7% interanual.

En el primer semestre Santander Insurance ha continuado los desarrollos encaminados a establecer las bases para implantar el modelo de negocio global en todas las unidades de seguros del Grupo. Paralelamente, todas estas unidades agrupadas en sus áreas geográficas de referencia han ofrecido un buen desempeño respecto a 2006.

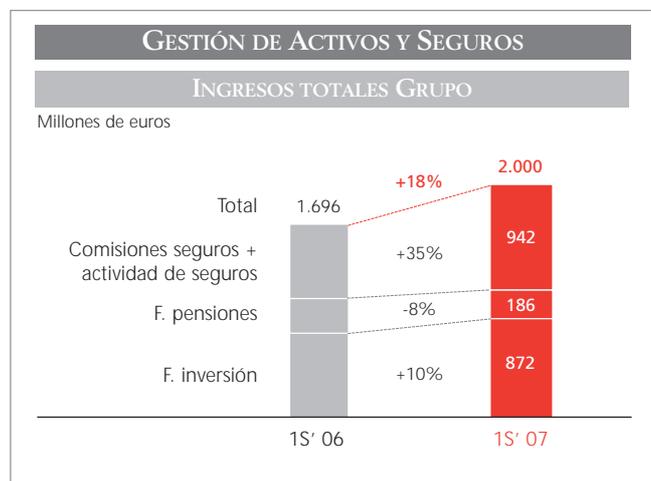
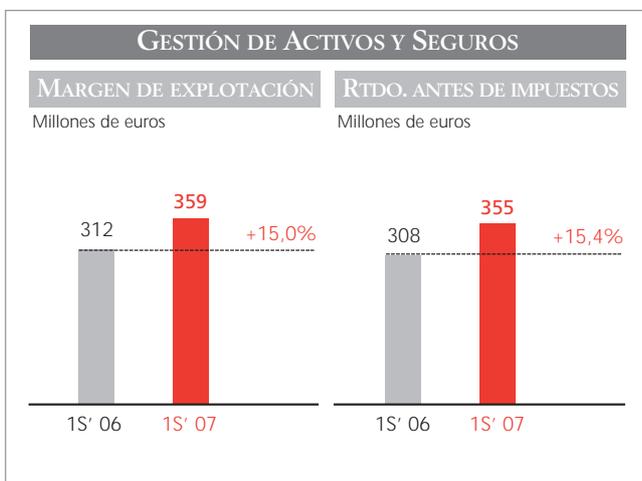
Europa Continental, que aporta el 57% de la contribución total, ofrece un fuerte crecimiento en todas sus unidades. **España** ha elevado su contribución a los 272 millones de euros (+63,2% interanual), debido a la ampliación y mejora de la gama de productos unidas a una intensiva comercialización. Destaca el buen comportamiento de los nuevos productos, en especial de los seguros de ahorro en la Red Santander, y de la extensión de coberturas de fallecimiento, invalidez y desempleo a productos que no la incluían como las domiciliaciones de nóminas y recibos. Todo ello ha permitido elevar fuertemente el volumen de primas hasta situarnos en el entorno de los 1.900 millones.

En **Portugal**, la actividad aseguradora ha ofrecido también elevados crecimientos en los seguros de riesgo vinculados a créditos y en los productos de capitalización-ahorro, lo que se ha traducido en un aumento del 40,8% interanual de su contribución total hasta los 53 millones de euros.

Por su parte, **Santander Consumer Finance** ha mantenido un buen ritmo de actividad en la comercialización de seguros ligados a operaciones de crédito, situando su aportación en 188 millones de euros, un 20,4% más que en igual periodo de 2006.

La contribución total de **Reino Unido** se ha elevado a 156 millones de euros, un 13,5% más que en 2006 en libras y a perímetro constante. Esta evolución se ha apoyado en un mejor mix de producto y una mayor aportación vía distribución de seguros generales y vida-protección. En estos últimos, los acuerdos de distribución alcanzados tras la venta de las antiguas compañías de vida están permitiendo a Abbey relanzar la capacidad de venta de este tipo de productos ahora elaborados por Resolution.

Iberoamérica, con 223 millones de euros (+46,7% interanual sin impacto de tipo de cambio), ha generado el 25% de la contribución total al Grupo en el primer semestre. La mayor comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos de vida-riesgo sencillos y transparentes han permitido elevar el resultado de todos los países de la región a tasas de dos dígitos altos.



Memoria de Sostenibilidad

El Banco ha presentado la Memoria de Sostenibilidad 06, un documento que por quinto año consecutivo detalla los criterios, compromisos y actividades del Grupo en materia de Responsabilidad Social Corporativa. Basada en las directrices y las recomendaciones de organizaciones internacionales como Global Reporting Initiative, Global Compact y AccountAbility AA1000, la Memoria incluye información relevante para los índices de inversión socialmente responsables (FTSE4Good y DJSI) y agencias de rating.

La inversión realizada en Responsabilidad Social Corporativa del Grupo en el año 2006 fue de 106 millones de euros, de los que el 77% se destinaron al apoyo a la educación superior y el 23% a proyectos locales de acción social, cultural y medioambiental.

Santander Universidades

La División Santander Universidades ha sido galardonada con el premio "Women Together 07" que reconoce a las empresas e instituciones que apuestan por un crecimiento sostenible y demuestran su interés por alcanzar los Objetivos del Milenio.

En Portugal Santander Totta firmó un convenio con la Universidad Católica Portuguesa por cinco años, que incluye la creación de una bolsa de trabajo e impulsa los programas de movilidad internacional de los estudiantes.

Universia

Universia España celebró la VII Junta General de accionistas con la asistencia de las 75 universidades e instituciones de educación superior asociadas en España. La Junta repasó la actividad desarrollada por la red, la mayor del mundo con 985 universidades en España, Portugal e Iberoamérica durante 2006, y abordó sus planes futuros.

Además se anunció que, con motivo del 150 aniversario del Banco, se entregarán 1.500 nuevas becas para favorecer la movilidad geográfica entre estudiantes y profesores de España, Portugal

y los países iberoamericanos. En 2006 Santander financió más de 10.000 becas para estudiantes de 21 países.

Universia ha firmado un acuerdo de colaboración con la Fundación Telefónica que facilitará el intercambio de aplicaciones tecnológicas innovadoras entre los portales "Universia" y "EducaRed", proporcionando herramientas de ayuda y contenidos de orientación universitaria para 35 millones de estudiantes, padres y educadores en España, Portugal e Iberoamérica.

Acción Social y Voluntariado

En España se entregaron los premios de la 1ª Convocatoria de Proyectos Sociales, abierta por el Córner Solidario y desarrollada en colaboración con los empleados. Las tres instituciones premiadas desarrollarán proyectos de ayuda a niños en diferentes países.

En Chile, junto con la Fundación Belén Educa, se ha lanzado nuevamente la "Campaña Belén Educa 2007", con la que el Banco reafirma su compromiso de apoyar el desarrollo de la educación. La campaña está dirigida a más de 8.000 alumnos de escasos recursos que se verán beneficiados con la construcción de nuevos centros educativos. El objetivo de esta campaña, que cuenta con el aporte económico mensual de casi 2.000 empleados del Banco, es disminuir la llamada 'brecha digital' entre los escolares.

Santander Puerto Rico, junto a la Alianza para la Educación de Economía y Finanzas Personales, ha patrocinado como parte de las actividades de la celebración del 150 Aniversario del Banco, la IX Conferencia Estudiantil 2007 titulada "*Nuestra Economía: Hacia un Desarrollo Sostenible*", una iniciativa de la Reserva Federal de Nueva York y otras instituciones, para promover la educación en economía y finanzas entre los estudiantes de Puerto Rico.

Medioambiente

Santander ha liderado la financiación en Benejama, Alicante, de la mayor planta solar fotovoltaica creada hasta el momento, que ha supuesto una inversión cercana a los 150 millones de euros.

El 23 de junio de 2007 se celebró la Junta General Ordinaria de Banco Santander en la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 249.705 accionistas, con 3.399.685.998 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 54,358% del capital social del Banco. Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 96.493.047 acciones propias y 1.768.786.085 acciones representadas, lo que supone un 29,824% 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 98,567%.

Entre los acuerdos adoptados, figuran ciertas modificaciones a los Estatutos sociales y al Reglamento de la Junta que tienen por objeto, al igual que los cambios previamente acordados por el Consejo en su Reglamento, explicitar el seguimiento de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006.

Una de esas modificaciones consiste en recoger en el Reglamento de la Junta la práctica ya extendida –y también empleada en esta ocasión– en Santander de someter al voto separado de sus accionistas el nombramiento de cada consejero y, en el caso de modificaciones de los Estatutos o del Reglamento de la Junta, cada artículo o grupo de artículos que resulten sustancialmente independientes.

En relación con las modificaciones introducidas al Reglamento del Consejo, el Secretario General presentó ante la Junta un informe explicando que las mismas obedecían a una triple finalidad: (i) la búsqueda de la claridad y la seguridad jurídica; (ii) la permanencia en la vanguardia internacional en materia de gobierno corporativo; y (iii) la mejora técnica y sistemática del Reglamento. Entre los ejemplos de los preceptos modificados se citó el nuevo artículo 27, que introduce la obligación de presentar todos los años a la Junta

General un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros, tal como se ha hecho ya en la pasada Junta, incluyendo como novedad la publicación de las retribuciones de los Consejeros, incluidos los ejecutivos, del ejercicio en curso. Santander sigue así marcando la pauta en materia de gobierno corporativo.

El Banco ha sido, además, la primera sociedad cotizada española en incluir en su Informe Anual de Gobierno Corporativo de 2006 un completo análisis de las 58 recomendaciones del Código Unificado.

En dicha Junta se ratificó el nombramiento de D.^a Isabel Tocino Biscarolasaga que había sido acordado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración de 26 de marzo de 2007. Asimismo, se reelegió a los Consejeros Assicurazioni Generali S.p.A., D. Antonio Basagoiti García-Tuñón, D. Antonio Escámez Torres y D. Francisco Luzón López.

Con estos nombramientos el Consejo se compone de 19 miembros de los que 5 son ejecutivos y 14 externos. De los 14 Consejeros externos, 9 son independientes, 3 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 11 de mayo – fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta –, fueron hechos públicos a través de la página web del Grupo los perfiles profesionales de los Consejeros cuya ratificación o reelección se proponía a la Junta, así como una comparación a dos columnas y con cambios marcados de las modificaciones propuestas a los textos de los Estatutos sociales y del Reglamento de la Junta.

El trimestre finalizó con el anuncio de convocatoria el pasado 25 de junio de una Junta General Extraordinaria que se celebrará previsiblemente el 27 de julio para someter a la aprobación de los accionistas propuestas de acuerdos en relación con la financiación parcial de la oferta de adquisición de ABN AMRO.

El día 29 de mayo de 2007, Banco Santander, junto con The Royal Bank of Scotland Group (RBS), Fortis, N.V. y Fortis, S.A./N.V. (Fortis) (conjuntamente, los "Bancos"), anunciaron su intención de formular una oferta de adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias de ABN AMRO, incluyendo las ADSs cuyo subyacente son acciones de ABN AMRO.

Los Bancos proponían ofrecer 30,40 euros en efectivo, más 0,844 acciones nuevas de RBS por cada acción ordinaria de ABN AMRO, lo cual equivalía a un total de 38,40 euros por acción ordinaria de ABN AMRO. Por consiguiente, la contraprestación total pagadera a los accionistas de ABN AMRO conforme a la propuesta de oferta equivalía en la fecha del anuncio a 71,1 miles de millones de euros. Todos los datos aquí incluidos relativos al anuncio de 29 de mayo de 2007, se han calculado sobre la base de precios y tipos de cambio al 25 de mayo de 2007.

Los Bancos y RFS Holdings B.V., una sociedad de nueva creación, constituida para formular la oferta, firmaron un acuerdo de fecha 28 de mayo de 2007 (el "Acuerdo de Consorcio") que regula el modus operandi durante el proceso de la oferta, cómo se gestionará ABN AMRO una vez que concluya con éxito la misma, la división de los negocios de ABN AMRO entre los Bancos y la venta de los activos no esenciales de ABN AMRO una vez culminada la oferta.

La propuesta de oferta estaba sujeta a determinadas pre-condiciones y condiciones. En la medida en que estuviese permitido, los Bancos podrían renunciar total o parcialmente a las pre-condiciones y las condiciones, en cualquier momento antes del comienzo de la oferta y del vencimiento de la oferta, respectivamente.

El 13 de julio de 2007, tras la decisión del Tribunal Supremo holandés relativa a la venta de LaSalle por ABN AMRO a Bank of America hecha pública ese día, los Bancos confirmaron su intención de plantear una oferta revisada sobre ABN AMRO que fue anunciada el 16 de julio de 2007.

En dicha oferta revisada se mantiene el precio de 38,40 euros por acción ordinaria de ABN AMRO aunque la parte en efectivo aumenta hasta los 35,60 euros por acción. Además, se ofrecen 0,296 acciones nuevas de RBS por cada acción ordinaria de ABN AMRO.

La oferta revisada no está condicionada a que LaSalle continúe formando parte del grupo ABN AMRO aunque sí lo está, entre otras cosas, a que ABN AMRO no haya realizado o pactado nin-

guna adquisición o venta de una parte relevante de sus negocios o activos, exceptuando la venta de LaSalle.

Si la oferta revisada concluye con éxito, Santander adquirirá, entre otros, los siguientes negocios principales de ABN AMRO (conjuntamente, los "Negocios ABN AMRO"):

- Unidad de Negocios Latinoamérica (excluyendo clientes de banca mayorista fuera de Brasil) incluyendo, en particular, Banco Real en Brasil;
- Banca Antonveneta en Italia; e
- Interbank y DMC Consumer Finance, un negocio especializado en crédito al consumo en Holanda.

Banco Santander pagará el 27,9% de la contraprestación de la oferta, lo que equivaldría aproximadamente a 19,9 miles de millones de euros si la oferta fuese aceptada por el 100% de los accionistas de ABN AMRO.

Banco Santander pretende captar 9 miles de millones de euros mediante una ampliación con derechos de suscripción preferente por importe de 4 mil millones de euros y mediante la emisión de instrumentos obligatoriamente convertibles en acciones por importe de 5 mil millones de euros, para lo cual se ha convocado una Junta General Extraordinaria de accionistas que se celebrará previsiblemente el próximo 27 de julio. El resto del importe de la operación está previsto se financie mediante la optimización de balance y venta de activos.

Una vez recibidas las autorizaciones regulatorias necesarias para publicar la documentación de su oferta por ABN AMRO, el Consorcio procedió formalmente el 20 de julio de 2007 a lanzar dicha oferta por la totalidad de las acciones ordinarias, ADSs y las acciones preferentes anteriormente convertibles de ABN AMRO.

El periodo inicial de aceptación de la oferta comenzó el 23 de julio de 2007 y finalizará el 5 de octubre de 2007 a las 3 de la tarde hora de Amsterdam, salvo que estos plazos se prorroguen de acuerdo con la normativa aplicable.

Esta información es un resumen y sólo debe considerarse actualizada en la fecha de la publicación del presente informe trimestral. Se insta a los inversores a que lean los documentos relativos a la oferta que contienen información importante. Los inversores pueden obtener un ejemplar de dichos documentos a través de EDGAR en la página web de la SEC (<http://www.sec.gov>).

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)



Santander

150
AÑOS

www.santander.com

Datos básicos

			Variación		2006
	1S '07	1S '06	Absoluta	%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	885.603	818.096	67.507	8,3	833.873
Créditos a clientes (neto)	552.686	476.591	76.095	16,0	523.346
Recursos de clientes gestionados	799.685	682.135	117.550	17,2	739.223
Fondos propios	43.956	38.411	5.545	14,4	40.062
Total fondos gestionados	1.071.815	976.511	95.304	9,8	1.000.996
Resultados (millones de euros)					
Margen de intermediación (sin dividendos)	7.133	5.804	1.329	22,9	12.084
Margen comercial	11.919	9.924	1.996	20,1	20.436
Margen ordinario	13.207	10.840	2.367	21,8	22.615
Margen de explotación	7.193	5.366	1.828	34,1	11.369
Resultado de la actividad ordinaria	4.161	3.352	809	24,1	6.790
Beneficio atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,7143	0,5147			1,2157
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,7110	0,5130			1,2091
ROE	22,57	18,23			21,39
ROA	1,10	0,87			1,00
RORWA	1,96	1,65			1,83
Eficiencia	44,38	49,27			48,53
Solvencia y morosidad (%)					
Ratio BIS	13,09	12,40			12,49
Tier I	7,90	7,41			7,42
Tasa de morosidad	0,83	0,83			0,78
Cobertura de morosidad	169,16	185,69			187,23
La acción y capitalización					
Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	13,69	11,42			14,14
Capitalización bursátil (millones euros)	85.621	71.424			88.436
Valor contable por acción (euro)	7,03	6,14			6,41
Precio / valor contable por acción (veces)	1,95	1,86			2,21
Otros datos					
Número de accionistas	2.315.649	2.393.463			2.310.846
Número de empleados	135.922	126.529			129.749
Europa Continental	46.987	44.048			44.216
Reino Unido (Abbey)	16.613	17.876			17.146
Iberoamérica	70.568	63.091			66.889
Gestión financiera y participaciones	1.754	1.514			1.498
Número de oficinas	11.092	10.439			10.852
Europa Continental	5.906	5.526			5.772
Reino Unido (Abbey)	705	712			712
Iberoamérica	4.481	4.201			4.368
Información sobre beneficio sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios					
Beneficio atribuido al Grupo sin plusvalías	3.892	3.216	676	21,0	6.582
Beneficio atribuido sin plusvalías por acción (euro)	0,6236	0,5147			1,0534
Beneficio atribuido sin plusvalías diluido por acción (euro)	0,6207	0,5130			1,0477
ROE sin plusvalías	19,70	18,23			18,54
ROA sin plusvalías	0,97	0,87			0,88
RORWA sin plusvalías	1,72	1,65			1,60
PER (precio / bº atribuido sin plusvalías anualizado por acción) (veces)	10,98	11,09			13,42

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 23 de julio de 2007, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 18 de julio de 2007. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

Resultados

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Margen de intermediación (sin dividendos)	7.133	5.804	1.329	22,9
Rendimiento de instrumentos de capital	284	237	47	19,8
Margen de intermediación	7.417	6.041	1.375	22,8
Resultados por puesta en equivalencia	160	241	(81)	(33,7)
Comisiones netas	4.154	3.494	660	18,9
Actividades de seguros	189	148	42	28,1
Margen comercial	11.919	9.924	1.996	20,1
Resultados netos de operaciones financieras	1.288	917	371	40,5
Margen ordinario	13.207	10.840	2.367	21,8
Servicios no financieros	77	47	30	62,6
Gastos no financieros	(41)	(33)	(8)	25,2
Otros resultados de explotación	(70)	(40)	(30)	76,4
Costes de explotación	(5.980)	(5.450)	(531)	9,7
Gastos generales de administración	(5.356)	(4.893)	(463)	9,5
<i>De personal</i>	(3.169)	(2.949)	(220)	7,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.187)	(1.944)	(243)	12,5
Amortizaciones	(624)	(557)	(68)	12,1
Margen de explotación	7.193	5.366	1.828	34,1
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.545)	(1.133)	(412)	36,4
Créditos	(1.511)	(1.100)	(410)	37,3
Fondo de comercio	—	(5)	5	(100,0)
Otros activos	(34)	(28)	(7)	24,6
Otros resultados	(254)	11	(264)	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	5.395	4.244	1.151	27,1
Impuesto sobre sociedades	(1.234)	(892)	(342)	38,4
Resultado de la actividad ordinaria	4.161	3.352	809	24,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	194	(194)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	4.161	3.546	614	17,3
Resultado atribuido a minoritarios	268	330	(62)	(18,7)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	3.892	3.216	676	21,0
Plusvalías extraordinarias	566	—	566	—
Beneficio atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6
Promemoria:				
Activos Totales Medios	858.487	817.605	40.883	5,0
Recursos Propios Medios	39.508	35.286	4.222	12,0

Por trimestres

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.883	2.921	3.079	3.200	3.460	3.672
Rendimiento de instrumentos de capital	50	187	98	69	48	236
Margen de Intermediación	2.933	3.109	3.177	3.269	3.509	3.908
Resultados por puesta en equivalencia	131	110	145	41	60	100
Comisiones netas	1.738	1.756	1.848	1.881	2.087	2.067
Actividades de seguros	66	81	72	79	95	94
Margen comercial	4.867	5.056	5.242	5.270	5.751	6.168
Resultados netos de operaciones financieras	408	508	626	637	492	796
Margen ordinario	5.276	5.565	5.868	5.907	6.243	6.964
Servicios no financieros	38	10	43	28	34	43
Gastos no financieros	(15)	(17)	(14)	(24)	(18)	(22)
Otros resultados de explotación	(21)	(19)	(24)	(56)	(34)	(36)
Costes de explotación	(2.744)	(2.706)	(2.785)	(2.941)	(2.950)	(3.030)
Gastos generales de administración	(2.464)	(2.429)	(2.500)	(2.632)	(2.642)	(2.714)
<i>De personal</i>	(1.483)	(1.466)	(1.488)	(1.567)	(1.551)	(1.618)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(981)	(963)	(1.012)	(1.065)	(1.092)	(1.096)
Amortizaciones	(280)	(276)	(285)	(310)	(308)	(316)
Margen de explotación	2.533	2.833	3.088	2.915	3.275	3.918
Pérdidas netas por deterioro de activos	(512)	(621)	(710)	(708)	(683)	(862)
Créditos	(501)	(599)	(692)	(675)	(670)	(841)
Fondo de comercio	—	(5)	—	(8)	—	—
Otros activos	(11)	(17)	(18)	(25)	(13)	(22)
Otros resultados	(12)	23	(26)	(26)	(90)	(164)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.009	2.235	2.352	2.180	2.503	2.892
Impuesto sobre sociedades	(433)	(458)	(647)	(448)	(576)	(658)
Resultado de la actividad ordinaria	1.576	1.776	1.705	1.733	1.927	2.233
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	79	115	135	25	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.655	1.891	1.840	1.758	1.927	2.233
Resultado atribuido a minoritarios	162	169	109	123	125	143
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.493	1.723	1.731	1.635	1.802	2.090
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	1.014	—	566
Beneficio atribuido al Grupo	1.493	1.723	1.731	2.649	1.802	2.656

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1S '07	1S '06	30.06.07	31.12.06	30.06.06
Dólar USA	1,3290	1,2283	1,3505	1,3170	1,2713
Libra esterlina	0,6747	0,6871	0,6740	0,6715	0,6921
Real brasileño	2,7166	2,6896	2,5951	2,8118	2,7498
Nuevo peso mexicano	14,5485	13,3531	14,5645	14,2881	14,3333
Peso chileno	709,0288	647,2618	711,6460	700,3148	694,0662
Bolívar venezolano	2.853,4741	2.637,6177	2.899,9287	2.827,9941	2.729,8625
Peso argentino	4,1347	3,7842	4,1916	4,0679	3,9458

Comisiones netas y actividades de seguros

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Comisiones por servicios	1.790	1.580	210	13,3
Tarjetas de crédito y débito	387	324	63	19,4
Administración de cuentas	281	272	9	3,4
Efectos comerciales	110	114	(4)	(3,5)
Avales y otros pasivos contingentes	174	144	29	20,4
Otras operaciones	838	726	112	15,4
Fondos de inversión y pensiones	1.058	996	62	6,2
Valores y custodia	553	365	188	51,5
Seguros	753	552	201	36,3
Comisiones netas	4.154	3.494	660	18,9
Actividades de seguros	189	148	42	28,1
Comisiones netas y actividades de seguros	4.343	3.641	702	19,3

Costes de explotación

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Gastos de personal	3.169	2.949	220	7,5
Otros gastos generales de administración	2.187	1.944	243	12,5
Tecnología y sistemas	249	199	50	25,3
Comunicaciones	207	174	33	19,1
Publicidad	276	226	50	22,4
Inmuebles e instalaciones	424	438	(14)	(3,2)
Impresos y material de oficina	69	58	11	19,3
Tributos	131	114	17	15,4
Otros	830	735	95	12,9
Gastos generales de administración	5.356	4.893	463	9,5
Amortizaciones	624	557	68	12,1
Total costes de explotación	5.980	5.450	531	9,7

Pérdidas netas por deterioro de créditos

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
De insolvencias	1.828	1.458	370	25,4
De riesgo-país	27	(90)	118	—
Activos en suspenso recuperados	(344)	(267)	(77)	28,9
Total	1.511	1.100	410	37,3

Balance

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	20.386	15.614	4.772	30,6	13.835
Cartera de negociación	182.319	162.883	19.436	11,9	170.423
Valores representativos de deuda	76.490	79.018	(2.528)	(3,2)	76.737
Créditos a clientes	32.994	32.409	586	1,8	30.583
Otros instrumentos de capital	12.481	10.104	2.377	23,5	13.491
Otros	60.354	41.352	19.001	45,9	49.612
Otros activos financieros a valor razonable	29.327	46.459	(17.131)	(36,9)	15.371
Créditos a clientes	8.257	6.706	1.552	23,1	7.973
Otros	21.070	39.753	(18.683)	(47,0)	7.398
Activos financieros disponibles para la venta	40.504	37.872	2.632	7,0	38.698
Valores representativos de deuda	32.258	31.227	1.032	3,3	32.727
Instrumentos de capital	8.246	6.645	1.601	24,1	5.971
Inversiones crediticias	558.916	496.787	62.129	12,5	544.049
Depósitos en entidades de crédito	32.368	48.789	(16.421)	(33,7)	45.361
Créditos a clientes	511.434	437.477	73.957	16,9	484.790
Otros	15.113	10.521	4.592	43,6	13.897
Participaciones	4.949	5.378	(428)	(8,0)	5.006
Activos materiales e intangibles	13.048	12.272	776	6,3	12.555
Fondo de comercio	14.489	13.959	531	3,8	14.513
Otras cuentas	21.664	26.874	(5.209)	(19,4)	19.423
Total activo	885.603	818.096	67.507	8,3	833.873
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	126.002	118.934	7.068	5,9	123.996
Depósitos de clientes	15.347	14.135	1.211	8,6	16.572
Débitos representados por valores negociables	19.243	20.672	(1.429)	(6,9)	17.522
Otros	91.412	84.127	7.286	8,7	89.902
Otros pasivos financieros a valor razonable	39.206	12.713	26.493	208,4	12.411
Depósitos de clientes	9.825	246	9.578	—	273
Débitos representados por valores negociables	11.103	12.467	(1.365)	(10,9)	12.138
Otros	18.279	—	18.279	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	622.764	568.296	54.467	9,6	605.303
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	52.185	91.614	(39.429)	(43,0)	73.345
Depósitos de clientes	308.806	291.400	17.406	6,0	314.377
Débitos representados por valores negociables	208.803	139.183	69.620	50,0	174.409
Pasivos subordinados	31.828	30.240	1.588	5,3	30.423
Otros pasivos financieros	21.142	15.859	5.282	33,3	12.749
Pasivos por contratos de seguros	12.902	42.487	(29.585)	(69,6)	10.704
Provisiones	17.208	18.861	(1.652)	(8,8)	19.227
Otras cuentas de pasivo	18.710	11.833	6.877	58,1	14.491
Capital con naturaleza de pasivo financiero	664	1.257	(593)	(47,2)	668
Intereses minoritarios	2.304	2.898	(594)	(20,5)	2.221
Ajustes al patrimonio por valoración	1.886	2.406	(519)	(21,6)	2.871
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	37.139	32.737	4.403	13,4	32.595
Resultado atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
Menos: dividendos y retribuciones	(769)	(669)	(100)	15,0	(1.337)
Total pasivo y patrimonio neto	885.603	818.096	67.507	8,3	833.873

Balance

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	12.089	15.614	12.263	13.835	15.001	20.386
Cartera de negociación	153.965	162.883	155.051	170.423	164.849	182.319
<i>Valores representativos de deuda</i>	75.559	79.018	73.420	76.737	73.040	76.490
<i>Créditos a clientes</i>	28.746	32.409	27.532	30.583	32.668	32.994
<i>Otros instrumentos de capital</i>	10.676	10.104	11.298	13.491	11.253	12.481
<i>Otros</i>	36.984	41.352	42.801	49.612	47.887	60.354
Otros activos financieros a valor razonable	47.269	46.459	14.528	15.371	15.625	29.327
<i>Créditos a clientes</i>	6.446	6.706	7.340	7.973	8.002	8.257
<i>Otros</i>	40.823	39.753	7.188	7.398	7.623	21.070
Activos financieros disponibles para la venta	73.025	37.872	40.777	38.698	34.071	40.504
<i>Valores representativos de deuda</i>	66.432	31.227	33.394	32.727	25.842	32.258
<i>Instrumentos de capital</i>	6.594	6.645	7.383	5.971	8.228	8.246
Inversiones crediticias	472.658	496.787	519.124	544.049	561.544	558.916
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	46.440	48.789	44.659	45.361	58.057	32.368
<i>Créditos a clientes</i>	416.205	437.477	462.121	484.790	490.141	511.434
<i>Otros</i>	10.012	10.521	12.344	13.897	13.346	15.113
Participaciones	3.076	5.378	5.371	5.006	4.912	4.949
Activos materiales e intangibles	12.162	12.272	12.816	12.555	12.687	13.048
Fondo de comercio	14.025	13.959	14.184	14.513	14.373	14.489
Otras cuentas	26.470	26.874	24.426	19.423	21.178	21.664
Total activo	814.738	818.096	798.540	833.873	844.240	885.603
Pasivo y patrimonio neto						
Cartera de negociación	112.684	118.934	118.970	123.996	126.017	126.002
<i>Depósitos de clientes</i>	13.430	14.135	16.956	16.572	14.306	15.347
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.247	20.672	22.115	17.522	22.478	19.243
<i>Otros</i>	82.007	84.127	79.900	89.902	89.233	91.412
Otros pasivos financieros a valor razonable	13.314	12.713	12.893	12.411	12.513	39.206
<i>Depósitos de clientes</i>	261	246	266	273	250	9.825
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	13.052	12.467	12.628	12.138	12.263	11.103
<i>Otros</i>	—	—	—	—	—	18.279
Pasivos financieros a coste amortizado	569.114	568.296	578.224	605.303	614.256	622.764
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	105.255	91.614	68.056	73.345	61.073	52.185
<i>Depósitos de clientes</i>	290.563	291.400	308.302	314.377	312.555	308.806
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	130.401	139.183	155.913	174.409	187.699	208.803
<i>Pasivos subordinados</i>	28.984	30.240	31.154	30.423	33.355	31.828
<i>Otros pasivos financieros</i>	13.911	15.859	14.798	12.749	19.574	21.142
Pasivos por contratos de seguros	44.569	42.487	9.743	10.704	12.030	12.902
Provisiones	19.535	18.861	18.693	19.227	17.597	17.208
Otras cuentas de pasivo	10.800	11.833	12.599	14.491	14.651	18.710
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.293	1.257	1.183	668	670	664
Intereses minoritarios	2.944	2.898	2.457	2.221	2.055	2.304
Ajustes al patrimonio por valoración	3.191	2.406	3.668	2.871	2.384	1.886
Capital	3.127	3.127	3.127	3.127	3.127	3.127
Reservas	35.279	32.737	32.704	32.595	40.393	37.139
Resultado atribuido al Grupo	1.493	3.216	4.947	7.596	1.802	4.458
Menos: dividendos y retribuciones	(2.605)	(669)	(669)	(1.337)	(3.256)	(769)
Total pasivo y patrimonio neto	814.738	818.096	798.540	833.873	844.240	885.603

Créditos a clientes

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.640	5.628	12	0,2	5.329
Crédito a otros sectores residentes	213.526	175.294	38.233	21,8	199.994
Cartera comercial	17.423	14.911	2.512	16,8	17.276
Crédito con garantía real	118.639	96.576	22.063	22,8	110.863
Otros créditos	77.464	63.806	13.658	21,4	71.854
Crédito al sector no residente	342.129	303.520	38.608	12,7	326.187
Crédito con garantía real	198.927	179.598	19.329	10,8	191.724
Otros créditos	143.201	123.922	19.279	15,6	134.463
Créditos a clientes (bruto)	561.295	484.442	76.853	15,9	531.509
Fondo de provisión para insolvencias	8.610	7.852	758	9,7	8.163
Créditos a clientes (neto)	552.686	476.591	76.095	16,0	523.346
Promemoria: Activos dudosos	5.320	4.470	850	19,0	4.613
Administraciones Públicas	1	19	(18)	(97,1)	18
Otros sectores residentes	1.374	1.096	278	25,4	1.212
No residentes	3.945	3.355	590	17,6	3.383

Créditos a clientes

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Crédito a las Administraciones Públicas	5.465	5.628	5.419	5.329	5.604	5.640
Crédito a otros sectores residentes	162.722	175.294	188.710	199.994	204.943	213.526
Cartera comercial	14.372	14.911	16.055	17.276	16.173	17.423
Crédito con garantía real	89.385	96.576	100.228	110.863	114.888	118.639
Otros créditos	58.964	63.806	72.427	71.854	73.882	77.464
Crédito al sector no residente	290.952	303.520	311.026	326.187	328.561	342.129
Crédito con garantía real	175.682	179.598	186.849	191.724	192.452	198.927
Otros créditos	115.270	123.922	124.177	134.463	136.109	143.201
Créditos a clientes (bruto)	459.139	484.442	505.156	531.509	539.108	561.295
Fondo de provisión para insolvencias	7.742	7.852	8.163	8.163	8.297	8.610
Créditos a clientes (neto)	451.397	476.591	496.993	523.346	530.811	552.686
Promemoria: Activos dudosos	4.362	4.470	4.638	4.613	4.910	5.320
Administraciones Públicas	7	19	18	18	1	1
Otros sectores residentes	1.033	1.096	1.175	1.212	1.264	1.374
No residentes	3.321	3.355	3.445	3.383	3.646	3.945

Gestión del riesgo crediticio (*)

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Riesgos morosos y dudosos	5.354	4.489	865	19,3	4.608
Índice de morosidad (%)	0,83	0,83	—		0,78
Fondos constituidos	9.056	8.335	721	8,6	8.627
<i>Específicos</i>	3.136	3.139	(3)	(0,1)	2.960
<i>Genéricos</i>	5.920	5.197	724	13,9	5.667
Cobertura (%)	169,16	185,69	(16,53 p.)		187,23
Coste del crédito (%) **	0,37	0,27	0,10 p.		0,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.861	3.277	584	17,8	3.243
Índice de morosidad (%) ***	0,60	0,61	(0,01 p.)		0,55
Cobertura (%) ***	234,55	254,39	(19,84 p.)		266,00

(*).- No incluye riesgo - país

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

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

Gestión del riesgo crediticio (*)

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Riesgos morosos y dudosos	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936	5.354
Índice de morosidad (%)	0,86	0,83	0,83	0,78	0,82	0,83
Fondos constituidos	8.075	8.335	8.629	8.627	8.722	9.056
<i>Específicos</i>	3.148	3.139	3.131	2.960	2.944	3.136
<i>Genéricos</i>	4.927	5.197	5.498	5.667	5.778	5.920
Cobertura (%)	184,80	185,69	185,70	187,23	176,70	169,16
Coste del crédito (%) **	0,23	0,27	0,29	0,32	0,34	0,37

(*).- No incluye riesgo - país

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

Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Saldo al inicio del periodo	4.342	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936
+ Entradas netas	509	569	718	841	1.058	1.047
- Fallidos	(480)	(450)	(560)	(880)	(729)	(629)
Saldo al final del periodo	4.370	4.489	4.647	4.608	4.936	5.354

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Acreeedores Administraciones Públicas	12.509	11.156	1.353	12,1	15.266
Acreeedores otros sectores residentes	96.497	87.421	9.076	10,4	94.750
Vista	53.284	52.008	1.276	2,5	55.050
Plazo	26.973	20.194	6.778	33,6	24.670
Cesión temporal de activos	16.241	15.219	1.022	6,7	15.030
Acreeedores sector no residente	224.971	207.205	17.766	8,6	221.206
Vista	121.699	116.192	5.507	4,7	119.861
Plazo	73.479	70.939	2.540	3,6	72.258
Cesión temporal de activos	27.675	17.405	10.270	59,0	26.343
Administraciones públicas	2.117	2.669	(551)	(20,7)	2.744
Depósitos de clientes	333.977	305.782	28.195	9,2	331.223
Débitos representados por valores negociables	239.149	172.323	66.826	38,8	204.069
Pasivos subordinados	31.828	30.240	1.588	5,3	30.423
Recursos de clientes en balance	604.954	508.344	96.610	19,0	565.715
Fondos de inversión	133.774	113.618	20.156	17,7	119.838
Fondos de pensiones	31.629	27.709	3.920	14,1	29.450
Patrimonios administrados	20.809	17.088	3.721	21,8	17.835
Seguros de ahorro	8.520	15.377	(6.857)	(44,6)	6.385
Otros recursos de clientes gestionados	194.731	173.791	20.940	12,0	173.509
Recursos de clientes gestionados	799.685	682.135	117.550	17,2	739.223

Patrimonio fondos y sdades. de inversión

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
España	78.934	76.677	2.257	2,9	77.526
Portugal	6.333	5.940	393	6,6	6.040
Reino Unido (Abbey)	12.980	6.638	6.343	95,6	8.307
Iberoamérica	35.526	24.363	11.163	45,8	27.965
Total	133.774	113.618	20.156	17,7	119.838

Patrimonio fondos de pensiones

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
España	10.118	8.887	1.230	13,8	9.950
Portugal	1.472	1.373	99	7,2	1.448
Iberoamérica	20.039	17.449	2.590	14,8	18.052
Total	31.629	27.709	3.920	14,1	29.450

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Acreeedores Administraciones Públicas	15.121	11.156	13.956	15.266	16.012	12.509
Acreeedores otros sectores residentes	83.179	87.421	93.532	94.750	92.958	96.497
Vista	49.120	52.008	53.706	55.050	52.000	53.284
Plazo	18.460	20.194	23.216	24.670	26.013	26.973
Cesión temporal de activos	15.600	15.219	16.609	15.030	14.945	16.241
Acreeedores sector no residente	205.954	207.205	218.036	221.206	218.140	224.971
Vista	115.499	116.192	117.766	119.861	118.573	121.699
Plazo	71.255	70.939	76.312	72.258	71.171	73.479
Cesión temporal de activos	16.365	17.405	21.680	26.343	26.377	27.675
Administraciones públicas	2.835	2.669	2.278	2.744	2.021	2.117
Depósitos de clientes	304.255	305.782	325.524	331.223	327.111	333.977
Débitos representados por valores negociables	160.700	172.323	190.655	204.069	222.441	239.149
Pasivos subordinados	28.984	30.240	31.154	30.423	33.355	31.828
Recursos de clientes en balance	493.938	508.344	547.333	565.715	582.907	604.954
Fondos de inversión	114.174	113.618	117.102	119.838	131.147	133.774
Fondos de pensiones	29.190	27.709	27.442	29.450	29.996	31.629
Patrimonios administrados	16.781	17.088	18.009	17.835	19.245	20.809
Seguros de ahorro	14.632	15.377	5.378	6.385	7.383	8.520
Otros recursos de clientes gestionados	174.776	173.791	167.932	173.509	187.772	194.731
Recursos de clientes gestionados	668.715	682.135	715.265	739.223	770.679	799.685

Patrimonio fondos y sdades. de inversión

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
España	77.463	76.677	78.253	77.526	78.854	78.934
Portugal	5.922	5.940	6.006	6.040	6.160	6.333
Reino Unido (Abbey)	5.904	6.638	6.276	8.307	13.640	12.980
Iberoamérica	24.885	24.363	26.567	27.965	32.494	35.526
Total	114.174	113.618	117.102	119.838	131.147	133.774

Patrimonio fondos de pensiones

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
España	9.047	8.887	9.201	9.950	9.980	10.118
Portugal	1.032	1.373	1.380	1.448	1.453	1.472
Iberoamérica	19.110	17.449	16.861	18.052	18.564	20.039
Total	29.190	27.709	27.442	29.450	29.996	31.629

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	16.879	12.389	4.490	36,2	12.352
Acciones propias en cartera	(109)	(22)	(87)	387,3	(127)
Fondos propios en balance	40.267	35.864	4.403	12,3	35.722
Beneficio atribuido	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.337)
Fondos propios al final del periodo	44.725	39.080	5.645	14,4	41.981
Dividendo a cuenta no distribuido	(769)	(669)	(100)	15,0	(1.919)
Fondos propios	43.956	38.411	5.545	14,4	40.062
Ajustes por valoración	1.886	2.406	(519)	(21,6)	2.871
Intereses minoritarios	2.304	2.898	(594)	(20,5)	2.221
Capital con naturaleza de pasivo financiero	664	1.257	(593)	(47,2)	668
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.365	6.286	1.078	17,2	6.837
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	56.175	51.258	4.917	9,6	52.658

Recursos propios computables y ratio BIS

Millones de euros

	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	%	
Recursos propios computables básicos	38.411	32.928	5.483	16,7	35.539
Recursos propios computables complementarios	25.256	22.180	3.076	13,9	24.237
Recursos propios computables	63.667	55.107	8.560	15,5	59.776
Activos ponderados por riesgo	486.391	444.420	41.971	9,4	478.733
Ratio BIS	13,09	12,40	0,69		12,49
Tier I	7,90	7,41	0,49		7,42
Core capital	6,27	5,75	0,52		5,91
Excedente de recursos propios	24.756	19.554	5.202	26,6	21.478

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Millones de euros

	1S '07	1S '06
Activos financieros disponibles para la venta	(1.071)	160
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(39)	(103)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	34	149
Diferencias de cambio	92	(876)
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(984)	(671)
Resultado consolidado publicado	4.727	3.546
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	4.727	3.546
Entidad dominante	3.474	2.545
Intereses minoritarios	268	330
Ingresos y gastos totales del ejercicio	3.743	2.875

Estado de flujos de efectivo consolidados

Millones de euros

	1S '07	1S '06
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado	4.727	3.546
Ajustes al resultado	5.926	3.687
Resultado ajustado	10.653	7.234
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(48.361)	(11.458)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(953)	(21.857)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(38.662)	(26.081)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones (-)	(1.619)	(3.546)
Desinversiones (+)	655	594
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(964)	(2.952)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Enajenación de instrumentos de capital propios	3.956	3.698
Adquisición de instrumentos de capital propios	(3.938)	(3.667)
Emisión de deuda	90.916	40.029
Amortización de deuda	(43.000)	(9.236)
Dividendos pagados	(1.919)	(1.442)
Otros	95	(1.165)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	46.109	28.216
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambios en el efectivo o equivalentes (4)	67	345
5. Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	6.551	(472)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	13.835	16.086
Efectivo o equivalentes al final del periodo	20.386	15.614

Datos por segmentos principales

	Margen de explotación				Beneficio atribuido al Grupo			
	1S '07	1S '06	Variación		1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%			Absoluta	%
Resultados (millones de euros)								
Europa Continental	4.120	2.928	1.192	40,7	2.468	1.701	766	45,1
de la que: Red Santander	1.418	1.148	270	23,5	899	673	227	33,7
Banesto	633	501	132	26,3	338	302	36	11,8
Santander Consumer Finance	921	570	351	61,6	352	280	71	25,4
Portugal	425	298	127	42,7	276	216	60	27,5
Reino Unido (Abbey)	955	770	185	24,0	602	491	110	22,4
Iberoamérica	2.858	2.120	738	34,8	1.360	1.147	213	18,5
de la que: Brasil	1.211	806	405	50,2	455	355	99	27,9
Mexico	741	509	232	45,5	322	277	46	16,5
Chile	436	411	25	6,1	277	237	40	17,0
Áreas operativas	7.932	5.818	2.115	36,3	4.429	3.339	1.089	32,6
Gestión financiera y participaciones*	(739)	(452)	(287)	63,5	(536)	(123)	(413)	335,6
Total Grupo*	7.193	5.366	1.828	34,1	3.892	3.216	676	21,0
Plusvalías extraordinarias					566	—	566	—
Total Grupo					4.458	3.216	1.242	38,6

(*) Sin incluir plusvalías extraordinarias

	Eficiencia		ROE*		Morosidad		Cobertura	
	1S '07	1S '06	1S '07	1S '06	30.06.07	30.06.06	30.06.07	30.06.06
Ratios (%)								
Europa Continental	36,70	41,79	23,38	20,60	0,79	0,72	210,80	252,84
de la que: Red Santander	38,76	41,96	23,21	20,09	0,57	0,55	291,13	313,42
Banesto	41,70	46,50	18,68	20,74	0,42	0,45	385,51	393,44
Santander Consumer Finance	29,20	35,29	31,49	34,66	2,78	2,46	113,13	119,46
Portugal	38,45	45,04	27,52	23,04	1,27	0,56	120,53	301,39
Reino Unido (Abbey)	50,38	56,27	31,53	34,00	0,55	0,63	78,40	81,98
Iberoamérica	41,31	46,52	29,76	25,69	1,61	1,77	150,57	167,53
de la que: Brasil	38,76	47,09	29,32	25,84	2,70	3,06	101,72	109,28
Mexico	36,89	44,31	27,24	24,13	1,05	0,89	216,93	251,48
Chile	39,43	40,24	42,01	29,50	1,88	1,90	132,02	174,22
Áreas operativas	40,36	45,88	26,00	23,57	0,81	0,81	167,04	184,20
Total Grupo*	44,38	49,27	19,70	18,23	0,83	0,83	169,16	185,69

(*):- Sin incluir plusvalías extraordinarias. Incluyéndolas, ROE 1S'07: 22,57%; ROE 1S'06: 18,23%.

	Empleados		Oficinas	
	30.06.07	30.06.06	30.06.07	30.06.06
Medios operativos				
Europa Continental	46.987	44.048	5.906	5.526
de la que: Red Santander	19.510	18.849	2.857	2.706
Banesto	10.983	10.629	1.945	1.729
Santander Consumer Finance	6.442	5.304	279	278
Portugal	6.266	6.272	737	721
Reino Unido (Abbey)	16.613	17.876	705	712
Iberoamérica	70.568	63.091	4.481	4.201
de la que: Brasil	21.697	21.080	2.037	1.880
Mexico	16.379	14.379	1.042	1.017
Chile	13.854	11.376	475	415
Áreas operativas	134.168	125.015	11.092	10.439
Gestión financiera y participaciones	1.754	1.514		
Total Grupo	135.922	126.529	11.092	10.439

Áreas operativas

Millones de euros

	Variación			
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	8.052	6.520	1.533	23,5
Resultados por puesta en equivalencia	6	8	(2)	(28,6)
Comisiones netas	4.124	3.501	623	17,8
Actividades de seguros	189	145	44	30,6
Margen comercial	12.371	10.173	2.198	21,6
Resultados netos por operaciones financieras	1.170	809	361	44,6
Margen ordinario	13.541	10.982	2.559	23,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(26)	(15)	(10)	67,7
Costes de explotación	(5.583)	(5.149)	(434)	8,4
Gastos generales de administración	(5.094)	(4.686)	(408)	8,7
<i>De personal</i>	(3.062)	(2.850)	(212)	7,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.032)	(1.836)	(196)	10,7
Amortizaciones	(489)	(462)	(27)	5,8
Margen de explotación	7.932	5.818	2.115	36,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.524)	(1.199)	(325)	27,1
Otros resultados	(113)	(30)	(83)	277,5
Resultado antes de impuestos	6.295	4.589	1.707	37,2
Impuesto sobre sociedades	(1.608)	(1.176)	(432)	36,7
Resultado de la actividad ordinaria	4.687	3.413	1.275	37,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	183	(183)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	4.687	3.596	1.092	30,4
Resultado atribuido a minoritarios	259	256	2	0,9
Beneficio atribuido al Grupo	4.429	3.339	1.089	32,6

	Variación			
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	551.669	475.897	75.772	15,9
Cartera de negociación (sin créditos)	127.820	119.154	8.666	7,3
Activos financieros disponibles para la venta	23.928	29.793	(5.866)	(19,7)
Entidades de crédito*	98.883	101.866	(2.984)	(2,9)
Inmovilizado	12.090	11.262	828	7,4
Otras cuentas de activo	51.066	78.232	(27.166)	(34,7)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	865.455	816.205	49.250	6,0
Depósitos de clientes*	333.564	304.698	28.867	9,5
Débitos representados por valores negociables*	149.687	106.027	43.660	41,2
Pasivos subordinados	13.289	14.390	(1.102)	(7,7)
Pasivos por contratos de seguros	12.902	42.487	(29.585)	(69,6)
Entidades de crédito*	142.134	178.137	(36.003)	(20,2)
Otras cuentas de pasivo	178.921	142.871	36.049	25,2
Recursos propios	34.959	27.595	7.363	26,7
Otros recursos de clientes gestionados	194.731	172.554	22.178	12,9
Fondos de inversión	133.774	113.618	20.156	17,7
Fondos de pensiones	31.629	27.709	3.920	14,1
Patrimonios administrados	20.809	15.850	4.959	31,3
Seguros de ahorro	8.520	15.377	(6.857)	(44,6)
Recursos de clientes gestionados	691.271	597.669	93.603	15,7

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	26,00	23,57	2,43 p.	
Eficiencia	40,36	45,88	(5,52 p.)	
Tasa de morosidad	0,81	0,81	—	
Cobertura	167,04	184,20	(17,16 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	134.168	125.015	9.153	7,32
Número de oficinas	11.092	10.439	653	6,26

Áreas operativas

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	3.174	3.345	3.513	3.562	3.899	4.153
Resultados por puesta en equivalencia	5	4	3	4	4	2
Comisiones netas	1.741	1.759	1.847	1.887	2.075	2.049
Actividades de seguros	66	79	72	85	96	93
Margen comercial	4.986	5.187	5.435	5.538	6.074	6.297
Resultados netos por operaciones financieras	535	274	509	448	624	546
Margen ordinario	5.521	5.461	5.944	5.986	6.698	6.843
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	4	(19)	6	(29)	(13)	(13)
Costes de explotación	(2.579)	(2.569)	(2.640)	(2.808)	(2.757)	(2.826)
Gastos generales de administración	(2.353)	(2.334)	(2.420)	(2.554)	(2.516)	(2.578)
<i>De personal</i>	<i>(1.425)</i>	<i>(1.426)</i>	<i>(1.438)</i>	<i>(1.512)</i>	<i>(1.503)</i>	<i>(1.559)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(928)</i>	<i>(908)</i>	<i>(983)</i>	<i>(1.042)</i>	<i>(1.013)</i>	<i>(1.019)</i>
Amortizaciones	(227)	(236)	(220)	(254)	(241)	(248)
Margen de explotación	2.945	2.873	3.310	3.149	3.928	4.004
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(500)	(699)	(687)	(672)	(679)	(845)
Otros resultados	20	(50)	(114)	(140)	47	(160)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.465	2.124	2.509	2.337	3.297	2.999
Impuesto sobre sociedades	(660)	(516)	(656)	(635)	(880)	(728)
Resultado de la actividad ordinaria	1.805	1.608	1.853	1.702	2.417	2.271
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	79	104	55	27	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.884	1.712	1.908	1.729	2.417	2.271
Resultado atribuido a minoritarios	124	133	96	120	119	140
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.760	1.579	1.812	1.609	2.298	2.131
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.760	1.579	1.812	2.283	2.298	2.131

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	450.694	475.897	496.404	522.372	530.093	551.669
Cartera de negociación (sin créditos)	111.186	119.154	114.841	123.183	115.943	127.820
Activos financieros disponibles para la venta	30.491	29.793	30.990	31.093	24.110	23.928
Entidades de crédito*	107.546	101.866	106.322	105.557	119.633	98.883
Inmovilizado	11.063	11.262	11.797	11.312	11.331	12.090
Otras cuentas de activo	77.001	78.232	44.993	44.116	45.216	51.066
Total activo / pasivo y patrimonio neto	787.981	816.205	805.348	837.632	846.327	865.455
Depósitos de clientes*	303.637	304.698	324.555	330.727	326.924	333.564
Débitos representados por valores negociables*	98.498	106.027	117.162	125.748	139.710	149.687
Pasivos subordinados	14.372	14.390	14.985	14.176	14.052	13.289
Pasivos por contratos de seguros	44.569	42.487	9.743	10.704	12.030	12.902
Entidades de crédito*	163.925	178.137	157.929	172.439	153.839	142.134
Otras cuentas de pasivo	133.665	142.871	151.927	154.696	165.149	178.921
Recursos propios	29.315	27.595	29.047	29.143	34.623	34.959
Otros recursos de clientes gestionados	173.318	172.554	166.717	173.509	187.966	194.731
Fondos de inversión	114.174	113.618	117.102	119.838	131.147	133.774
Fondos de pensiones	29.190	27.709	27.442	29.450	29.996	31.629
Patrimonios administrados	15.322	15.850	16.795	17.835	19.439	20.809
Seguros de ahorro	14.632	15.377	5.378	6.385	7.383	8.520
Recursos de clientes gestionados	589.824	597.669	623.420	644.159	668.652	691.271

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad**	0,88	0,85	0,84	0,80	0,80	0,81
Tasa de cobertura**	175,07	175,01	175,03	176,49	164,03	167,04
Activos de Riesgo	393.841	405.552	414.029	426.299	422.092	438.298

(**)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Europa Continental

Millones de euros

	Variación			
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	3.830	2.971	858	28,9
Resultados por puesta en equivalencia	4	2	3	135,5
Comisiones netas	2.163	1.742	421	24,2
Actividades de seguros	75	68	7	10,9
Margen comercial	6.072	4.782	1.290	27,0
Resultados netos por operaciones financieras	495	325	170	52,4
Margen ordinario	6.567	5.107	1.460	28,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	20	5	15	287,9
Costes de explotación	(2.467)	(2.185)	(283)	12,9
Gastos generales de administración	(2.195)	(1.928)	(267)	13,8
<i>De personal</i>	<i>(1.468)</i>	<i>(1.316)</i>	<i>(152)</i>	<i>11,5</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(728)</i>	<i>(612)</i>	<i>(115)</i>	<i>18,9</i>
Amortizaciones	(272)	(256)	(16)	6,1
Margen de explotación	4.120	2.928	1.192	40,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(659)	(607)	(53)	8,7
Otros resultados	38	101	(62)	(61,9)
Resultado antes de impuestos	3.499	2.422	1.077	44,5
Impuesto sobre sociedades	(974)	(699)	(275)	39,3
Resultado de la actividad ordinaria	2.525	1.723	802	46,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	85	(85)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	2.525	1.808	717	39,6
Resultado atribuido a minoritarios	58	107	(50)	(46,3)
Beneficio atribuido al Grupo	2.468	1.701	766	45,1

	Variación			
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	290.506	240.044	50.462	21,0
Cartera de negociación (sin créditos)	38.590	31.599	6.991	22,1
Activos financieros disponibles para la venta	9.536	13.250	(3.713)	(28,0)
Entidades de crédito*	55.393	64.493	(9.100)	(14,1)
Inmovilizado	5.170	4.983	188	3,8
Otras cuentas de activo	17.670	16.733	937	5,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	416.866	371.102	45.764	12,3
Depósitos de clientes*	138.791	128.791	10.000	7,8
Débitos representados por valores negociables*	59.210	35.066	24.143	68,9
Pasivos subordinados	2.351	2.185	166	7,6
Pasivos por contratos de seguros	10.473	7.133	3.340	46,8
Entidades de crédito*	62.181	85.141	(22.960)	(27,0)
Otras cuentas de pasivo	122.174	96.037	26.137	27,2
Recursos propios	21.686	16.748	4.938	29,5
Otros recursos de clientes gestionados	113.645	104.571	9.074	8,7
Fondos de inversión	85.267	82.617	2.651	3,2
Fondos de pensiones	11.590	10.260	1.330	13,0
Patrimonios administrados	8.774	6.825	1.949	28,6
Seguros de ahorro	8.013	4.869	3.144	64,6
Recursos de clientes gestionados	313.997	270.614	43.383	16,0

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	23,38	20,60	2,78 p.
Eficiencia	36,70	41,79	(5,09 p.)
Tasa de morosidad	0,79	0,72	0,07 p.
Cobertura	210,80	252,84	(42,04 p.)
Número de empleados (directos + indirectos)	46.987	44.048	2.939
Número de oficinas	5.906	5.526	380

Europa Continental

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.440	1.532	1.613	1.622	1.856	1.973
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2	2
Comisiones netas	855	887	965	946	1.115	1.048
Actividades de seguros	33	35	34	35	39	36
Margen comercial	2.329	2.454	2.614	2.605	3.012	3.060
Resultados netos por operaciones financieras	229	95	211	173	288	207
Margen ordinario	2.558	2.549	2.825	2.778	3.300	3.267
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	13	(7)	17	18	9	11
Costes de explotación	(1.083)	(1.101)	(1.104)	(1.191)	(1.212)	(1.255)
Gastos generales de administración	(959)	(969)	(978)	(1.050)	(1.076)	(1.120)
De personal	(654)	(663)	(663)	(707)	(718)	(750)
Otros gastos generales de administración	(305)	(307)	(316)	(344)	(358)	(370)
Amortizaciones	(124)	(132)	(126)	(140)	(136)	(136)
Margen de explotación	1.487	1.440	1.738	1.605	2.098	2.022
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(228)	(379)	(412)	(293)	(271)	(389)
Otros resultados	27	74	(46)	(85)	46	(8)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.286	1.135	1.279	1.227	1.873	1.625
Impuesto sobre sociedades	(381)	(317)	(370)	(370)	(529)	(444)
Resultado de la actividad ordinaria	905	818	909	879	1.344	1.181
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	40	45	31	26	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	946	863	940	906	1.344	1.181
Resultado atribuido a minoritarios	48	60	32	44	27	31
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	898	803	908	862	1.317	1.151
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	898	803	908	1.535	1.317	1.151

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	223.323	240.044	256.188	271.687	278.028	290.506
Cartera de negociación (sin créditos)	24.243	31.599	30.300	33.831	32.487	38.590
Activos financieros disponibles para la venta	14.384	13.250	13.904	13.126	10.449	9.536
Entidades de crédito*	63.549	64.493	66.128	67.061	73.969	55.393
Inmovilizado	4.655	4.983	5.241	4.558	4.697	5.170
Otras cuentas de activo	15.628	16.733	18.613	18.583	16.801	17.670
Total activo / pasivo y patrimonio neto	345.782	371.102	390.375	408.846	416.430	416.866
Depósitos de clientes*	127.670	128.791	137.056	140.231	139.144	138.791
Débitos representados por valores negociables*	31.112	35.066	42.092	47.632	52.815	59.210
Pasivos subordinados	2.251	2.185	2.621	2.362	2.386	2.351
Pasivos por contratos de seguros	6.820	7.133	7.739	8.547	9.761	10.473
Entidades de crédito*	78.508	85.141	82.310	89.016	77.852	62.181
Otras cuentas de pasivo	82.675	96.037	101.102	103.090	112.590	122.174
Recursos propios	16.748	16.748	17.453	17.967	21.882	21.686
Otros recursos de clientes gestionados	104.191	104.571	107.453	108.850	112.097	113.645
Fondos de inversión	83.385	82.617	84.259	83.566	85.014	85.267
Fondos de pensiones	10.080	10.260	10.581	11.398	11.432	11.590
Patrimonios administrados	6.304	6.825	7.235	7.501	8.267	8.774
Seguros de ahorro	4.423	4.869	5.378	6.385	7.383	8.013
Recursos de clientes gestionados	265.224	270.614	289.222	299.076	306.442	313.997

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad**	0,84	0,80	0,81	0,80	0,80	0,79
Tasa de cobertura**	221,71	227,60	224,57	223,80	202,49	210,80
Activos de Riesgo	224.261	243.986	253.120	258.781	258.788	273.642

(**)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Red Santander

Millones de euros

			Variación	
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.354	1.120	235	20,9
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	867	756	111	14,7
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	2.221	1.876	345	18,4
Resultados netos por operaciones financieras	127	139	(12)	(8,9)
Margen ordinario	2.348	2.015	333	16,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	6	6	0	4,3
Costes de explotación	(936)	(873)	(64)	7,3
Gastos generales de administración	(820)	(757)	(64)	8,4
<i>De personal</i>	(616)	(578)	(38)	6,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(204)	(179)	(25)	14,1
Amortizaciones	(116)	(116)	0	(0,1)
Margen de explotación	1.418	1.148	270	23,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(164)	(204)	40	(19,7)
Otros resultados	(4)	(11)	6	(58,4)
Resultado antes de impuestos	1.250	934	316	33,9
Impuesto sobre sociedades	(350)	(261)	(89)	34,2
Resultado de la actividad ordinaria	900	673	227	33,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	900	673	227	33,7
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	0	—
Beneficio atribuido al Grupo	899	673	227	33,7

			Variación	
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	112.245	98.696	13.549	13,7
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	3	3	(0)	(12,3)
Entidades de crédito*	90	91	(1)	(0,8)
Inmovilizado	2.191	2.073	118	5,7
Otras cuentas de activo	821	839	(18)	(2,2)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	115.351	101.702	13.648	13,4
Depósitos de clientes*	50.644	45.923	4.721	10,3
Débitos representados por valores negociables*	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito*	205	32	173	541,2
Otras cuentas de pasivo	56.516	48.552	7.964	16,4
Recursos propios	7.986	7.195	791	11,0
Otros recursos de clientes gestionados	57.234	54.227	3.007	5,5
Fondos de inversión	47.813	48.025	(213)	(0,4)
Fondos de pensiones	6.525	5.784	741	12,8
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	2.896	418	2.478	593,6
Recursos de clientes gestionados	107.878	100.150	7.728	7,7

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	23,21	20,09	3,12 p.	
Eficiencia	38,76	41,96	(3,20 p.)	
Tasa de morosidad	0,57	0,55	0,02 p.	
Cobertura	291,13	313,42	(22,29 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	19.510	18.849	661	3,5
Número de oficinas	2.857	2.706	151	5,6

Red Santander

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	537	583	609	635	650	705
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Comisiones netas	359	397	408	427	423	443
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	896	980	1.017	1.061	1.073	1.148
Resultados netos por operaciones financieras	71	69	33	55	74	53
Margen ordinario	967	1.048	1.051	1.116	1.147	1.201
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	2	4	(1)	5	5	1
Costes de explotación	(435)	(438)	(438)	(453)	(461)	(475)
Gastos generales de administración	(377)	(380)	(380)	(394)	(403)	(417)
<i>De personal</i>	(289)	(289)	(285)	(293)	(303)	(313)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(88)	(91)	(95)	(102)	(100)	(104)
Amortizaciones	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)	(58)
Margen de explotación	533	615	612	669	691	727
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(65)	(139)	(84)	(50)	(52)	(112)
Otros resultados	(4)	(7)	(2)	5	(0)	(4)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	464	469	526	624	639	611
Impuesto sobre sociedades	(130)	(130)	(148)	(169)	(179)	(171)
Resultado de la actividad ordinaria	334	339	378	455	460	440
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	334	339	378	455	460	440
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	334	339	378	455	460	440
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	334	339	378	455	460	440

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	92.777	98.696	101.838	105.476	108.104	112.245
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	—	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	2	3	3	3	3	3
Entidades de crédito*	94	91	102	116	93	90
Inmovilizado	1.931	2.073	2.192	2.191	2.189	2.191
Otras cuentas de activo	761	839	816	661	507	821
Total activo / pasivo y patrimonio neto	95.565	101.702	104.951	108.447	110.896	115.351
Depósitos de clientes*	43.860	45.923	49.651	51.595	50.410	50.644
Débitos representados por valores negociables*	1	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito*	37	32	96	86	26	205
Otras cuentas de pasivo	45.004	48.552	47.786	49.274	52.810	56.516
Recursos propios	6.664	7.195	7.418	7.492	7.650	7.986
Otros recursos de clientes gestionados	55.526	54.227	54.862	55.650	57.134	57.234
Fondos de inversión	49.431	48.025	48.150	47.623	48.377	47.813
Fondos de pensiones	5.889	5.784	5.948	6.416	6.448	6.525
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	206	418	765	1.611	2.308	2.896
Recursos de clientes gestionados	99.386	100.150	104.513	107.245	107.544	107.878

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad	0,56	0,55	0,57	0,57	0,56	0,57
Tasa de cobertura	299,75	313,42	298,84	295,80	298,79	291,13
Activos de Riesgo	83.524	90.175	93.673	94.348	95.478	99.718
Spread	3,10	3,16	3,26	3,44	3,47	3,69
Spread inversión	1,39	1,29	1,31	1,28	1,25	1,26
Spread depósitos	1,71	1,87	1,95	2,16	2,22	2,43

Banesto

Millones de euros

	Variación			
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	704	595	109	18,4
Resultados por puesta en equivalencia	1	(0)	1	—
Comisiones netas	311	291	20	6,8
Actividades de seguros	26	20	6	31,9
Margen comercial	1.042	905	136	15,0
Resultados netos por operaciones financieras	70	68	3	4,0
Margen ordinario	1.112	973	139	14,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	5	(9)	13	—
Costes de explotación	(484)	(463)	(20)	4,4
Gastos generales de administración	(429)	(405)	(24)	6,0
<i>De personal</i>	(323)	(307)	(16)	5,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(106)	(97)	(8)	8,3
Amortizaciones	(55)	(59)	4	(6,3)
Margen de explotación	633	501	132	26,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(114)	(92)	(22)	23,8
Otros resultados	20	41	(21)	(51,3)
Resultado antes de impuestos	539	451	89	19,8
Impuesto sobre sociedades	(156)	(137)	(19)	13,6
Resultado de la actividad ordinaria	384	313	70	22,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	92	(92)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	384	405	(21)	(5,3)
Resultado atribuido a minoritarios	46	103	(57)	(55,3)
Beneficio atribuido al Grupo	338	302	36	11,8

	Variación			
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	69.275	53.838	15.437	28,7
Cartera de negociación (sin créditos)	6.484	4.690	1.794	38,3
Activos financieros disponibles para la venta	5.346	11.061	(5.715)	(51,7)
Entidades de crédito*	16.863	20.313	(3.449)	(17,0)
Inmovilizado	1.223	1.599	(376)	(23,5)
Otras cuentas de activo	3.877	6.263	(2.385)	(38,1)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	103.069	97.764	5.306	5,4
Depósitos de clientes*	44.892	38.357	6.535	17,0
Débitos representados por valores negociables*	28.820	21.283	7.537	35,4
Pasivos subordinados	1.420	1.566	(145)	(9,3)
Pasivos por contratos de seguros	—	1.606	(1.606)	(100,0)
Entidades de crédito*	13.844	21.778	(7.935)	(36,4)
Otras cuentas de pasivo	10.353	10.379	(26)	(0,2)
Recursos propios	3.740	2.794	946	33,9
Otros recursos de clientes gestionados	16.168	16.434	(266)	(1,6)
Fondos de inversión	12.505	13.039	(533)	(4,1)
Fondos de pensiones	1.622	1.482	140	9,4
Patrimonios administrados	786	675	110	16,3
Seguros de ahorro	1.255	1.238	18	1,4
Recursos de clientes gestionados	91.300	77.640	13.661	17,6

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	18,68	20,74	(2,06 p.)	
Eficiencia	41,70	46,50	(4,80 p.)	
Tasa de morosidad	0,42	0,45	(0,03 p.)	
Cobertura	385,51	393,44	(7,93 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	10.983	10.629	354	3,3
Número de oficinas	1.945	1.729	216	12,5

Banesto

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	296	299	313	327	349	355
Resultados por puesta en equivalencia	0	(0)	0	0	0	0
Comisiones netas	144	147	144	152	154	157
Actividades de seguros	8	11	10	12	12	14
Margen comercial	448	457	467	491	516	526
Resultados netos por operaciones financieras	34	33	31	25	38	33
Margen ordinario	483	490	497	517	554	558
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	4	(13)	13	6	(1)	6
Costes de explotación	(230)	(233)	(236)	(238)	(241)	(243)
Gastos generales de administración	(204)	(200)	(206)	(210)	(213)	(216)
<i>De personal</i>	<i>(151)</i>	<i>(156)</i>	<i>(157)</i>	<i>(157)</i>	<i>(161)</i>	<i>(162)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(53)</i>	<i>(45)</i>	<i>(48)</i>	<i>(54)</i>	<i>(52)</i>	<i>(53)</i>
Amortizaciones	(26)	(33)	(30)	(28)	(28)	(27)
Margen de explotación	257	245	275	285	311	322
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(44)	(47)	(44)	(54)	(54)	(60)
Otros resultados	6	35	(15)	(4)	4	16
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	218	232	216	227	262	278
Impuesto sobre sociedades	(70)	(67)	(72)	(76)	(77)	(79)
Resultado de la actividad ordinaria	148	165	144	151	185	199
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	46	46	31	27	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	194	211	174	178	185	199
Resultado atribuido a minoritarios	46	57	28	41	22	25
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	148	154	146	137	163	175
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	148	154	146	811	163	175

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	49.502	53.838	56.540	61.069	64.337	69.275
Cartera de negociación (sin créditos)	4.513	4.690	4.247	5.191	6.445	6.484
Activos financieros disponibles para la venta	10.788	11.061	11.598	9.339	6.221	5.346
Entidades de crédito*	17.670	20.313	19.933	21.113	21.514	16.863
Inmovilizado	1.565	1.599	1.725	999	1.106	1.223
Otras cuentas de activo	5.622	6.263	6.125	5.619	3.034	3.877
Total activo / pasivo y patrimonio neto	89.661	97.764	100.168	103.330	102.656	103.069
Depósitos de clientes*	37.076	38.357	41.461	44.264	43.752	44.892
Débitos representados por valores negociables*	19.385	21.283	23.781	23.882	25.615	28.820
Pasivos subordinados	1.580	1.566	1.590	1.414	1.442	1.420
Pasivos por contratos de seguros	1.769	1.606	1.596	1.230	—	—
Entidades de crédito*	17.449	21.778	18.956	19.947	19.400	13.844
Otras cuentas de pasivo	9.382	10.379	9.989	9.859	8.735	10.353
Recursos propios	3.019	2.794	2.796	2.734	3.713	3.740
Otros recursos de clientes gestionados	15.991	16.434	16.638	16.886	16.227	16.168
Fondos de inversión	12.647	13.039	13.042	12.988	12.512	12.505
Fondos de pensiones	1.527	1.482	1.522	1.611	1.614	1.622
Patrimonios administrados	552	675	861	1.004	832	786
Seguros de ahorro	1.265	1.238	1.214	1.284	1.269	1.255
Recursos de clientes gestionados	74.032	77.640	83.471	86.446	87.036	91.300

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad	0,46	0,45	0,43	0,42	0,42	0,42
Tasa de cobertura	392,62	393,44	399,94	396,13	393,19	385,51
Activos de Riesgo	55.413	56.929	58.776	62.845	64.887	66.944
Spread (Banca Comercial)	2,92	3,00	3,13	3,23	3,35	3,39
Spread inversión	1,38	1,36	1,30	1,31	1,32	1,28
Spread depósitos	1,54	1,64	1,83	1,92	2,03	2,11

Santander Consumer Finance

Millones de euros

	Variación				
	1S '07	1S '06	Absoluta	%	% ex-Drive
Resultados					
Margen de intermediación	1.021	658	363	55,2	7,8
Resultados por puesta en equivalencia	4	2	2	77,4	77,4
Comisiones netas	259	191	68	35,9	33,1
Actividades de seguros	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.284	851	433	51,0	13,6
Resultados netos por operaciones financieras	11	25	(14)	(55,8)	(55,8)
Margen ordinario	1.295	876	419	47,9	11,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	14	14	(0)	(0,1)	(0,1)
Costes de explotación	(389)	(321)	(68)	21,3	8,2
Gastos generales de administración	(357)	(292)	(65)	22,3	8,4
De personal	(163)	(132)	(31)	23,2	6,6
Otros gastos generales de administración	(194)	(160)	(34)	21,5	9,9
Amortizaciones	(32)	(28)	(3)	11,8	5,7
Margen de explotación	921	570	351	61,6	13,3
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(409)	(186)	(224)	120,5	20,2
Otros resultados	5	20	(16)	(76,4)	(76,3)
Resultado antes de impuestos	516	405	112	27,6	5,6
Impuesto sobre sociedades	(154)	(121)	(33)	27,4	(1,4)
Resultado de la actividad ordinaria	362	284	78	27,6	8,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	362	284	78	27,6	8,5
Resultado atribuido a minoritarios	10	3	7	228,9	57,8
Beneficio atribuido al Grupo	352	280	71	25,4	8,0

	Variación			
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	42.712	34.477	8.235	23,9
Cartera de negociación (sin créditos)	(4)	3	(6)	—
Activos financieros disponibles para la venta	97	91	6	6,5
Entidades de crédito*	3.349	5.011	(1.662)	(33,2)
Inmovilizado	801	619	182	29,4
Otras cuentas de activo	1.239	1.221	18	1,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	48.195	41.423	6.772	16,3
Depósitos de clientes*	13.464	14.197	(733)	(5,2)
Débitos representados por valores negociables*	15.976	5.961	10.015	168,0
Pasivos subordinados	564	160	404	252,6
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito*	14.303	18.286	(3.984)	(21,8)
Otras cuentas de pasivo	1.915	1.501	415	27,6
Recursos propios	1.972	1.318	655	49,7
Otros recursos de clientes gestionados	408	332	76	22,8
Fondos de inversión	346	287	59	20,4
Fondos de pensiones	62	45	17	38,1
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	30.412	20.650	9.762	47,3

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	31,49	34,66	(3,17 p.)	
Eficiencia	29,20	35,29	(6,09 p.)	
Tasa de morosidad	2,78	2,46	0,32 p.	
Cobertura	113,13	119,46	(6,33 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	6.442	5.304	1.138	21,5
Número de oficinas	279	278	1	0,4

Santander Consumer Finance

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	322	336	353	368	499	522
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	2	2	2	2
Comisiones netas	94	96	102	100	115	144
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	417	433	456	470	616	668
Resultados netos por operaciones financieras	12	14	8	15	4	7
Margen ordinario	429	447	464	486	620	675
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	10	5	7	8	9	6
Costes de explotación	(156)	(164)	(164)	(170)	(189)	(200)
Gastos generales de administración	(142)	(150)	(149)	(151)	(174)	(183)
<i>De personal</i>	(65)	(67)	(70)	(69)	(82)	(81)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(77)	(83)	(80)	(82)	(92)	(102)
Amortizaciones	(14)	(14)	(15)	(19)	(16)	(16)
Margen de explotación	283	287	307	324	440	481
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(94)	(92)	(100)	(111)	(200)	(209)
Otros resultados	(4)	25	(2)	(13)	3	2
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	184	220	205	199	242	274
Impuesto sobre sociedades	(57)	(64)	(60)	(54)	(72)	(83)
Resultado de la actividad ordinaria	127	157	146	145	171	191
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	127	157	146	145	171	191
Resultado atribuido a minoritarios	1	2	3	3	5	5
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	126	155	143	142	166	186
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	126	155	143	142	166	186

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	32.457	34.477	35.735	39.461	40.979	42.712
Cartera de negociación (sin créditos)	51	3	15	10	13	(4)
Activos financieros disponibles para la venta	42	91	42	48	58	97
Entidades de crédito*	5.415	5.011	6.135	5.466	6.896	3.349
Inmovilizado	479	619	621	643	686	801
Otras cuentas de activo	1.244	1.221	1.303	1.288	1.406	1.239
Total activo / pasivo y patrimonio neto	39.689	41.423	43.851	46.917	50.037	48.195
Depósitos de clientes*	13.752	14.197	14.036	13.439	13.456	13.464
Débitos representados por valores negociables*	6.752	5.961	7.126	10.427	12.727	15.976
Pasivos subordinados	103	160	577	578	576	564
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito*	16.308	18.286	19.117	19.526	19.696	14.303
Otras cuentas de pasivo	1.079	1.501	1.463	1.342	1.087	1.915
Recursos propios	1.696	1.318	1.531	1.604	2.494	1.972
Otros recursos de clientes gestionados	343	332	358	383	392	408
Fondos de inversión	298	287	306	323	333	346
Fondos de pensiones	45	45	52	60	60	62
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	20.949	20.650	22.098	24.827	27.151	30.412

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad	2,41	2,46	2,57	2,57	2,66	2,78
Tasa de cobertura	124,43	119,46	113,83	114,10	114,43	113,13
Activos de Riesgo	28.405	31.810	31.465	33.713	32.936	31.576
Spread inversión	4,79	4,58	4,15	3,83	3,69	3,52

Portugal

Millones de euros

			Variación	
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	360	335	24	7,2
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	186	190	(4)	(2,1)
Actividades de seguros	14	9	4	45,2
Margen comercial	559	535	25	4,6
Resultados netos por operaciones financieras	137	17	120	713,2
Margen ordinario	696	552	145	26,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(4)	(6)	2	(33,9)
Costes de explotación	(268)	(249)	(19)	7,7
Gastos generales de administración	(234)	(218)	(16)	7,4
<i>De personal</i>	(152)	(142)	(9)	6,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(82)	(75)	(7)	8,9
Amortizaciones	(34)	(31)	(3)	10,1
Margen de explotación	425	298	127	42,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(26)	(19)	(7)	37,3
Otros resultados	(60)	(7)	(53)	757,2
Resultado antes de impuestos	339	272	67	24,8
Impuesto sobre sociedades	(63)	(55)	(8)	14,0
Resultado de la actividad ordinaria	276	217	60	27,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	276	217	60	27,5
Resultado atribuido a minoritarios	1	1	0	15,0
Beneficio atribuido al Grupo	276	216	60	27,5

			Variación	
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	28.776	27.768	1.008	3,6
Cartera de negociación (sin créditos)	1.032	1.157	(124)	(10,8)
Activos financieros disponibles para la venta	868	837	31	3,7
Entidades de crédito*	7.130	11.425	(4.295)	(37,6)
Inmovilizado	458	445	13	2,9
Otras cuentas de activo	5.183	4.586	597	13,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.447	46.218	(2.771)	(6,0)
Depósitos de clientes*	11.785	11.839	(54)	(0,5)
Débitos representados por valores negociables*	11.209	5.825	5.384	92,4
Pasivos subordinados	367	424	(57)	(13,4)
Pasivos por contratos de seguros	4.205	3.475	729	21,0
Entidades de crédito*	12.354	20.931	(8.577)	(41,0)
Otras cuentas de pasivo	1.765	2.137	(372)	(17,4)
Recursos propios	1.763	1.587	176	11,1
Otros recursos de clientes gestionados	11.980	10.891	1.089	10,0
Fondos de inversión	6.333	5.940	393	6,6
Fondos de pensiones	1.472	1.373	99	7,2
Patrimonios administrados	312	364	(52)	(14,4)
Seguros de ahorro	3.862	3.214	648	20,2
Recursos de clientes gestionados	35.340	28.978	6.362	22,0

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	27,52	23,04	4,48 p.	
Eficiencia	38,45	45,04	(6,59 p.)	
Tasa de morosidad	1,27	0,56	0,71 p.	
Cobertura	120,53	301,39	(180,86 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	6.266	6.272	(6)	(0,1)
Número de oficinas	737	721	16	2,2

Portugal

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	163	172	167	158	174	186
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Comisiones netas	94	96	91	85	96	90
Actividades de seguros	5	4	5	4	7	7
Margen comercial	262	273	263	247	277	283
Resultados netos por operaciones financieras	13	3	7	34	31	105
Margen ordinario	276	276	270	281	308	388
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)
Costes de explotación	(123)	(126)	(127)	(146)	(132)	(135)
Gastos generales de administración	(108)	(110)	(111)	(129)	(116)	(118)
<i>De personal</i>	(70)	(72)	(72)	(79)	(74)	(78)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(37)	(38)	(39)	(50)	(42)	(41)
Amortizaciones	(15)	(16)	(16)	(17)	(17)	(17)
Margen de explotación	150	148	140	133	174	251
Pérdidas netas por deterioro de créditos	3	(22)	(19)	(3)	6	(32)
Otros resultados	(5)	(2)	10	(10)	(11)	(49)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	148	124	131	119	169	170
Impuesto sobre sociedades	(34)	(22)	(20)	(23)	(37)	(26)
Resultado de la actividad ordinaria	115	102	111	96	132	144
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	115	102	111	96	132	144
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	114	102	111	96	132	144
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	114	102	111	96	132	144

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	25.505	27.768	27.471	28.366	27.942	28.776
Cartera de negociación (sin créditos)	883	1.157	1.083	820	934	1.032
Activos financieros disponibles para la venta	2.292	837	814	719	1.003	868
Entidades de crédito*	10.952	11.425	11.065	9.330	8.809	7.130
Inmovilizado	439	445	442	437	431	458
Otras cuentas de activo	3.750	4.586	4.493	4.632	5.391	5.183
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.820	46.218	45.368	44.304	44.509	43.447
Depósitos de clientes*	11.669	11.839	11.568	12.122	11.380	11.785
Débitos representados por valores negociables*	3.372	5.825	9.316	8.720	11.371	11.209
Pasivos subordinados	532	424	420	370	368	367
Pasivos por contratos de seguros	3.213	3.475	3.670	3.759	4.074	4.205
Entidades de crédito*	20.675	20.931	16.335	16.028	13.358	12.354
Otras cuentas de pasivo	2.256	2.137	2.404	1.749	1.696	1.765
Recursos propios	2.104	1.587	1.656	1.558	2.261	1.763
Otros recursos de clientes gestionados	10.263	10.891	11.155	11.354	11.773	11.980
Fondos de inversión	5.922	5.940	6.006	6.040	6.160	6.333
Fondos de pensiones	1.032	1.373	1.380	1.448	1.453	1.472
Patrimonios administrados	355	364	370	376	355	312
Seguros de ahorro	2.953	3.214	3.399	3.490	3.806	3.862
Recursos de clientes gestionados	25.836	28.978	32.458	32.565	34.892	35.340

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad**	1,57	1,34	1,38	1,25	1,16	1,27
Tasa de cobertura**	117,28	126,90	127,76	129,67	127,55	120,53
Activos de Riesgo	22.891	23.022	22.959	22.057	21.689	22.256
Spread (Banca Comercial)	2,85	2,84	2,80	2,79	2,73	2,73
Spread inversión	1,66	1,63	1,56	1,53	1,46	1,43
Spread depósitos	1,19	1,21	1,24	1,26	1,27	1,30

(**)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

			Variación	
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.152	1.033	119	11,5
Resultados por puesta en equivalencia	0	2	(2)	(81,9)
Comisiones netas	512	508	4	0,8
Actividades de seguros	0	(0)	0	—
Margen comercial	1.665	1.543	122	7,9
Resultados netos por operaciones financieras	231	183	48	26,2
Margen ordinario	1.896	1.726	170	9,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	28	30	(2)	(5,2)
Costes de explotación	(969)	(986)	17	(1,7)
Gastos generales de administración	(919)	(932)	13	(1,4)
<i>De personal</i>	(520)	(535)	15	(2,9)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(399)	(396)	(3)	0,7
Amortizaciones	(50)	(54)	4	(7,1)
Margen de explotación	955	770	185	24,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(161)	(204)	43	(20,9)
Otros resultados	10	(1)	11	—
Resultado antes de impuestos	803	565	239	42,3
Impuesto sobre sociedades	(202)	(163)	(39)	24,2
Resultado de la actividad ordinaria	602	402	199	49,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	89	(89)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	602	491	110	22,4
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	602	491	110	22,4

			Variación	
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	197.474	182.597	14.877	8,1
Cartera de negociación (sin créditos)	63.104	62.873	231	0,4
Activos financieros disponibles para la venta	24	20	4	20,7
Entidades de crédito*	25.949	12.586	13.363	106,2
Inmovilizado	4.974	4.999	(25)	(0,5)
Otras cuentas de activo	8.663	46.303	(37.640)	(81,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	300.188	309.378	(9.190)	(3,0)
Depósitos de clientes*	115.803	110.225	5.578	5,1
Débitos representados por valores negociables*	85.733	64.696	21.036	32,5
Pasivos subordinados	8.435	10.640	(2.205)	(20,7)
Pasivos por contratos de seguros	11	33.528	(33.517)	(100,0)
Entidades de crédito*	51.390	55.599	(4.209)	(7,6)
Otras cuentas de pasivo	35.179	32.057	3.123	9,7
Recursos propios	3.637	2.633	1.004	38,1
Otros recursos de clientes gestionados	12.980	17.146	(4.165)	(24,3)
Fondos de inversión	12.980	6.638	6.343	95,6
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	10.508	(10.508)	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	222.951	202.707	20.244	10,0

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	31,53	34,00	(2,47 p.)	
Eficiencia	50,38	56,27	(5,89 p.)	
Tasa de morosidad	0,55	0,63	(0,08 p.)	
Cobertura	78,40	81,98	(3,58 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	16.613	17.876	(1.263)	(7,1)
Número de oficinas	705	712	(7)	(1,0)

Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	509	524	534	541	572	580
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	1	0	0	0
Comisiones netas	252	255	260	258	251	261
Actividades de seguros	(0)	(0)	0	0	0	(0)
Margen comercial	763	780	794	799	823	841
Resultados netos por operaciones financieras	109	74	117	123	131	100
Margen ordinario	872	854	912	922	955	941
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	16	14	11	1	14	14
Costes de explotación	(503)	(483)	(496)	(501)	(492)	(477)
Gastos generales de administración	(476)	(455)	(473)	(473)	(467)	(452)
<i>De personal</i>	<i>(272)</i>	<i>(263)</i>	<i>(264)</i>	<i>(263)</i>	<i>(261)</i>	<i>(258)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(204)</i>	<i>(192)</i>	<i>(209)</i>	<i>(210)</i>	<i>(206)</i>	<i>(194)</i>
Amortizaciones	(27)	(27)	(23)	(28)	(25)	(25)
Margen de explotación	384	386	427	423	476	478
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(88)	(115)	(103)	(80)	(81)	(80)
Otros resultados	(1)	(1)	1	(0)	5	5
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	295	270	325	343	400	403
Impuesto sobre sociedades	(82)	(80)	(97)	(83)	(100)	(101)
Resultado de la actividad ordinaria	213	189	227	260	300	302
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	31	58	24	0	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	244	247	251	260	300	302
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	244	247	251	260	300	302
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	244	247	251	260	300	302

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	173.841	182.597	183.818	190.512	192.666	197.474
Cartera de negociación (sin créditos)	61.735	62.873	59.899	61.507	59.273	63.104
Activos financieros disponibles para la venta	20	20	22	23	23	24
Entidades de crédito*	16.575	12.586	17.987	18.185	22.244	25.949
Inmovilizado	5.044	4.999	5.039	5.059	4.945	4.974
Otras cuentas de activo	42.529	46.303	9.839	8.691	7.551	8.663
Total activo / pasivo y patrimonio neto	299.744	309.378	276.604	283.977	286.702	300.188
Depósitos de clientes*	109.039	110.225	114.948	115.194	112.292	115.803
Débitos representados por valores negociables*	61.049	64.696	69.176	72.857	82.528	85.733
Pasivos subordinados	11.045	10.640	10.458	9.430	9.216	8.435
Pasivos por contratos de seguros	35.912	33.528	71	71	11	11
Entidades de crédito*	43.371	55.599	45.513	51.020	44.871	51.390
Otras cuentas de pasivo	36.240	32.057	33.198	32.076	33.839	35.179
Recursos propios	3.088	2.633	3.241	3.328	3.946	3.637
Otros recursos de clientes gestionados	16.112	17.146	6.276	8.307	13.640	12.980
Fondos de inversión	5.904	6.638	6.276	8.307	13.640	12.980
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	10.209	10.508	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	197.245	202.707	200.857	205.788	217.675	222.951

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad	0,64	0,63	0,64	0,60	0,55	0,55
Tasa de cobertura	79,32	81,98	84,18	85,88	81,38	78,40
Activos de Riesgo	105.323	100.523	96.344	97.277	90.473	89.774
Spread (Banca Comercial)	1,81	1,84	1,84	1,89	1,97	2,01
Spread inversión	0,72	0,73	0,70	0,69	0,69	0,69
Spread depósitos	1,09	1,11	1,14	1,20	1,28	1,32

Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	777	710	67	9,5
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(1)	(82,3)
Comisiones netas	345	349	(3)	(1,0)
Actividades de seguros	0	(0)	0	—
Margen comercial	1.123	1.060	63	5,9
Resultados netos por operaciones financieras	156	126	30	23,9
Margen ordinario	1.279	1.186	93	7,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	19	21	(1)	(6,9)
Costes de explotación	(654)	(677)	23	(3,5)
Gastos generales de administración	(620)	(640)	20	(3,2)
<i>De personal</i>	(351)	(368)	17	(4,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(269)	(272)	3	(1,1)
Amortizaciones	(34)	(37)	3	(8,8)
Margen de explotación	644	529	115	21,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(109)	(140)	31	(22,3)
Otros resultados	7	(1)	8	—
Resultado antes de impuestos	542	388	154	39,7
Impuesto sobre sociedades	(136)	(112)	(25)	22,0
Resultado de la actividad ordinaria	406	276	130	46,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	61	(61)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	406	338	68	20,2
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	406	338	68	20,2

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	133.097	126.375	6.722	5,3
Cartera de negociación (sin créditos)	42.532	43.515	(983)	(2,3)
Activos financieros disponibles para la venta	16	14	2	17,6
Entidades de crédito*	17.490	8.711	8.779	100,8
Inmovilizado	3.352	3.460	(107)	(3,1)
Otras cuentas de activo	5.839	32.046	(26.207)	(81,8)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	202.327	214.121	(11.794)	(5,5)
Depósitos de clientes*	78.051	76.287	1.764	2,3
Débitos representados por valores negociables*	57.784	44.776	13.008	29,0
Pasivos subordinados	5.685	7.364	(1.679)	(22,8)
Pasivos por contratos de seguros	7	23.205	(23.197)	(100,0)
Entidades de crédito*	34.637	38.480	(3.843)	(10,0)
Otras cuentas de pasivo	23.711	22.186	1.524	6,9
Recursos propios	2.451	1.823	629	34,5
Otros recursos de clientes gestionados	8.749	11.886	(3.118)	(26,3)
Fondos de inversión	8.749	4.594	4.155	90,4
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	7.273	(7.273)	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	150.269	140.294	9.976	7,1

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

Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	349	360	363	364	383	394
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	0	0	0	0
Comisiones netas	173	176	177	174	169	177
Actividades de seguros	(0)	(0)	0	0	0	0
Margen comercial	523	537	540	538	552	571
Resultados netos por operaciones financieras	75	51	80	83	88	68
Margen ordinario	598	588	620	621	640	639
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	11	10	7	1	9	10
Costes de explotación	(345)	(332)	(337)	(337)	(330)	(324)
Gastos generales de administración	(327)	(313)	(322)	(318)	(313)	(307)
<i>De personal</i>	<i>(187)</i>	<i>(181)</i>	<i>(179)</i>	<i>(177)</i>	<i>(175)</i>	<i>(175)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(140)</i>	<i>(132)</i>	<i>(142)</i>	<i>(141)</i>	<i>(138)</i>	<i>(131)</i>
Amortizaciones	(18)	(19)	(16)	(19)	(17)	(17)
Margen de explotación	264	265	290	285	319	325
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(61)	(79)	(70)	(54)	(55)	(54)
Otros resultados	(0)	(1)	1	(0)	3	3
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	203	186	221	231	268	274
Impuesto sobre sociedades	(56)	(55)	(66)	(56)	(67)	(69)
Resultado de la actividad ordinaria	146	130	155	175	201	205
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	21	40	16	0	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	167	170	171	175	201	205
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	167	170	171	175	201	205
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	167	170	171	175	201	205

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	121.063	126.375	124.573	127.929	130.975	133.097
Cartera de negociación (sin créditos)	42.992	43.515	40.594	41.302	40.294	42.532
Activos financieros disponibles para la venta	14	14	15	16	16	16
Entidades de crédito*	11.543	8.711	12.190	12.211	15.121	17.490
Inmovilizado	3.513	3.460	3.415	3.397	3.362	3.352
Otras cuentas de activo	29.617	32.046	6.668	5.836	5.133	5.839
Total activo / pasivo y patrimonio neto	208.742	214.121	187.455	190.690	194.900	202.327
Depósitos de clientes*	75.935	76.287	77.900	77.353	76.336	78.051
Débitos representados por valores negociables*	42.514	44.776	46.880	48.924	56.103	57.784
Pasivos subordinados	7.691	7.364	7.087	6.332	6.265	5.685
Pasivos por contratos de seguros	25.009	23.205	48	48	7	7
Entidades de crédito*	30.203	38.480	30.844	34.260	30.503	34.637
Otras cuentas de pasivo	25.238	22.186	22.499	21.539	23.004	23.711
Recursos propios	2.151	1.823	2.196	2.235	2.682	2.451
Otros recursos de clientes gestionados	11.221	11.866	4.253	5.578	9.272	8.749
Fondos de inversión	4.111	4.594	4.253	5.578	9.272	8.749
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	7.109	7.273	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	137.361	140.294	136.121	138.187	147.976	150.269

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

Iberoamérica

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	3.071	2.515	556	22,1
Resultados por puesta en equivalencia	1	4	(3)	(75,5)
Comisiones netas	1.449	1.251	198	15,8
Actividades de seguros	114	77	37	47,8
Margen comercial	4.635	3.848	787	20,5
Resultados netos por operaciones financieras	444	301	143	47,5
Margen ordinario	5.079	4.149	930	22,4
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(74)	(50)	(24)	47,0
Costes de explotación	(2.147)	(1.978)	(168)	8,5
Gastos generales de administración	(1.980)	(1.826)	(153)	8,4
<i>De personal</i>	<i>(1.074)</i>	<i>(999)</i>	<i>(76)</i>	<i>7,6</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(905)</i>	<i>(828)</i>	<i>(77)</i>	<i>9,4</i>
Amortizaciones	(167)	(152)	(15)	9,9
Margen de explotación	2.858	2.120	738	34,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(704)	(389)	(315)	80,9
Otros resultados	(161)	(129)	(32)	24,9
Resultado antes de impuestos	1.993	1.602	391	24,4
Impuesto sobre sociedades	(433)	(315)	(118)	37,4
Resultado de la actividad ordinaria	1.561	1.287	273	21,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	9	(9)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.561	1.296	265	20,4
Resultado atribuido a minoritarios	201	149	52	34,8
Beneficio atribuido al Grupo	1.360	1.147	213	18,5

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	63.689	53.256	10.433	19,6
Cartera de negociación (sin créditos)	26.126	24.682	1.444	5,9
Activos financieros disponibles para la venta	14.367	16.523	(2.157)	(13,1)
Entidades de crédito*	17.541	24.787	(7.247)	(29,2)
Inmovilizado	1.946	1.280	666	52,0
Otras cuentas de activo	24.733	15.196	9.537	62,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	148.402	135.725	12.676	9,3
Depósitos de clientes*	78.971	65.681	13.289	20,2
Débitos representados por valores negociables*	4.744	6.264	(1.520)	(24,3)
Pasivos subordinados	2.503	1.565	938	59,9
Pasivos por contratos de seguros	2.418	1.825	592	32,4
Entidades de crédito*	28.563	37.397	(8.834)	(23,6)
Otras cuentas de pasivo	21.568	14.778	6.790	45,9
Recursos propios	9.636	8.215	1.421	17,3
Otros recursos de clientes gestionados	68.106	50.837	17.269	34,0
Fondos de inversión	35.526	24.363	11.163	45,8
Fondos de pensiones	20.039	17.449	2.590	14,8
Patrimonios administrados	12.035	9.025	3.009	33,3
Seguros de ahorro	506	—	506	—
Recursos de clientes gestionados	154.323	124.348	29.975	24,1

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	29,76	25,69	4,07 p.	
Eficiencia	41,31	46,52	(5,21 p.)	
Tasa de morosidad	1,61	1,77	(0,16 p.)	
Cobertura	150,57	167,53	(16,96 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	70.568	63.091	7.477	11,9
Número de oficinas	4.481	4.201	280	6,7

Iberoamérica

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.225	1.290	1.366	1.399	1.471	1.600
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	2	1	(0)
Comisiones netas	634	617	622	682	709	740
Actividades de seguros	33	44	38	50	57	56
Margen comercial	1.894	1.953	2.027	2.134	2.239	2.396
Resultados netos por operaciones financieras	196	105	180	153	205	240
Margen ordinario	2.091	2.058	2.207	2.286	2.444	2.635
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(24)	(26)	(21)	(48)	(36)	(38)
Costes de explotación	(993)	(986)	(1.040)	(1.117)	(1.053)	(1.093)
Gastos generales de administración	(917)	(909)	(969)	(1.031)	(973)	(1.007)
<i>De personal</i>	<i>(499)</i>	<i>(500)</i>	<i>(511)</i>	<i>(543)</i>	<i>(523)</i>	<i>(551)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(418)</i>	<i>(409)</i>	<i>(458)</i>	<i>(489)</i>	<i>(450)</i>	<i>(455)</i>
Amortizaciones	(75)	(77)	(72)	(86)	(80)	(87)
Margen de explotación	1.074	1.047	1.145	1.121	1.354	1.504
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(184)	(205)	(171)	(299)	(327)	(377)
Otros resultados	(6)	(123)	(69)	(55)	(4)	(157)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	883	719	905	768	1.023	970
Impuesto sobre sociedades	(196)	(118)	(189)	(205)	(250)	(182)
Resultado de la actividad ordinaria	687	601	716	563	773	788
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	7	1	0	0	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	694	602	717	563	773	788
Resultado atribuido a minoritarios	76	73	64	75	92	109
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	618	529	652	487	681	679
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	618	529	652	487	681	679

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	53.530	53.256	56.398	60.172	59.399	63.689
Cartera de negociación (sin créditos)	25.209	24.682	24.641	27.846	24.183	26.126
Activos financieros disponibles para la venta	16.087	16.523	17.064	17.943	13.638	14.367
Entidades de crédito*	27.421	24.787	22.207	20.310	23.420	17.541
Inmovilizado	1.364	1.280	1.517	1.695	1.689	1.946
Otras cuentas de activo	18.844	15.196	16.541	16.842	20.865	24.733
Total activo / pasivo y patrimonio neto	142.455	135.725	138.368	144.809	143.194	148.402
Depósitos de clientes*	66.929	65.681	72.550	75.301	75.488	78.971
Débitos representados por valores negociables*	6.337	6.264	5.895	5.258	4.367	4.744
Pasivos subordinados	1.077	1.565	1.906	2.383	2.450	2.503
Pasivos por contratos de seguros	1.837	1.825	1.932	2.086	2.259	2.418
Entidades de crédito*	42.047	37.397	30.106	32.403	31.116	28.563
Otras cuentas de pasivo	14.751	14.778	17.626	19.529	18.720	21.568
Recursos propios	9.479	8.215	8.353	7.847	8.795	9.636
Otros recursos de clientes gestionados	53.014	50.837	52.989	56.352	62.230	68.108
Fondos de inversión	24.885	24.363	26.567	27.965	32.494	35.526
Fondos de pensiones	19.110	17.449	16.861	18.052	18.564	20.039
Patrimonios administrados	9.018	9.025	9.560	10.334	11.172	12.035
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	506
Recursos de clientes gestionados	127.356	124.348	133.340	139.295	144.534	154.323

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad	1,71	1,77	1,65	1,38	1,50	1,61
Tasa de cobertura	183,37	167,53	166,55	167,29	160,00	150,57
Activos de Riesgo	64.257	61.044	64.565	70.241	72.831	74.882

Iberoamérica

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	4.081	3.090	992	32,1
Resultados por puesta en equivalencia	1	5	(4)	(73,4)
Comisiones netas	1.925	1.537	389	25,3
Actividades de seguros	151	95	57	59,9
Margen comercial	6.160	4.726	1.433	30,3
Resultados netos por operaciones financieras	590	370	220	59,6
Margen ordinario	6.750	5.096	1.653	32,4
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(98)	(62)	(37)	59,1
Costes de explotación	(2.853)	(2.430)	(423)	17,4
Gastos generales de administración	(2.631)	(2.243)	(388)	17,3
<i>De personal</i>	<i>(1.428)</i>	<i>(1.227)</i>	<i>(201)</i>	16,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.203)</i>	<i>(1.017)</i>	<i>(186)</i>	18,3
Amortizaciones	(222)	(187)	(35)	18,9
Margen de explotación	3.798	2.604	1.194	45,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(935)	(478)	(457)	95,7
Otros resultados	(214)	(158)	(56)	35,1
Resultado antes de impuestos	2.649	1.968	681	34,6
Impuesto sobre sociedades	(575)	(387)	(188)	48,7
Resultado de la actividad ordinaria	2.074	1.582	493	31,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	11	(11)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	2.074	1.592	482	30,3
Resultado atribuido a minoritarios	267	183	84	45,9
Beneficio atribuido al Grupo	1.807	1.409	398	28,2

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	86.012	67.705	18.308	27,0
Cartera de negociación (sin créditos)	35.283	31.378	3.905	12,4
Activos financieros disponibles para la venta	19.402	21.006	(1.604)	(7,6)
Entidades de crédito*	23.689	31.512	(7.823)	(24,8)
Inmovilizado	2.628	1.627	1.001	61,5
Otras cuentas de activo	33.402	19.319	14.083	72,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	200.417	172.548	27.869	16,2
Depósitos de clientes*	106.650	83.501	23.149	27,7
Débitos representados por valores negociables*	6.407	7.964	(1.557)	(19,5)
Pasivos subordinados	3.380	1.989	1.390	69,9
Pasivos por contratos de seguros	3.265	2.321	944	40,7
Entidades de crédito*	38.575	47.543	(8.968)	(18,9)
Otras cuentas de pasivo	29.127	18.787	10.340	55,0
Recursos propios	13.013	10.443	2.570	24,6
Otros recursos de clientes gestionados	91.977	64.630	27.347	42,3
Fondos de inversión	47.978	30.973	17.005	54,9
Fondos de pensiones	27.063	22.183	4.880	22,0
Patrimonios administrados	16.253	11.474	4.779	41,6
Seguros de ahorro	684	—	684	—
Recursos de clientes gestionados	208.413	158.083	50.330	31,8

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

Iberoamérica

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.472	1.617	1.735	1.794	1.928	2.153
Resultados por puesta en equivalencia	3	3	1	2	2	(0)
Comisiones netas	762	775	792	875	929	996
Actividades de seguros	40	55	48	64	75	76
Margen comercial	2.277	2.450	2.577	2.735	2.935	3.225
Resultados netos por operaciones financieras	236	134	228	196	268	322
Margen ordinario	2.513	2.583	2.805	2.932	3.203	3.547
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(29)	(33)	(27)	(61)	(48)	(51)
Costes de explotación	(1.193)	(1.237)	(1.323)	(1.431)	(1.381)	(1.472)
Gastos generales de administración	(1.103)	(1.141)	(1.232)	(1.322)	(1.275)	(1.356)
<i>De personal</i>	(600)	(627)	(650)	(696)	(686)	(742)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(503)	(514)	(581)	(626)	(590)	(613)
Amortizaciones	(91)	(96)	(91)	(110)	(105)	(117)
Margen de explotación	1.290	1.314	1.455	1.439	1.775	2.024
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(222)	(256)	(219)	(381)	(428)	(507)
Otros resultados	(7)	(151)	(88)	(70)	(5)	(209)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.061	907	1.149	988	1.341	1.308
Impuesto sobre sociedades	(236)	(151)	(239)	(262)	(328)	(247)
Resultado de la actividad ordinaria	825	756	910	726	1.013	1.061
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	9	2	0	0	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	834	758	910	726	1.013	1.061
Resultado atribuido a minoritarios	91	92	82	97	120	147
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	743	666	828	629	892	914
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	743	666	828	629	892	914

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	64.792	67.705	71.399	79.247	79.107	86.012
Cartera de negociación (sin créditos)	30.513	31.378	31.196	36.673	32.207	35.283
Activos financieros disponibles para la venta	19.472	21.006	21.603	23.631	18.163	19.402
Entidades de crédito*	33.190	31.512	28.115	26.749	31.191	23.689
Inmovilizado	1.651	1.627	1.921	2.233	2.250	2.628
Otras cuentas de activo	22.809	19.319	20.941	22.181	27.788	33.402
Total activo / pasivo y patrimonio neto	172.428	172.548	175.175	190.713	190.706	200.417
Depósitos de clientes*	81.010	83.501	91.849	99.172	100.535	106.650
Débitos representados por valores negociables*	7.671	7.964	7.462	6.925	5.816	6.407
Pasivos subordinados	1.303	1.989	2.414	3.139	3.263	3.380
Pasivos por contratos de seguros	2.223	2.321	2.446	2.747	3.008	3.265
Entidades de crédito*	50.893	47.543	38.114	42.675	41.440	38.575
Otras cuentas de pasivo	17.854	18.787	22.315	25.720	24.931	29.127
Recursos propios	11.473	10.443	10.575	10.334	11.714	13.013
Otros recursos de clientes gestionados	64.168	64.630	67.084	74.215	82.877	91.977
Fondos de inversión	30.121	30.973	33.634	36.830	43.275	47.978
Fondos de pensiones	23.131	22.183	21.346	23.774	24.724	27.063
Patrimonios administrados	10.916	11.474	12.103	13.610	14.878	16.253
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	684
Recursos de clientes gestionados	154.152	158.083	168.808	183.451	192.491	208.413

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

Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S '07	Var. (%)	1S '07	Var. (%)	1S '07	Var. (%)
Brasil	2.062	29,5	1.211	50,2	455	27,9
México	1.234	25,2	741	45,5	322	16,5
Chile	736	5,6	436	6,1	277	17,0
Puerto Rico	160	6,1	61	18,4	13	(20,4)
Venezuela	322	42,4	155	38,7	85	(1,4)
Colombia	72	61,4	25	338,8	13	5,4
Argentina	286	17,0	144	19,4	107	47,5
Resto	53	(28,3)	(7)	—	6	(67,6)
Subtotal	4.925	22,7	2.766	35,7	1.278	18,8
Santander Private Banking	153	14,5	92	13,2	82	13,9
Total	5.079	22,4	2.858	34,8	1.360	18,5

Iberoamérica. Resultados

Millones de dólares

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	1S '07	Var. (%)	1S '07	Var. (%)	1S '07	Var. (%)
Brasil	2.740	40,1	1.610	62,5	604	38,4
México	1.640	35,5	985	57,4	428	26,0
Chile	979	14,3	579	14,8	368	26,6
Puerto Rico	213	14,8	82	28,1	17	(13,9)
Venezuela	428	54,1	206	50,0	112	6,7
Colombia	96	74,6	33	374,7	17	14,0
Argentina	380	26,6	191	29,2	142	59,6
Resto	70	(22,4)	(9)	—	8	(64,9)
Subtotal	6.546	32,7	3.676	46,8	1.698	28,6
Santander Private Banking	204	23,9	122	22,4	109	23,2
Total	6.750	32,4	3.798	45,8	1.807	28,2

Brasil

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.102	918	184	20,1
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	(1)	(50,0)
Comisiones netas	581	471	109	23,2
Actividades de seguros	46	25	22	88,3
Margen comercial	1.730	1.415	315	22,3
Resultados netos por operaciones financieras	332	177	154	87,1
Margen ordinario	2.062	1.592	469	29,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(7)	8	(16)	—
Costes de explotación	(843)	(794)	(49)	6,2
Gastos generales de administración	(778)	(738)	(40)	5,4
<i>De personal</i>	(395)	(391)	(3)	0,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(383)	(347)	(36)	10,4
Amortizaciones	(65)	(56)	(9)	16,5
Margen de explotación	1.211	806	405	50,2
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(351)	(219)	(132)	60,2
Otros resultados	(154)	(69)	(86)	124,7
Resultado antes de impuestos	706	518	187	36,1
Impuesto sobre sociedades	(244)	(157)	(86)	54,8
Resultado de la actividad ordinaria	462	361	101	28,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	462	361	101	28,0
Resultado atribuido a minoritarios	7	6	2	33,0
Beneficio atribuido al Grupo	455	355	99	27,9

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	15.708	11.222	4.486	40,0
Cartera de negociación (sin créditos)	7.171	5.756	1.415	24,6
Activos financieros disponibles para la venta	3.427	5.851	(2.424)	(41,4)
Entidades de crédito*	3.316	7.663	(4.346)	(56,7)
Inmovilizado	803	376	427	113,6
Otras cuentas de activo	14.970	6.876	8.094	117,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	45.396	37.744	7.652	20,3
Depósitos de clientes*	19.866	11.244	8.622	76,7
Débitos representados por valores negociables*	928	1.058	(130)	(12,3)
Pasivos subordinados	1.581	936	646	69,0
Pasivos por contratos de seguros	1.667	1.207	460	38,2
Entidades de crédito*	8.294	13.769	(5.474)	(39,8)
Otras cuentas de pasivo	9.626	6.943	2.683	38,7
Recursos propios	3.433	2.588	845	32,6
Otros recursos de clientes gestionados	20.136	13.376	6.760	50,5
Fondos de inversión	19.240	12.759	6.482	50,8
Fondos de pensiones	0	—	0	—
Patrimonios administrados	843	617	226	36,6
Seguros de ahorro	52	—	52	—
Recursos de clientes gestionados	42.511	26.613	15.897	59,7

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	29,32	25,84	3,48 p.	
Eficiencia	38,76	47,09	(8,33 p.)	
Tasa de morosidad	2,70	3,06	(0,36 p.)	
Cobertura	101,72	109,28	(7,56 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	21.697	21.080	617	2,9
Número de oficinas	2.037	1.880	157	8,4

Brasil

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	467	450	453	491	525	577
Resultados por puesta en equivalencia	1	0	(0)	0	0	0
Comisiones netas	239	232	238	292	281	300
Actividades de seguros	8	16	14	19	21	25
Margen comercial	715	699	705	802	828	902
Resultados netos por operaciones financieras	89	88	161	100	133	199
Margen ordinario	804	788	865	902	961	1.100
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	3	5	7	(22)	(2)	(5)
Costes de explotación	(398)	(396)	(413)	(419)	(413)	(430)
Gastos generales de administración	(369)	(369)	(386)	(387)	(381)	(396)
<i>De personal</i>	(197)	(195)	(195)	(199)	(192)	(203)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(173)	(174)	(192)	(188)	(190)	(194)
Amortizaciones	(29)	(27)	(27)	(33)	(31)	(34)
Margen de explotación	409	397	460	461	547	665
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(102)	(117)	(78)	(142)	(174)	(177)
Otros resultados	(0)	(69)	(54)	(90)	(20)	(134)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	307	211	327	229	352	354
Impuesto sobre sociedades	(106)	(52)	(80)	(75)	(124)	(120)
Resultado de la actividad ordinaria	201	160	247	154	228	234
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	201	160	247	154	228	234
Resultado atribuido a minoritarios	3	2	3	2	4	4
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	198	157	244	152	225	230
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	198	157	244	152	225	230

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	11.211	11.222	11.943	13.990	14.614	15.708
Cartera de negociación (sin créditos)	8.375	5.756	5.999	8.933	7.055	7.171
Activos financieros disponibles para la venta	6.307	5.851	5.131	6.356	2.708	3.427
Entidades de crédito*	8.005	7.663	4.223	2.619	2.425	3.316
Inmovilizado	379	376	565	650	664	803
Otras cuentas de activo	9.318	6.876	7.276	7.273	10.567	14.970
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.595	37.744	35.137	39.821	38.034	45.396
Depósitos de clientes*	11.554	11.244	15.862	17.282	18.288	19.866
Débitos representados por valores negociables*	939	1.058	861	817	947	928
Pasivos subordinados	404	936	1.118	1.430	1.510	1.581
Pasivos por contratos de seguros	1.209	1.207	1.275	1.407	1.550	1.667
Entidades de crédito*	19.648	13.769	6.314	8.542	5.592	8.294
Otras cuentas de pasivo	6.911	6.943	7.165	7.915	7.172	9.626
Recursos propios	2.930	2.588	2.543	2.428	2.975	3.433
Otros recursos de clientes gestionados	13.070	13.376	14.087	14.674	18.326	20.136
Fondos de inversión	12.456	12.759	13.453	13.988	17.558	19.240
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	0
Patrimonios administrados	614	617	635	686	768	843
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	52
Recursos de clientes gestionados	25.968	26.613	31.928	34.203	39.071	42.511

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad	2,76	3,06	2,82	2,38	2,62	2,70
Tasa de cobertura	126,24	109,28	106,61	102,78	98,77	101,72
Activos de Riesgo	16.811	15.303	16.082	18.200	19.484	21.106
Spread (Banca Comercial)	20,95	20,48	19,28	18,01	18,24	18,05
Spread inversión	18,42	18,43	17,38	16,34	16,62	16,63
Spread depósitos	2,53	2,05	1,90	1,67	1,62	1,42

Brasil

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.465	1.127	337	29,9
Resultados por puesta en equivalencia	1	2	(1)	(45,9)
Comisiones netas	772	579	193	33,3
Actividades de seguros	61	30	31	103,7
Margen comercial	2.299	1.738	561	32,3
Resultados netos por operaciones financieras	441	218	223	102,4
Margen ordinario	2.740	1.956	784	40,1
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(10)	10	(20)	—
Costes de explotación	(1.120)	(975)	(145)	14,9
Gastos generales de administración	(1.034)	(907)	(127)	14,0
<i>De personal</i>	<i>(524)</i>	<i>(480)</i>	<i>(44)</i>	<i>9,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(509)</i>	<i>(426)</i>	<i>(83)</i>	<i>19,5</i>
Amortizaciones	(86)	(69)	(18)	26,0
Margen de explotación	1.610	990	619	62,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(467)	(270)	(198)	73,3
Otros resultados	(205)	(84)	(121)	143,1
Resultado antes de impuestos	938	637	301	47,3
Impuesto sobre sociedades	(324)	(193)	(131)	67,5
Resultado de la actividad ordinaria	614	443	171	38,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	614	443	171	38,5
Resultado atribuido a minoritarios	10	7	3	43,9
Beneficio atribuido al Grupo	604	436	168	38,4

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	21.214	14.266	6.948	48,7
Cartera de negociación (sin créditos)	9.684	7.318	2.366	32,3
Activos financieros disponibles para la venta	4.628	7.438	(2.811)	(37,8)
Entidades de crédito*	4.479	9.742	(5.263)	(54,0)
Inmovilizado	1.085	478	607	126,9
Otras cuentas de activo	20.217	8.742	11.476	131,3
Total activo / pasivo y patrimonio neto	61.307	47.984	13.323	27,8
Depósitos de clientes*	26.829	14.294	12.535	87,7
Débitos representados por valores negociables*	1.253	1.345	(92)	(6,9)
Pasivos subordinados	2.136	1.190	946	79,5
Pasivos por contratos de seguros	2.251	1.534	717	46,8
Entidades de crédito*	11.202	17.504	(6.303)	(36,0)
Otras cuentas de pasivo	13.000	8.826	4.174	47,3
Recursos propios	4.636	3.291	1.346	40,9
Otros recursos de clientes gestionados	27.193	17.005	10.189	59,9
Fondos de inversión	25.984	16.220	9.764	60,2
Fondos de pensiones	0	—	0	—
Patrimonios administrados	1.138	784	354	45,1
Seguros de ahorro	71	—	71	—
Recursos de clientes gestionados	57.411	33.833	23.577	69,7

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

Brasil

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	562	566	576	629	689	776
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	(0)	0	0	0
Comisiones netas	287	292	303	374	369	403
Actividades de seguros	10	20	17	24	28	34
Margen comercial	860	878	897	1.028	1.085	1.213
Resultados netos por operaciones financieras	107	111	202	128	175	266
Margen ordinario	967	989	1.099	1.156	1.260	1.480
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	4	6	9	(27)	(3)	(7)
Costes de explotación	(478)	(497)	(525)	(538)	(541)	(579)
Gastos generales de administración	(444)	(462)	(491)	(496)	(500)	(534)
<i>De personal</i>	(236)	(244)	(248)	(256)	(251)	(273)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(208)	(218)	(244)	(241)	(248)	(261)
Amortizaciones	(34)	(34)	(34)	(42)	(41)	(45)
Margen de explotación	492	498	583	591	717	893
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(123)	(123)	(100)	(182)	(228)	(239)
Otros resultados	(0)	(84)	(69)	(114)	(27)	(178)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	369	267	414	296	461	476
Impuesto sobre sociedades	(127)	(66)	(66)	(97)	(162)	(162)
Resultado de la actividad ordinaria	242	201	313	199	299	315
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	242	201	313	199	299	315
Resultado atribuido a minoritarios	4	3	4	3	5	5
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	238	198	309	196	294	310
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	238	198	309	196	294	310

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	13.570	14.266	15.119	18.425	19.463	21.214
Cartera de negociación (sin créditos)	10.137	7.318	7.594	11.765	9.396	9.684
Activos financieros disponibles para la venta	7.634	7.438	6.496	8.370	3.606	4.628
Entidades de crédito*	9.690	9.742	5.346	3.450	3.230	4.479
Inmovilizado	458	478	716	856	884	1.085
Otras cuentas de activo	11.278	8.742	9.212	9.579	14.074	20.217
Total activo / pasivo y patrimonio neto	52.768	47.984	44.484	52.445	50.653	61.307
Depósitos de clientes*	13.985	14.294	20.081	22.760	24.355	26.829
Débitos representados por valores negociables*	1.137	1.345	1.091	1.076	1.262	1.253
Pasivos subordinados	489	1.190	1.415	1.883	2.010	2.136
Pasivos por contratos de seguros	1.463	1.534	1.614	1.853	2.064	2.251
Entidades de crédito*	23.782	17.504	7.993	11.250	7.448	11.202
Otras cuentas de pasivo	8.365	8.826	9.071	10.424	9.552	13.000
Recursos propios	3.547	3.291	3.219	3.198	3.962	4.636
Otros recursos de clientes gestionados	15.820	17.005	17.835	19.326	24.407	27.193
Fondos de inversión	15.077	16.220	17.031	18.423	23.384	25.984
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	0
Patrimonios administrados	743	784	803	903	1.023	1.138
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	71
Recursos de clientes gestionados	31.431	33.833	40.421	45.045	52.034	57.411

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

Brasil

Millones de reales brasileños

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	2.994	2.468	526	21,3
Resultados por puesta en equivalencia	2	3	(2)	(49,5)
Comisiones netas	1.578	1.268	310	24,5
Actividades de seguros	125	66	59	90,2
Margen comercial	4.699	3.805	894	23,5
Resultados netos por operaciones financieras	902	477	424	89,0
Margen ordinario	5.600	4.282	1.318	30,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(20)	22	(42)	—
Costes de explotación	(2.289)	(2.135)	(154)	7,2
Gastos generales de administración	(2.113)	(1.985)	(128)	6,4
<i>De personal</i>	(1.072)	(1.052)	(20)	1,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.041)	(933)	(108)	11,6
Amortizaciones	(177)	(150)	(26)	17,6
Margen de explotación	3.291	2.169	1.122	51,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(955)	(590)	(365)	61,8
Otros resultados	(419)	(185)	(234)	126,9
Resultado antes de impuestos	1.917	1.394	523	37,5
Impuesto sobre sociedades	(662)	(423)	(239)	56,4
Resultado de la actividad ordinaria	1.255	971	284	29,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.255	971	284	29,3
Resultado atribuido a minoritarios	20	15	5	34,3
Beneficio atribuido al Grupo	1.235	956	279	29,2

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	40.765	30.858	9.907	32,1
Cartera de negociación (sin créditos)	18.609	15.828	2.781	17,6
Activos financieros disponibles para la venta	8.892	16.089	(7.197)	(44,7)
Entidades de crédito*	8.607	21.071	(12.464)	(59,2)
Inmovilizado	2.085	1.034	1.050	101,6
Otras cuentas de activo	38.850	18.908	19.942	105,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	117.808	103.789	14.018	13,5
Depósitos de clientes*	51.555	30.919	20.636	66,7
Débitos representados por valores negociables*	2.407	2.909	(502)	(17,3)
Pasivos subordinados	4.104	2.573	1.531	59,5
Pasivos por contratos de seguros	4.326	3.318	1.008	30,4
Entidades de crédito*	21.525	37.862	(16.337)	(43,1)
Otras cuentas de pasivo	24.981	19.091	5.890	30,9
Recursos propios	8.909	7.118	1.791	25,2
Otros recursos de clientes gestionados	52.254	36.781	15.473	42,1
Fondos de inversión	49.931	35.084	14.847	42,3
Fondos de pensiones	0	—	0	—
Patrimonios administrados	2.187	1.697	490	28,9
Seguros de ahorro	136	—	136	—
Recursos de clientes gestionados	110.320	73.182	37.139	50,7

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

Brasil

Millones de reales brasileños

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.231	1.237	1.251	1.357	1.451	1.543
Resultados por puesta en equivalencia	2	1	(0)	1	1	1
Comisiones netas	630	638	658	807	777	801
Actividades de seguros	22	44	38	53	58	67
Margen comercial	1.885	1.920	1.946	2.217	2.287	2.412
Resultados netos por operaciones financieras	234	243	440	276	368	534
Margen ordinario	2.119	2.163	2.387	2.493	2.654	2.946
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	8	13	21	(60)	(6)	(15)
Costes de explotación	(1.049)	(1.086)	(1.140)	(1.160)	(1.139)	(1.150)
Gastos generales de administración	(974)	(1.011)	(1.066)	(1.070)	(1.053)	(1.060)
<i>De personal</i>	<i>(518)</i>	<i>(534)</i>	<i>(537)</i>	<i>(551)</i>	<i>(530)</i>	<i>(542)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(456)</i>	<i>(477)</i>	<i>(529)</i>	<i>(519)</i>	<i>(523)</i>	<i>(517)</i>
Amortizaciones	(75)	(75)	(74)	(90)	(86)	(90)
Margen de explotación	1.079	1.090	1.267	1.274	1.510	1.781
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(269)	(321)	(217)	(392)	(481)	(474)
Otros resultados	(0)	(185)	(149)	(246)	(56)	(362)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	810	585	900	636	972	945
Impuesto sobre sociedades	(279)	(144)	(221)	(208)	(342)	(321)
Resultado de la actividad ordinaria	531	440	679	427	630	624
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	531	440	679	427	630	624
Resultado atribuido a minoritarios	9	6	8	6	10	10
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	522	434	671	421	620	614
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	522	434	671	421	620	614

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	29.664	30.858	32.862	39.337	39.422	40.765
Cartera de negociación (sin créditos)	22.161	15.828	16.506	25.118	19.032	18.609
Activos financieros disponibles para la venta	16.688	16.089	14.120	17.871	7.304	8.892
Entidades de crédito*	21.182	21.071	11.620	7.365	6.542	8.607
Inmovilizado	1.002	1.034	1.556	1.827	1.792	2.085
Otras cuentas de activo	24.654	18.908	20.022	20.452	28.506	38.850
Total activo / pasivo y patrimonio neto	115.350	103.789	96.686	111.969	102.598	117.808
Depósitos de clientes*	30.571	30.919	43.646	48.593	49.332	51.555
Débitos representados por valores negociables*	2.486	2.909	2.370	2.297	2.556	2.407
Pasivos subordinados	1.070	2.573	3.075	4.021	4.072	4.104
Pasivos por contratos de seguros	3.198	3.318	3.509	3.957	4.181	4.326
Entidades de crédito*	51.987	37.862	17.373	24.019	15.085	21.525
Otras cuentas de pasivo	18.285	19.091	19.715	22.255	19.347	24.981
Recursos propios	7.754	7.118	6.998	6.827	8.025	8.909
Otros recursos de clientes gestionados	34.582	36.781	38.764	41.261	49.436	52.254
Fondos de inversión	32.957	35.084	37.018	39.332	47.365	49.931
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	0
Patrimonios administrados	1.625	1.697	1.746	1.928	2.071	2.187
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	136
Recursos de clientes gestionados	68.709	73.182	87.856	96.172	105.396	110.320

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

Mexico

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	921	687	234	34,1
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	295	268	27	10,0
Actividades de seguros	18	12	6	47,1
Margen comercial	1.233	967	267	27,6
Resultados netos por operaciones financieras	0	18	(18)	(98,3)
Margen ordinario	1.234	985	249	25,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(34)	(37)	3	(8,4)
Costes de explotación	(459)	(439)	(20)	4,6
Gastos generales de administración	(421)	(406)	(15)	3,6
<i>De personal</i>	(227)	(207)	(20)	9,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(194)	(199)	5	(2,5)
Amortizaciones	(38)	(32)	(5)	16,6
Margen de explotación	741	509	232	45,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(203)	(69)	(134)	195,7
Otros resultados	(6)	(13)	7	(56,7)
Resultado antes de impuestos	532	428	104	24,4
Impuesto sobre sociedades	(102)	(63)	(39)	62,3
Resultado de la actividad ordinaria	430	365	65	17,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	430	365	65	17,9
Resultado atribuido a minoritarios	108	88	20	22,4
Beneficio atribuido al Grupo	322	277	46	16,5

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	14.888	12.939	1.948	15,1
Cartera de negociación (sin créditos)	13.650	15.844	(2.194)	(13,8)
Activos financieros disponibles para la venta	6.272	5.616	657	11,7
Entidades de crédito*	6.821	7.241	(420)	(5,8)
Inmovilizado	418	291	126	43,3
Otras cuentas de activo	4.193	4.054	139	3,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	46.242	45.985	256	0,6
Depósitos de clientes*	22.307	23.172	(865)	(3,7)
Débitos representados por valores negociables*	1.129	2.580	(1.451)	(56,2)
Pasivos subordinados	56	60	(3)	(5,8)
Pasivos por contratos de seguros	101	70	30	43,2
Entidades de crédito*	14.235	13.623	611	4,5
Otras cuentas de pasivo	5.774	4.280	1.494	34,9
Recursos propios	2.640	2.200	440	20,0
Otros recursos de clientes gestionados	13.490	10.120	3.370	33,3
Fondos de inversión	9.767	7.138	2.630	36,8
Fondos de pensiones	3.722	2.982	741	24,8
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	36.982	35.931	1.051	2,9

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	27,24	24,13	3,11 p.	
Eficiencia	36,89	44,31	(7,42 p.)	
Tasa de morosidad	1,05	0,89	0,16 p.	
Cobertura	216,93	251,48	(34,55 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	16.379	14.379	2.000	13,9
Número de oficinas	1.042	1.017	25	2,5

Mexico

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	342	345	417	454	457	464
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	0	(0)
Comisiones netas	139	129	124	145	140	154
Actividades de seguros	6	7	6	5	10	9
Margen comercial	487	480	547	604	607	627
Resultados netos por operaciones financieras	26	(7)	(41)	19	8	(7)
Margen ordinario	512	473	506	623	615	619
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(17)	(20)	(18)	(18)	(20)	(15)
Costes de explotación	(228)	(211)	(238)	(267)	(231)	(228)
Gastos generales de administración	(211)	(195)	(220)	(247)	(212)	(209)
<i>De personal</i>	<i>(108)</i>	<i>(100)</i>	<i>(106)</i>	<i>(111)</i>	<i>(111)</i>	<i>(116)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(103)</i>	<i>(96)</i>	<i>(114)</i>	<i>(136)</i>	<i>(101)</i>	<i>(93)</i>
Amortizaciones	(17)	(16)	(18)	(20)	(19)	(19)
Margen de explotación	267	242	250	338	364	377
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(30)	(39)	(41)	(97)	(90)	(113)
Otros resultados	(12)	(1)	(5)	21	(3)	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	225	202	205	261	271	261
Impuesto sobre sociedades	(37)	(25)	(52)	(85)	(66)	(36)
Resultado de la actividad ordinaria	188	177	153	176	206	225
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	188	177	153	176	206	225
Resultado atribuido a minoritarios	46	42	38	40	50	58
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	142	135	115	136	156	167
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	142	135	115	136	156	167

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	13.153	12.939	14.073	15.647	13.750	14.888
Cartera de negociación (sin créditos)	14.138	15.844	15.084	15.084	13.249	13.650
Activos financieros disponibles para la venta	4.399	5.616	6.944	6.686	6.406	6.272
Entidades de crédito*	7.897	7.241	9.427	7.844	5.524	6.821
Inmovilizado	315	291	320	368	365	418
Otras cuentas de activo	5.464	4.054	4.981	4.401	5.610	4.193
Total activo / pasivo y patrimonio neto	45.368	45.985	50.829	50.032	44.904	46.242
Depósitos de clientes*	23.818	23.172	23.944	23.416	22.631	22.307
Débitos representados por valores negociables*	2.742	2.580	2.496	2.215	996	1.129
Pasivos subordinados	62	60	61	57	58	56
Pasivos por contratos de seguros	70	70	81	88	92	101
Entidades de crédito*	11.982	13.623	16.343	15.505	12.273	14.235
Otras cuentas de pasivo	4.327	4.280	5.598	6.507	6.800	5.774
Recursos propios	2.366	2.200	2.307	2.244	2.054	2.640
Otros recursos de clientes gestionados	10.942	10.120	11.583	11.689	12.403	13.490
Fondos de inversión	7.662	7.138	8.375	8.395	9.017	9.767
Fondos de pensiones	3.280	2.982	3.208	3.295	3.386	3.722
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	37.565	35.931	38.084	37.377	36.088	36.982

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad	0,69	0,89	0,90	0,64	0,83	1,05
Tasa de cobertura	335,91	251,48	240,83	279,19	241,35	216,93
Activos de Riesgo	13.017	12.778	15.196	15.850	15.965	15.123
Spread (Banca Comercial)	11,62	12,21	13,64	14,20	14,39	14,25
Spread inversión	8,13	9,05	10,34	10,72	10,84	10,79
Spread depósitos	3,49	3,16	3,30	3,48	3,55	3,46

Mexico

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1,223	843	380	45,1
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	392	329	63	19,0
Actividades de seguros	24	15	9	59,1
Margen comercial	1,639	1,188	452	38,0
Resultados netos por operaciones financieras	0	23	(22)	(98,2)
Margen ordinario	1,640	1,210	429	35,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(46)	(46)	0	(0,9)
Costes de explotación	(610)	(539)	(71)	13,1
Gastos generales de administración	(559)	(499)	(60)	12,1
<i>De personal</i>	<i>(302)</i>	<i>(255)</i>	<i>(47)</i>	<i>18,4</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(258)</i>	<i>(244)</i>	<i>(14)</i>	<i>5,5</i>
Amortizaciones	(50)	(40)	(10)	26,1
Margen de explotación	985	625	359	57,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(270)	(84)	(186)	219,9
Otros resultados	(7)	(16)	8	(53,1)
Resultado antes de impuestos	707	525	182	34,6
Impuesto sobre sociedades	(135)	(77)	(58)	75,6
Resultado de la actividad ordinaria	572	448	124	27,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	572	448	124	27,6
Resultado atribuido a minoritarios	144	109	35	32,4
Beneficio atribuido al Grupo	428	340	88	26,0

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	20.106	16.450	3.656	22,2
Cartera de negociación (sin créditos)	18.434	20.142	(1.708)	(8,5)
Activos financieros disponibles para la venta	8.471	7.139	1.331	18,6
Entidades de crédito*	9.212	9.205	7	0,1
Inmovilizado	564	370	194	52,3
Otras cuentas de activo	5.663	5.154	508	9,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	62.449	58.461	3.988	6,8
Depósitos de clientes*	30.126	29.459	667	2,3
Débitos representados por valores negociables*	1.524	3.280	(1.755)	(53,5)
Pasivos subordinados	76	76	0	0,1
Pasivos por contratos de seguros	136	89	47	52,1
Entidades de crédito*	19.224	17.319	1.905	11,0
Otras cuentas de pasivo	7.798	5.442	2.356	43,3
Recursos propios	3.565	2.797	769	27,5
Otros recursos de clientes gestionados	18.218	12.865	5.353	41,6
Fondos de inversión	13.191	9.074	4.116	45,4
Fondos de pensiones	5.027	3.791	1.236	32,6
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	49.944	45.679	4.265	9,3

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

Mexico

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	411	432	529	580	599	625
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	0	(0)
Comisiones netas	167	162	158	186	184	208
Actividades de seguros	7	8	8	6	13	12
Margen comercial	585	603	694	772	795	844
Resultados netos por operaciones financieras	31	(8)	(51)	24	10	(10)
Margen ordinario	616	595	644	796	805	834
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(21)	(25)	(22)	(23)	(26)	(20)
Costes de explotación	(273)	(265)	(302)	(341)	(302)	(308)
Gastos generales de administración	(253)	(246)	(279)	(316)	(278)	(282)
<i>De personal</i>	(129)	(125)	(135)	(142)	(146)	(156)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(124)	(120)	(145)	(174)	(132)	(126)
Amortizaciones	(20)	(20)	(23)	(25)	(24)	(26)
Margen de explotación	321	304	319	431	477	507
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(36)	(48)	(51)	(123)	(118)	(152)
Otros resultados	(14)	(1)	(6)	26	(3)	(4)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	271	254	261	334	356	351
Impuesto sobre sociedades	(45)	(32)	(66)	(108)	(86)	(49)
Resultado de la actividad ordinaria	226	222	195	226	270	302
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	226	222	195	226	270	302
Resultado atribuido a minoritarios	56	53	48	52	66	78
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	170	169	147	175	204	224
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	170	169	147	175	204	224

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	15.921	16.450	17.816	20.607	18.312	20.106
Cartera de negociación (sin créditos)	17.113	20.142	19.097	19.866	17.644	18.434
Activos financieros disponibles para la venta	5.325	7.139	8.791	8.806	8.532	8.471
Entidades de crédito*	9.559	9.205	11.934	10.331	7.357	9.212
Inmovilizado	382	370	406	485	487	564
Otras cuentas de activo	6.614	5.154	6.305	5.797	7.471	5.663
Total activo / pasivo y patrimonio neto	54.913	58.461	64.349	65.892	59.803	62.449
Depósitos de clientes*	28.830	29.459	30.313	30.839	30.140	30.126
Débitos representados por valores negociables*	3.319	3.280	3.160	2.917	1.327	1.524
Pasivos subordinados	75	76	77	75	77	76
Pasivos por contratos de seguros	85	89	102	116	122	136
Entidades de crédito*	14.503	17.319	20.690	20.420	16.345	19.224
Otras cuentas de pasivo	5.237	5.442	7.087	8.570	9.056	7.798
Recursos propios	2.863	2.797	2.921	2.955	2.736	3.565
Otros recursos de clientes gestionados	13.244	12.865	14.664	15.395	16.518	18.218
Fondos de inversión	9.275	9.074	10.602	11.056	12.009	13.191
Fondos de pensiones	3.970	3.791	4.062	4.339	4.509	5.027
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	45.469	45.679	48.214	49.226	48.062	49.944

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

Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	13.393	9.168	4.225	46,1
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	4.287	3.576	711	19,9
Actividades de seguros	265	165	100	60,2
Margen comercial	17.946	12.909	5.036	39,0
Resultados netos por operaciones financieras	4	247	(242)	(98,2)
Margen ordinario	17.950	13.156	4.794	36,4
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(498)	(499)	1	(0,2)
Costes de explotación	(6.674)	(5.857)	(817)	13,9
Gastos generales de administración	(6.124)	(5.424)	(700)	12,9
<i>De personal</i>	(3.303)	(2.770)	(533)	19,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.821)	(2.654)	(167)	6,3
Amortizaciones	(550)	(433)	(117)	27,0
Margen de explotación	10.778	6.800	3.978	58,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(2.956)	(918)	(2.038)	222,1
Otros resultados	(82)	(173)	91	(52,8)
Resultado antes de impuestos	7.740	5.709	2.031	35,6
Impuesto sobre sociedades	(1.478)	(836)	(642)	76,9
Resultado de la actividad ordinaria	6.262	4.873	1.389	28,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	6.262	4.873	1.389	28,5
Resultado atribuido a minoritarios	1.575	1.181	394	33,4
Beneficio atribuido al Grupo	4.687	3.692	994	26,9

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	216.831	185.463	31.368	16,9
Cartera de negociación (sin créditos)	198.801	227.090	(28.290)	(12,5)
Activos financieros disponibles para la venta	91.354	80.493	10.861	13,5
Entidades de crédito*	99.347	103.785	(4.438)	(4,3)
Inmovilizado	6.081	4.175	1.906	45,7
Otras cuentas de activo	61.071	58.113	2.957	5,1
Total activo / pasivo y patrimonio neto	673.484	659.119	14.365	2,2
Depósitos de clientes*	324.892	332.135	(7.243)	(2,2)
Débitos representados por valores negociables*	16.441	36.976	(20.535)	(55,5)
Pasivos subordinados	817	853	(36)	(4,2)
Pasivos por contratos de seguros	1.467	1.008	459	45,5
Entidades de crédito*	207.319	195.265	12.055	6,2
Otras cuentas de pasivo	84.098	61.352	22.746	37,1
Recursos propios	38.449	31.531	6.919	21,9
Otros recursos de clientes gestionados	196.470	145.048	51.423	35,5
Fondos de inversión	142.257	102.309	39.948	39,0
Fondos de pensiones	54.213	42.738	11.475	26,8
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	538.620	515.012	23.609	4,6

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

Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	4.355	4.813	5.780	6.319	6.596	6.797
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	0	(0)
Comisiones netas	1.769	1.807	1.725	2.023	2.025	2.262
Actividades de seguros	75	91	87	68	139	126
Margen comercial	6.199	6.711	7.591	8.411	8.761	9.185
Resultados netos por operaciones financieras	327	(80)	(550)	258	112	(108)
Margen ordinario	6.525	6.631	7.041	8.669	8.873	9.077
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(222)	(277)	(246)	(256)	(285)	(213)
Costes de explotación	(2.899)	(2.959)	(3.307)	(3.716)	(3.328)	(3.346)
Gastos generales de administración	(2.684)	(2.740)	(3.056)	(3.439)	(3.059)	(3.065)
<i>De personal</i>	(1.372)	(1.398)	(1.476)	(1.545)	(1.607)	(1.696)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.312)	(1.342)	(1.580)	(1.894)	(1.452)	(1.369)
Amortizaciones	(214)	(219)	(251)	(277)	(270)	(281)
Margen de explotación	3.405	3.395	3.488	4.697	5.259	5.519
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(381)	(536)	(562)	(1.344)	(1.302)	(1.654)
Otros resultados	(153)	(19)	(65)	284	(37)	(44)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.870	2.839	2.861	3.638	3.920	3.820
Impuesto sobre sociedades	(473)	(363)	(721)	(1.175)	(949)	(530)
Resultado de la actividad ordinaria	2.397	2.477	2.140	2.463	2.971	3.291
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	2.397	2.477	2.140	2.463	2.971	3.291
Resultado atribuido a minoritarios	591	590	526	561	725	850
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.805	1.887	1.614	1.901	2.246	2.440
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.805	1.887	1.614	1.901	2.246	2.440

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	174.052	185.463	195.797	223.569	201.272	216.831
Cartera de negociación (sin créditos)	187.089	227.090	209.872	215.522	193.929	198.801
Activos financieros disponibles para la venta	58.217	80.493	96.614	95.535	93.771	91.354
Entidades de crédito*	104.498	103.785	131.156	112.081	80.860	99.347
Inmovilizado	4.173	4.175	4.459	5.265	5.347	6.081
Otras cuentas de activo	72.307	58.113	69.296	62.889	82.116	61.071
Total activo / pasivo y patrimonio neto	600.335	659.119	707.193	714.861	657.295	673.484
Depósitos de clientes*	315.181	332.135	333.140	334.568	331.266	324.892
Débitos representados por valores negociables*	36.284	36.976	34.727	31.648	14.584	16.441
Pasivos subordinados	824	853	845	818	849	817
Pasivos por contratos de seguros	929	1.008	1.121	1.254	1.344	1.467
Entidades de crédito*	158.555	195.265	227.380	221.539	179.648	207.319
Otras cuentas de pasivo	57.257	61.352	77.883	92.973	99.535	84.098
Recursos propios	31.305	31.531	32.097	32.061	30.070	38.449
Otros recursos de clientes gestionados	144.795	145.048	161.157	167.019	181.552	196.470
Fondos de inversión	101.394	102.309	116.520	119.946	131.990	142.257
Fondos de pensiones	43.401	42.738	44.637	47.072	49.562	54.213
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	497.084	515.012	529.869	534.053	528.251	538.620

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

Chile

Millones de euros

	Variación			
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	483	460	23	5,1
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	1	(2)	—
Comisiones netas	181	169	12	6,9
Actividades de seguros	22	19	2	11,4
Margen comercial	685	650	35	5,4
Resultados netos por operaciones financieras	52	47	4	9,1
Margen ordinario	736	697	39	5,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(10)	(6)	(4)	70,7
Costes de explotación	(290)	(281)	(10)	3,5
Gastos generales de administración	(263)	(249)	(15)	6,0
<i>De personal</i>	(160)	(154)	(6)	4,1
Otros gastos generales de administración	(103)	(95)	(9)	9,0
Amortizaciones	(27)	(32)	5	(15,6)
Margen de explotación	436	411	25	6,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(60)	(66)	5	(8,3)
Otros resultados	29	(18)	47	—
Resultado antes de impuestos	404	326	78	23,9
Impuesto sobre sociedades	(59)	(49)	(9)	19,2
Resultado de la actividad ordinaria	346	277	69	24,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	346	277	69	24,7
Resultado atribuido a minoritarios	69	40	28	70,2
Beneficio atribuido al Grupo	277	237	40	17,0

	Variación			
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	15.654	14.902	752	5,0
Cartera de negociación (sin créditos)	1.368	1.076	292	27,1
Activos financieros disponibles para la venta	764	1.197	(433)	(36,2)
Entidades de crédito*	2.005	3.656	(1.651)	(45,2)
Inmovilizado	333	286	47	16,5
Otras cuentas de activo	1.931	1.828	103	5,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	22.055	22.945	(891)	(3,9)
Depósitos de clientes*	13.594	13.224	369	2,8
Débitos representados por valores negociables*	1.695	1.618	78	4,8
Pasivos subordinados	678	570	109	19,1
Pasivos por contratos de seguros	63	44	19	43,3
Entidades de crédito*	3.550	5.177	(1.627)	(31,4)
Otras cuentas de pasivo	1.286	916	370	40,4
Recursos propios	1.188	1.397	(209)	(14,9)
Otros recursos de clientes gestionados	13.394	9.760	3.634	37,2
Fondos de inversión	4.224	2.795	1.429	51,1
Fondos de pensiones	9.170	6.965	2.205	31,7
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	29.361	25.171	4.190	16,6

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	42,01	29,50	12,51 p.	
Eficiencia	39,43	40,24	(0,81 p.)	
Tasa de morosidad	1,88	1,90	(0,02 p.)	
Cobertura	132,02	174,22	(42,20 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	13.854	11.376	2.478	21,8
Número de oficinas	475	415	60	14,5

Chile

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	197	264	256	194	215	269
Resultados por puesta en equivalencia	0	0	0	0	(0)	(1)
Comisiones netas	86	84	83	86	91	91
Actividades de seguros	8	11	9	8	10	11
Margen comercial	291	359	348	289	316	369
Resultados netos por operaciones financieras	42	6	26	38	38	14
Margen ordinario	332	365	374	326	353	383
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	(4)	(2)	(3)	(5)	(5)
Costes de explotación	(136)	(144)	(143)	(157)	(138)	(152)
Gastos generales de administración	(123)	(125)	(134)	(146)	(126)	(138)
<i>De personal</i>	(74)	(80)	(81)	(97)	(75)	(85)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(49)	(45)	(54)	(49)	(50)	(53)
Amortizaciones	(13)	(19)	(9)	(11)	(13)	(14)
Margen de explotación	194	217	229	166	210	226
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(36)	(30)	(23)	(20)	(31)	(29)
Otros resultados	(1)	(18)	(29)	41	12	17
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	157	169	177	186	190	214
Impuesto sobre sociedades	(25)	(24)	(34)	(31)	(31)	(28)
Resultado de la actividad ordinaria	132	145	142	155	160	186
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	132	145	142	155	160	186
Resultado atribuido a minoritarios	19	22	19	26	29	39
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	114	123	123	129	131	147
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	114	123	123	129	131	147

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	15.253	14.902	15.223	15.107	15.494	15.654
Cartera de negociación (sin créditos)	990	1.076	1.426	1.507	1.426	1.368
Activos financieros disponibles para la venta	1.210	1.197	1.195	772	711	764
Entidades de crédito*	4.458	3.656	3.253	3.151	2.678	2.005
Inmovilizado	318	286	303	319	301	333
Otras cuentas de activo	1.378	1.828	1.749	2.139	1.500	1.931
Total activo / pasivo y patrimonio neto	23.606	22.945	23.150	22.995	22.110	22.055
Depósitos de clientes*	13.261	13.224	13.151	13.216	13.372	13.594
Débitos representados por valores negociables*	1.603	1.618	1.611	1.536	1.467	1.695
Pasivos subordinados	610	570	728	705	690	678
Pasivos por contratos de seguros	47	44	53	58	59	63
Entidades de crédito*	5.288	5.177	4.376	4.158	3.586	3.550
Otras cuentas de pasivo	1.016	916	1.770	2.019	1.520	1.286
Recursos propios	1.781	1.397	1.461	1.304	1.416	1.188
Otros recursos de clientes gestionados	10.509	9.760	10.602	11.732	12.213	13.394
Fondos de inversión	2.941	2.795	2.991	3.584	3.811	4.224
Fondos de pensiones	7.568	6.965	7.611	8.148	8.402	9.170
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	25.983	25.171	26.092	27.189	27.742	29.361

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

Otras informaciones						
Tasa de morosidad	2,15	1,90	1,78	1,59	1,70	1,88
Tasa de cobertura	165,07	174,22	168,01	152,62	147,57	132,02
Activos de Riesgo	14.403	13.232	14.112	13.873	14.876	14.479
Spread (Banca Comercial)	6,86	7,11	6,97	6,94	7,28	6,97
Spread inversión	5,07	5,07	4,95	4,91	5,08	5,14
Spread depósitos	1,79	2,04	2,02	2,03	2,20	1,83

Chile

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	642	565	77	13,7
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	1	(3)	—
Comisiones netas	241	208	33	15,7
Actividades de seguros	29	24	5	20,6
Margen comercial	910	798	112	14,0
Resultados netos por operaciones financieras	69	58	11	18,1
Margen ordinario	979	856	122	14,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(14)	(7)	(6)	84,6
Costes de explotación	(386)	(345)	(41)	12,0
Gastos generales de administración	(350)	(305)	(45)	14,6
<i>De personal</i>	<i>(213)</i>	<i>(189)</i>	<i>(24)</i>	<i>12,6</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(137)</i>	<i>(116)</i>	<i>(21)</i>	<i>17,9</i>
Amortizaciones	(36)	(39)	3	(8,7)
Margen de explotación	579	504	75	14,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(80)	(81)	1	(0,8)
Otros resultados	39	(23)	61	—
Resultado antes de impuestos	538	401	137	34,1
Impuesto sobre sociedades	(78)	(60)	(17)	28,9
Resultado de la actividad ordinaria	460	341	119	35,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	460	341	119	35,0
Resultado atribuido a minoritarios	91	49	42	84,1
Beneficio atribuido al Grupo	368	291	77	26,6

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	21.141	18.945	2.195	11,6
Cartera de negociación (sin créditos)	1.847	1.368	479	35,0
Activos financieros disponibles para la venta	1.031	1.521	(490)	(32,2)
Entidades de crédito*	2.708	4.648	(1.940)	(41,7)
Inmovilizado	450	363	86	23,8
Otras cuentas de activo	2.608	2.324	284	12,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	29.785	29.170	614	2,1
Depósitos de clientes*	18.358	16.812	1.546	9,2
Débitos representados por valores negociables*	2.289	2.056	233	11,3
Pasivos subordinados	916	724	192	26,5
Pasivos por contratos de seguros	85	56	29	52,2
Entidades de crédito*	4.795	6.581	(1.787)	(27,1)
Otras cuentas de pasivo	1.736	1.164	572	49,1
Recursos propios	1.605	1.776	(171)	(9,6)
Otros recursos de clientes gestionados	18.088	12.407	5.681	45,8
Fondos de inversión	5.704	3.553	2.151	60,5
Fondos de pensiones	12.384	8.854	3.530	39,9
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	39.652	32.000	7.652	23,9

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

Chile

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	236	329	325	251	281	361
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	0	0	(0)	(2)
Comisiones netas	103	105	106	110	119	122
Actividades de seguros	10	14	11	11	14	15
Margen comercial	350	449	442	372	414	496
Resultados netos por operaciones financieras	50	8	33	48	49	20
Margen ordinario	400	457	475	420	463	516
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(5)	(3)	(4)	(7)	(7)
Costes de explotación	(164)	(181)	(182)	(201)	(181)	(205)
Gastos generales de administración	(148)	(157)	(171)	(187)	(165)	(185)
<i>De personal</i>	(89)	(100)	(102)	(124)	(99)	(114)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(59)	(57)	(68)	(63)	(66)	(71)
Amortizaciones	(16)	(23)	(11)	(14)	(16)	(19)
Margen de explotación	233	272	290	215	275	304
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(43)	(38)	(30)	(26)	(41)	(39)
Otros resultados	(1)	(22)	(36)	51	16	23
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	189	212	224	239	250	288
Impuesto sobre sociedades	(30)	(31)	(43)	(40)	(40)	(38)
Resultado de la actividad ordinaria	159	181	181	199	210	250
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	159	181	181	199	210	250
Resultado atribuido a minoritarios	22	27	24	34	38	53
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	137	154	157	166	171	197
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	137	154	157	166	171	197

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	18.462	18.945	19.272	19.896	20.634	21.141
Cartera de negociación (sin créditos)	1.198	1.368	1.805	1.985	1.899	1.847
Activos financieros disponibles para la venta	1.464	1.521	1.513	1.017	947	1.031
Entidades de crédito*	5.396	4.648	4.119	4.150	3.567	2.708
Inmovilizado	385	363	383	420	401	450
Otras cuentas de activo	1.668	2.324	2.215	2.816	1.998	2.608
Total activo / pasivo y patrimonio neto	28.573	29.170	29.307	30.284	29.446	29.785
Depósitos de clientes*	16.051	16.812	16.650	17.406	17.808	18.358
Débitos representados por valores negociables*	1.940	2.056	2.039	2.023	1.954	2.289
Pasivos subordinados	738	724	922	928	919	916
Pasivos por contratos de seguros	57	56	68	76	79	85
Entidades de crédito*	6.401	6.581	5.539	5.476	4.776	4.795
Otras cuentas de pasivo	1.230	1.164	2.241	2.659	2.024	1.736
Recursos propios	2.156	1.776	1.849	1.717	1.886	1.605
Otros recursos de clientes gestionados	12.720	12.407	13.422	15.451	16.266	18.088
Fondos de inversión	3.560	3.553	3.787	4.720	5.076	5.704
Fondos de pensiones	9.160	8.854	9.635	10.731	11.190	12.384
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	31.450	32.000	33.032	35.808	36.947	39.652

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

Chile

Millones de pesos chilenos

			Variación	
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	342.768	297.822	44.946	15,1
Resultados por puesta en equivalencia	(1.117)	538	(1.656)	—
Comisiones netas	128.471	109.694	18.777	17,1
Actividades de seguros	15.303	12.537	2.766	22,1
Margen comercial	485.425	420.591	64.834	15,4
Resultados netos por operaciones financieras	36.675	30.680	5.996	19,5
Margen ordinario	522.100	451.271	70.830	15,7
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(7.380)	(3.948)	(3.433)	87,0
Costos de explotación	(205.878)	(181.593)	(24.284)	13,4
Gastos generales de administración	(186.719)	(160.877)	(25.842)	16,1
<i>De personal</i>	<i>(113.652)</i>	<i>(99.691)</i>	<i>(13.961)</i>	<i>14,0</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(73.067)</i>	<i>(61.186)</i>	<i>(11.881)</i>	<i>19,4</i>
Amortizaciones	(19.158)	(20.716)	1.558	(7,5)
Margen de explotación	308.843	265.730	43.113	16,2
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(42.724)	(42.552)	(173)	0,4
Otros resultados	20.658	(11.884)	32.543	—
Resultado antes de impuestos	286.776	211.294	75.483	35,7
Impuesto sobre sociedades	(41.565)	(31.842)	(9.723)	30,5
Resultado de la actividad ordinaria	245.211	179.452	65.760	36,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	245.211	179.452	65.760	36,6
Resultado atribuido a minoritarios	48.614	26.079	22.534	86,4
Beneficio atribuido al Grupo	196.598	153.372	43.225	28,2

			Variación	
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	11.140.046	10.343.232	796.814	7,7
Cartera de negociación (sin créditos)	973.477	746.980	226.496	30,3
Activos financieros disponibles para la venta	543.463	830.622	(287.159)	(34,6)
Entidades de crédito*	1.426.768	2.537.369	(1.110.601)	(43,8)
Inmovilizado	236.953	198.363	38.590	19,5
Otras cuentas de activo	1.374.336	1.268.976	105.360	8,3
Total activo / pasivo y patrimonio neto	15.695.042	15.925.543	(230.501)	(1,4)
Depósitos de clientes*	9.673.911	9.178.564	495.347	5,4
Débitos representados por valores negociables*	1.206.448	1.122.708	83.739	7,5
Pasivos subordinados	482.791	395.314	87.476	22,1
Pasivos por contratos de seguros	44.940	30.583	14.358	46,9
Entidades de crédito*	2.526.504	3.593.070	(1.066.566)	(29,7)
Otras cuentas de pasivo	914.922	635.728	279.194	43,9
Recursos propios	845.527	969.575	(124.049)	(12,8)
Otros recursos de clientes gestionados	9.531.526	6.773.750	2.757.776	40,7
Fondos de inversión	3.005.757	1.939.889	1.065.868	54,9
Fondos de pensiones	6.525.769	4.833.861	1.691.908	35,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	20.894.675	17.470.337	3.424.338	19,6

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

Chile

Millones de pesos chilenos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	124.389	173.433	174.761	132.752	152.123	190.645
Resultados por puesta en equivalencia	236	303	160	56	(168)	(950)
Comisiones netas	54.134	55.560	56.851	58.306	64.167	64.304
Actividades de seguros	5.266	7.271	6.047	5.752	7.371	7.932
Margen comercial	184.025	236.566	237.820	196.867	223.493	261.932
Resultados netos por operaciones financieras	26.326	4.354	17.628	25.380	26.587	10.089
Margen ordinario	210.351	240.920	255.448	222.247	250.080	272.021
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(1.560)	(2.387)	(1.406)	(2.300)	(3.567)	(3.813)
Costos de explotación	(86.275)	(95.318)	(97.894)	(106.457)	(97.904)	(107.973)
Gastos generales de administración	(77.937)	(82.940)	(91.868)	(98.919)	(89.030)	(97.689)
<i>De personal</i>	<i>(46.884)</i>	<i>(52.807)</i>	<i>(55.114)</i>	<i>(65.670)</i>	<i>(53.366)</i>	<i>(60.287)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(31.053)</i>	<i>(30.133)</i>	<i>(36.754)</i>	<i>(33.249)</i>	<i>(35.665)</i>	<i>(37.402)</i>
Amortizaciones	(8.338)	(12.378)	(6.026)	(7.538)	(8.874)	(10.284)
Margen de explotación	122.515	143.214	156.148	113.489	148.608	160.234
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(22.664)	(19.887)	(16.207)	(13.922)	(22.184)	(20.540)
Otros resultados	(341)	(11.543)	(19.240)	26.853	8.476	12.183
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	99.510	111.784	120.701	126.420	134.899	151.877
Impuesto sobre sociedades	(15.737)	(16.105)	(23.174)	(21.063)	(21.661)	(19.904)
Resultado de la actividad ordinaria	83.773	95.679	97.527	105.357	113.239	131.973
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	83.773	95.679	97.527	105.357	113.239	131.973
Resultado atribuido a minoritarios	11.806	14.274	13.157	17.805	20.648	27.966
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	71.967	81.405	84.370	87.552	92.591	104.007
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	71.967	81.405	84.370	87.552	92.591	104.007

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	9.720.491	10.343.232	10.355.960	10.579.663	11.097.171	11.140.046
Cartera de negociación (sin créditos)	630.682	746.980	970.120	1.055.383	1.021.312	973.477
Activos financieros disponibles para la venta	770.924	830.622	813.210	540.690	509.351	543.463
Entidades de crédito*	2.840.775	2.537.369	2.213.081	2.206.583	1.918.147	1.426.768
Inmovilizado	202.540	198.363	206.015	223.516	215.860	236.953
Otras cuentas de activo	878.377	1.268.976	1.189.998	1.497.650	1.074.337	1.374.336
Total activo / pasivo y patrimonio neto	15.043.789	15.925.543	15.748.383	16.103.486	15.836.178	15.695.042
Depósitos de clientes*	8.450.860	9.178.564	8.946.694	9.255.517	9.577.402	9.673.911
Débitos representados por valores negociables*	1.021.467	1.122.708	1.095.719	1.075.655	1.050.837	1.206.448
Pasivos subordinados	388.742	395.314	495.304	493.382	494.009	482.791
Pasivos por contratos de seguros	29.914	30.583	36.334	40.290	42.437	44.940
Entidades de crédito*	3.369.997	3.593.070	2.976.601	2.911.909	2.568.721	2.526.504
Otras cuentas de pasivo	647.682	635.728	1.204.101	1.413.852	1.088.713	914.922
Recursos propios	1.135.127	969.575	993.630	912.882	1.014.060	845.527
Otros recursos de clientes gestionados	6.697.175	6.773.750	7.212.239	8.216.152	8.747.604	9.531.526
Fondos de inversión	1.874.516	1.939.889	2.034.727	2.509.850	2.729.828	3.005.757
Fondos de pensiones	4.822.659	4.833.861	5.177.512	5.706.302	6.017.776	6.525.769
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	16.558.245	17.470.337	17.749.956	19.040.705	19.869.852	20.894.673

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

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(784)	(604)	(180)	29,9
Rendimiento de instrumentos de capital	149	126	23	18,2
Margen de intermediación	(636)	(478)	(158)	32,9
Resultados por puesta en equivalencia	154	233	(79)	(33,8)
Comisiones netas	30	(7)	37	—
Actividades de seguros	0	3	(3)	(100,0)
Margen comercial	(452)	(250)	(202)	81,1
Resultados netos por operaciones financieras	118	108	10	9,5
Margen ordinario	(334)	(142)	(192)	135,5
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(8)	(9)	2	(17,5)
Costes de explotación	(397)	(301)	(96)	32,0
Gastos generales de administración	(262)	(207)	(55)	26,8
<i>De personal</i>	<i>(107)</i>	<i>(99)</i>	<i>(8)</i>	<i>8,0</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(155)</i>	<i>(108)</i>	<i>(48)</i>	<i>44,1</i>
Amortizaciones	(135)	(94)	(41)	43,3
Margen de explotación	(739)	(452)	(287)	63,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	13	99	(86)	(86,6)
Otros resultados	(175)	8	(184)	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(901)	(345)	(556)	161,3
Impuesto sobre sociedades	374	284	90	31,6
Resultado de la actividad ordinaria	(527)	(60)	(466)	771,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	11	(11)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(527)	(49)	(477)	967,2
Resultado atribuido a minoritarios	10	74	(64)	(86,9)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(536)	(123)	(413)	335,6
Plusvalías extraordinarias	566	—	566	—
Beneficio atribuido al Grupo	30	(123)	153	—

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	1.405	1.071	334	31,2
Activos financieros disponibles para la venta	16.577	8.079	8.498	105,2
Participaciones	4.876	5.234	(359)	(6,8)
Fondo de comercio	14.484	13.951	533	3,8
Liquidez prestada al Grupo	82.925	62.212	20.713	33,3
Dotación de capital a otras unidades	34.959	27.595	7.363	26,7
Otras cuentas de activo	39.960	37.520	2.440	6,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	195.185	155.662	39.523	25,4
Depósitos de clientes*	413	1.084	(671)	(61,9)
Débitos representados por valores negociables*	89.462	66.296	23.167	34,9
Pasivos subordinados	18.539	15.850	2.690	17,0
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	46.505	36.569	9.935	27,2
Capital y reservas del Grupo	40.267	35.864	4.403	12,3
Otros recursos de clientes gestionados	0	—	0	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	0	—	0	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	108.414	83.229	25.185	30,3

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

Medios operativos

Número de empleados (directos + indirectos)	1.754	1.514	240	15,9
---	-------	-------	-----	------

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación (sin dividendos)	(256)	(349)	(351)	(314)	(394)	(390)
Rendimiento de instrumentos de capital	14	112	16	21	3	145
Margen de intermediación	(241)	(237)	(335)	(293)	(391)	(245)
Resultados por puesta en equivalencia	126	107	141	37	56	97
Comisiones netas	(4)	(3)	1	(6)	12	18
Actividades de seguros	0	3	(0)	(6)	(1)	1
Margen comercial	(119)	(131)	(193)	(268)	(323)	(129)
Resultados netos por operaciones financieras	(126)	234	117	189	(132)	250
Margen ordinario	(245)	103	(76)	(79)	(455)	121
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(2)	(7)	(1)	(22)	(5)	(3)
Costes de explotación	(165)	(136)	(145)	(133)	(193)	(204)
Gastos generales de administración	(111)	(96)	(80)	(78)	(126)	(136)
<i>De personal</i>	<i>(58)</i>	<i>(41)</i>	<i>(50)</i>	<i>(55)</i>	<i>(48)</i>	<i>(59)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(53)</i>	<i>(55)</i>	<i>(30)</i>	<i>(23)</i>	<i>(79)</i>	<i>(77)</i>
Amortizaciones	(54)	(41)	(64)	(55)	(67)	(68)
Margen de explotación	(412)	(40)	(221)	(234)	(653)	(86)
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(0)	99	(5)	(3)	9	5
Otros resultados	(43)	51	69	81	(149)	(26)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(456)	111	(157)	(156)	(794)	(107)
Impuesto sobre sociedades	227	58	9	187	304	70
Resultado de la actividad ordinaria	(229)	168	(148)	31	(489)	(37)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	11	80	(2)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(229)	179	(68)	29	(489)	(37)
Resultado atribuido a minoritarios	38	36	13	3	6	3
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(267)	144	(81)	26	(496)	(41)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	340	—	566
Beneficio atribuido al Grupo	(267)	144	(81)	366	(496)	525

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Cartera de negociación (sin créditos)	1.256	1.071	991	2.029	1.181	1.405
Activos financieros disponibles para la venta	42.534	8.079	9.787	7.605	9.960	16.577
Participaciones	2.933	5.234	5.231	4.897	4.839	4.876
Fondo de comercio	14.012	13.951	14.176	14.508	14.368	14.484
Liquidez prestada al Grupo	53.001	62.212	68.680	67.138	79.294	82.925
Dotación de capital a otras unidades	29.315	27.595	29.047	29.120	34.505	34.959
Otras cuentas de activo	29.010	37.520	34.499	35.539	37.116	39.960
Total activo / pasivo y patrimonio neto	172.061	155.662	162.412	160.836	181.263	195.185
Depósitos de clientes*	617	1.084	969	496	187	413
Débitos representados por valores negociables*	62.202	66.296	73.493	78.321	82.731	89.462
Pasivos subordinados	14.612	15.850	16.169	16.247	19.303	18.539
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	56.223	36.569	35.951	30.073	35.640	46.505
Capital y reservas del Grupo	38.407	35.864	35.831	35.699	43.402	40.267
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—	—	0
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	0
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	77.432	83.229	90.631	95.064	102.221	108.414

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

Otras informaciones

Activos de Riesgo	33.767	38.868	42.716	52.434	50.846	48.093
-------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

España

Millones de euros

			Variación	
	1S '07	1S '06	Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	2.599	2.117	482	22,8
Resultados por puesta en equivalencia	4	2	3	135,5
Comisiones netas	1.771	1.404	367	26,1
Actividades de seguros	61	58	3	5,3
Margen comercial	4.435	3.580	855	23,9
Resultados netos por operaciones financieras	358	293	66	22,4
Margen ordinario	4.793	3.873	920	23,8
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	9	(1)	10	—
Costes de explotación	(1.836)	(1.682)	(154)	9,2
Gastos generales de administración	(1.631)	(1.482)	(149)	10,1
<i>De personal</i>	<i>(1.150)</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(87)</i>	<i>8,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(481)</i>	<i>(420)</i>	<i>(62)</i>	<i>14,7</i>
Amortizaciones	(205)	(200)	(5)	2,7
Margen de explotación	2.966	2.190	776	35,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(283)	(436)	153	(35,1)
Otros resultados	83	113	(30)	(26,3)
Resultado antes de impuestos	2.766	1.867	899	48,2
Impuesto sobre sociedades	(774)	(542)	(232)	42,9
Resultado de la actividad ordinaria	1.992	1.325	667	50,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	85	(85)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.992	1.411	582	41,2
Resultado atribuido a minoritarios	48	104	(56)	(54,1)
Beneficio atribuido al Grupo	1.945	1.307	638	48,8

			Variación	
	30.06.07	30.06.06	Absoluta	%
Balance				
Créditos a clientes*	221.957	163.799	38.158	20,8
Cartera de negociación (sin créditos)	37.419	30.448	6.971	22,9
Activos financieros disponibles para la venta	8.286	12.047	(3.761)	(31,2)
Entidades de crédito*	42.338	45.473	(3.135)	(6,9)
Inmovilizado	4.338	4.328	10	0,2
Otras cuentas de activo	11.422	11.209	213	1,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	325.759	287.304	38.455	13,4
Depósitos de clientes*	114.607	103.024	11.582	11,2
Débitos representados por valores negociables*	38.445	26.243	12.202	46,5
Pasivos subordinados	1.920	1.602	318	19,9
Pasivos por contratos de seguros	6.269	3.658	2.611	71,4
Entidades de crédito*	29.353	46.423	(17.070)	(36,8)
Otras cuentas de pasivo	118.792	92.871	25.922	27,9
Recursos propios	16.374	13.484	2.890	21,4
Otros recursos de clientes gestionados	101.665	93.680	7.985	8,5
Fondos de inversión	78.934	76.677	2.257	2,9
Fondos de pensiones	10.118	8.887	1.230	13,8
Patrimonios administrados	8.462	6.460	2.002	31,0
Seguros de ahorro	4.151	1.655	2.496	150,8
Recursos de clientes gestionados	256.637	224.548	32.088	14,3

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	24,75	19,80	4,95 p.
Eficiencia	37,32	42,39	(5,07 p.)
Tasa de morosidad	0,51	0,54	(0,03 p.)
Cobertura	309,72	330,79	(21,07 p.)
Número de empleados (directos + indirectos)	35.019	33.481	1.538
Número de oficinas	4.972	4.609	363

España

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.023	1.094	1.147	1.173	1.256	1.343
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2	2
Comisiones netas	688	716	762	783	923	847
Actividades de seguros	28	30	29	31	32	29
Margen comercial	1.740	1.840	1.940	1.990	2.213	2.222
Resultados netos por operaciones financieras	211	82	203	121	258	100
Margen ordinario	1.951	1.922	2.143	2.110	2.471	2.322
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	10	(11)	15	12	4	5
Costes de explotación	(835)	(847)	(846)	(897)	(904)	(932)
Gastos generales de administración	(738)	(744)	(749)	(792)	(801)	(830)
<i>De personal</i>	<i>(527)</i>	<i>(535)</i>	<i>(531)</i>	<i>(566)</i>	<i>(568)</i>	<i>(581)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(210)</i>	<i>(209)</i>	<i>(218)</i>	<i>(226)</i>	<i>(233)</i>	<i>(248)</i>
Amortizaciones	(97)	(103)	(97)	(105)	(103)	(102)
Margen de explotación	1.126	1.064	1.312	1.225	1.571	1.395
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(148)	(288)	(299)	(171)	(108)	(175)
Otros resultados	34	80	(53)	(38)	45	39
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.011	855	960	1.015	1.508	1.258
Impuesto sobre sociedades	(297)	(244)	(287)	(283)	(426)	(348)
Resultado de la actividad ordinaria	714	611	673	732	1.082	910
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	40	45	31	26	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	754	656	703	758	1.082	910
Resultado atribuido a minoritarios	46	58	29	42	22	25
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	708	599	674	717	1.060	884
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	674	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	708	599	674	1.390	1.060	884

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Balance						
Créditos a clientes*	170.661	183.799	196.727	207.781	212.804	221.957
Cartera de negociación (sin créditos)	23.432	30.448	29.123	32.919	31.489	37.419
Activos financieros disponibles para la venta	11.727	12.047	12.718	12.033	9.009	8.286
Entidades de crédito*	44.416	45.473	49.601	52.555	59.358	42.338
Inmovilizado	4.003	4.328	4.589	3.880	3.991	4.338
Otras cuentas de activo	10.848	11.209	13.187	13.021	10.390	11.422
Total activo / pasivo y patrimonio neto	265.087	287.304	305.947	322.188	327.040	325.759
Depósitos de clientes*	101.260	103.024	111.747	115.537	115.017	114.607
Débitos representados por valores negociables*	24.184	26.243	28.630	31.161	32.883	38.445
Pasivos subordinados	1.616	1.602	2.124	1.913	1.941	1.920
Pasivos por contratos de seguros	3.607	3.658	4.069	4.788	5.686	6.269
Entidades de crédito*	41.723	46.423	48.149	54.682	46.158	29.353
Otras cuentas de pasivo	79.412	92.871	97.406	100.061	109.500	118.792
Recursos propios	13.288	13.484	13.822	14.046	15.855	16.374
Otros recursos de clientes gestionados	93.929	93.680	96.297	97.496	100.323	101.665
Fondos de inversión	77.463	76.677	78.253	77.526	78.854	78.934
Fondos de pensiones	9.047	8.887	9.201	9.950	9.980	10.118
Patrimonios administrados	5.948	6.460	6.864	7.125	7.913	8.462
Seguros de ahorro	1.470	1.655	1.979	2.895	3.577	4.151
Recursos de clientes gestionados	220.988	224.548	238.798	246.107	250.165	256.637

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

Otras informaciones

Tasa de morosidad	0,56	0,54	0,55	0,53	0,51	0,51
Tasa de cobertura	322,28	330,79	325,24	328,37	292,15	309,72

Banca Comercial

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	7.333	5.895	1.438	24,4
Resultados por puesta en equivalencia	6	8	(2)	(28,6)
Comisiones netas	3.300	2.897	404	13,9
Actividades de seguros	0	—	0	—
Margen comercial	10.639	8.800	1.839	20,9
Resultados netos por operaciones financieras	679	557	122	21,9
Margen ordinario	11.319	9.357	1.961	21,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(11)	1	(12)	—
Costes de explotación	(4.976)	(4.617)	(359)	7,8
Gastos generales de administración	(4.543)	(4.198)	(345)	8,2
<i>De personal</i>	(2.728)	(2.552)	(176)	6,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.815)	(1.645)	(170)	10,3
Amortizaciones	(433)	(420)	(14)	3,2
Margen de explotación	6.332	4.741	1.591	33,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.595)	(1.087)	(507)	46,7
Otros resultados	(100)	(78)	(22)	28,2
Resultado antes de impuestos	4.637	3.576	1.062	29,7

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Magnitudes de negocio				
Activo total	686.279	665.031	21.248	3,2
Créditos a clientes	504.273	439.652	64.621	14,7
Depósitos de clientes	290.623	261.454	29.168	11,2

Banca Comercial

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	2.881	3.014	3.144	3.271	3.562	3.771
Resultados por puesta en equivalencia	5	4	3	4	4	2
Comisiones netas	1.429	1.468	1.499	1.571	1.597	1.704
Actividades de seguros	(0)	0	0	0	0	(0)
Margen comercial	4.315	4.485	4.647	4.846	5.163	5.477
Resultados netos por operaciones financieras	285	272	242	242	337	343
Margen ordinario	4.600	4.757	4.889	5.088	5.499	5.819
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	13	(12)	14	(20)	(6)	(5)
Costes de explotación	(2.309)	(2.309)	(2.368)	(2.483)	(2.455)	(2.521)
Gastos generales de administración	(2.104)	(2.094)	(2.165)	(2.258)	(2.241)	(2.301)
De personal	(1.273)	(1.279)	(1.286)	(1.329)	(1.339)	(1.389)
Otros gastos generales de administración	(830)	(815)	(880)	(929)	(903)	(912)
Amortizaciones	(205)	(215)	(202)	(225)	(214)	(220)
Margen de explotación	2.304	2.437	2.535	2.585	3.038	3.294
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(453)	(634)	(550)	(614)	(723)	(872)
Otros resultados	(16)	(62)	(67)	(82)	19	(119)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.835	1.741	1.918	1.889	2.334	2.303

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Magnitudes de negocio						
Activo total	635.750	665.031	647.196	668.960	674.358	686.279
Créditos a clientes	416.371	439.652	451.730	474.253	484.443	504.273
Depósitos de clientes	257.117	261.454	277.366	288.532	284.807	290.623

Banca Comercial Europa Continental

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	3.489	2.742	747	27,3
Resultados por puesta en equivalencia	4	2	3	135,5
Comisiones netas	1.657	1.444	213	14,8
Actividades de seguros	0	—	0	—
Margen comercial	5.150	4.187	963	23,0
Resultados netos por operaciones financieras	313	242	71	29,2
Margen ordinario	5.463	4.430	1.033	23,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	22	6	16	247,0
Costes de explotación	(2.150)	(1.949)	(202)	10,4
Gastos generales de administración	(1.911)	(1.712)	(199)	11,6
<i>De personal</i>	<i>(1.303)</i>	<i>(1.187)</i>	<i>(116)</i>	<i>9,8</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(608)</i>	<i>(525)</i>	<i>(83)</i>	<i>15,8</i>
Amortizaciones	(239)	(237)	(3)	1,1
Margen de explotación	3.335	2.487	847	34,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(737)	(521)	(216)	41,5
Otros resultados	(38)	44	(82)	—
Resultado antes de impuestos	2.559	2.010	549	27,3

Banca Comercial Europa Continental

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.335	1.407	1.446	1.510	1.703	1.786
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2	2
Comisiones netas	702	742	768	789	804	852
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	0
Margen comercial	2.039	2.149	2.216	2.301	2.509	2.641
Resultados netos por operaciones financieras	129	113	72	119	128	185
Margen ordinario	2.168	2.262	2.288	2.420	2.637	2.826
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	13	(7)	17	18	10	12
Costes de explotación	(964)	(984)	(984)	(1.035)	(1.051)	(1.099)
Gastos generales de administración	(849)	(862)	(864)	(910)	(932)	(979)
<i>De personal</i>	(590)	(597)	(597)	(616)	(636)	(668)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(260)	(265)	(267)	(294)	(297)	(311)
Amortizaciones	(115)	(122)	(120)	(125)	(119)	(120)
Margen de explotación	1.217	1.271	1.322	1.403	1.596	1.739
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(203)	(318)	(248)	(231)	(314)	(423)
Otros resultados	(9)	52	(8)	(23)	(3)	(36)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.005	1.005	1.066	1.148	1.279	1.280

Banca Comercial España

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	2.301	1.924	377	19,6
Resultados por puesta en equivalencia	4	2	3	135,5
Comisiones netas	1.313	1.145	168	14,7
Actividades de seguros	0	—	0	—
Margen comercial	3.619	3.071	547	17,8
Resultados netos por operaciones financieras	214	221	(7)	(3,3)
Margen ordinario	3.833	3.293	540	16,4
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	11	0	11	—
Costes de explotación	(1.578)	(1.481)	(97)	6,5
Gastos generales de administración	(1.399)	(1.299)	(101)	7,8
<i>De personal</i>	<i>(1.010)</i>	<i>(951)</i>	<i>(59)</i>	<i>6,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(389)</i>	<i>(347)</i>	<i>(42)</i>	<i>12,0</i>
Amortizaciones	(178)	(182)	4	(2,2)
Margen de explotación	2.266	1.812	454	25,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(360)	(367)	6	(1,7)
Otros resultados	18	58	(40)	(69,4)
Resultado antes de impuestos	1.924	1.503	420	28,0

Banca Comercial España

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	936	989	1.014	1.073	1.120	1.181
Resultados por puesta en equivalencia	2	0	2	2	2	2
Comisiones netas	552	593	615	640	643	671
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	0
Margen comercial	1.490	1.582	1.631	1.715	1.765	1.853
Resultados netos por operaciones financieras	115	106	71	82	120	94
Margen ordinario	1.605	1.688	1.702	1.797	1.886	1.948
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	10	(10)	15	12	5	6
Costes de explotación	(735)	(746)	(743)	(760)	(778)	(800)
Gastos generales de administración	(646)	(653)	(652)	(670)	(689)	(711)
<i>De personal</i>	<i>(472)</i>	<i>(479)</i>	<i>(474)</i>	<i>(484)</i>	<i>(499)</i>	<i>(512)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(174)</i>	<i>(174)</i>	<i>(177)</i>	<i>(186)</i>	<i>(190)</i>	<i>(199)</i>
Amortizaciones	(89)	(94)	(92)	(90)	(89)	(89)
Margen de explotación	880	932	974	1.050	1.113	1.154
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(137)	(229)	(157)	(148)	(148)	(212)
Otros resultados	(2)	59	(16)	0	7	11
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	742	762	801	903	971	952

Banca Comercial Portugal

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	354	318	36	11,2
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	157	158	(1)	(0,5)
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	511	476	35	7,3
Resultados netos por operaciones financieras	99	6	93	—
Margen ordinario	610	482	128	26,6
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(4)	(6)	2	(34,1)
Costes de explotación	(249)	(232)	(18)	7,6
Gastos generales de administración	(216)	(202)	(14)	7,1
<i>De personal</i>	(143)	(133)	(10)	7,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(73)	(68)	(4)	6,0
Amortizaciones	(33)	(30)	(3)	10,7
Margen de explotación	357	245	113	46,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(26)	(19)	(7)	37,9
Otros resultados	(60)	(8)	(51)	622,5
Resultado antes de impuestos	272	218	54	24,9

Banca Comercial Portugal

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	155	163	161	158	174	179
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Comisiones netas	81	77	76	76	78	79
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	236	240	237	234	253	258
Resultados netos por operaciones financieras	9	(3)	1	21	9	90
Margen ordinario	245	237	237	255	262	349
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)
Costes de explotación	(113)	(118)	(118)	(138)	(123)	(126)
Gastos generales de administración	(99)	(103)	(102)	(121)	(107)	(109)
<i>De personal</i>	(66)	(67)	(67)	(75)	(70)	(74)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(32)	(36)	(35)	(46)	(37)	(36)
Amortizaciones	(15)	(15)	(15)	(17)	(16)	(17)
Margen de explotación	129	116	117	116	136	221
Pérdidas netas por deterioro de créditos	3	(22)	(19)	(3)	6	(31)
Otros resultados	(5)	(4)	10	(10)	(11)	(49)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	127	90	108	102	131	141
Otras informaciones						
Spread	2,85	2,84	2,80	2,79	2,73	2,73
Spread inversión	1,66	1,63	1,56	1,53	1,46	1,43
Spread depósitos	1,19	1,21	1,24	1,26	1,27	1,30

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.152	1.028	124	12,1
Resultados por puesta en equivalencia	0	2	(2)	(81,9)
Comisiones netas	512	494	18	3,7
Actividades de seguros	0	—	0	—
Margen comercial	1.664	1.523	141	9,2
Resultados netos por operaciones financieras	231	182	49	26,8
Margen ordinario	1.895	1.706	190	11,1
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	28	30	(2)	(5,2)
Costes de explotación	(969)	(965)	(4)	0,4
Gastos generales de administración	(919)	(911)	(8)	0,9
<i>De personal</i>	(520)	(528)	9	(1,6)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(399)	(382)	(17)	4,4
Amortizaciones	(50)	(54)	4	(7,1)
Margen de explotación	955	771	184	23,9
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(161)	(204)	43	(20,9)
Otros resultados	10	(2)	12	—
Resultado antes de impuestos	803	565	239	42,2

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	507	521	531	538	572	580
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	1	0	0	0
Comisiones netas	246	248	252	249	251	261
Actividades de seguros	(0)	0	0	0	0	(0)
Margen comercial	754	769	784	787	823	841
Resultados netos por operaciones financieras	108	75	117	124	131	100
Margen ordinario	862	844	901	911	954	941
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	16	14	11	1	14	14
Costes de explotación	(493)	(472)	(485)	(490)	(492)	(477)
Gastos generales de administración	(466)	(445)	(462)	(462)	(467)	(452)
<i>De personal</i>	<i>(268)</i>	<i>(260)</i>	<i>(260)</i>	<i>(259)</i>	<i>(261)</i>	<i>(258)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(198)</i>	<i>(185)</i>	<i>(203)</i>	<i>(202)</i>	<i>(206)</i>	<i>(194)</i>
Amortizaciones	(27)	(27)	(23)	(28)	(25)	(25)
Margen de explotación	385	386	427	423	476	478
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(88)	(115)	(103)	(80)	(81)	(80)
Otros resultados	(1)	(1)	1	(0)	5	5
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	295	270	325	343	400	403

Otras informaciones

Spread	1,81	1,84	1,84	1,89	1,97	2,01
Spread inversión	0,72	0,73	0,70	0,69	0,69	0,69
Spread depósitos	1,09	1,11	1,14	1,20	1,28	1,32

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	777	706	71	10,0
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(1)	(82,3)
Comisiones netas	345	339	6	1,8
Actividades de seguros	0	—	0	—
Margen comercial	1.123	1.047	76	7,3
Resultados netos por operaciones financieras	156	125	31	24,5
Margen ordinario	1.279	1.172	107	9,1
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	19	21	(1)	(6,9)
Costes de explotación	(654)	(663)	9	(1,4)
Gastos generales de administración	(620)	(626)	6	(0,9)
<i>De personal</i>	(351)	(363)	12	(3,4)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(269)	(263)	(7)	2,5
Amortizaciones	(34)	(37)	3	(8,8)
Margen de explotación	644	529	114	21,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(109)	(140)	31	(22,3)
Otros resultados	7	(1)	8	—
Resultado antes de impuestos	542	388	154	39,7

Banca Comercial Reino Unido (Abbey)

Millones de libras esterlinas

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	348	358	361	362	383	394
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	0	0	0	0
Comisiones netas	169	170	172	168	169	177
Actividades de seguros	(0)	0	0	0	0	0
Margen comercial	517	529	533	530	552	571
Resultados netos por operaciones financieras	74	51	80	84	88	68
Margen ordinario	591	581	613	614	640	639
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	11	10	7	1	9	10
Costes de explotación	(338)	(325)	(330)	(330)	(330)	(324)
Gastos generales de administración	(320)	(306)	(314)	(311)	(313)	(307)
<i>De personal</i>	<i>(184)</i>	<i>(179)</i>	<i>(177)</i>	<i>(175)</i>	<i>(175)</i>	<i>(175)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(136)</i>	<i>(127)</i>	<i>(138)</i>	<i>(136)</i>	<i>(138)</i>	<i>(131)</i>
Amortizaciones	(18)	(19)	(16)	(19)	(17)	(17)
Margen de explotación	264	266	290	285	319	325
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(61)	(79)	(70)	(54)	(55)	(54)
Otros resultados	(1)	(1)	1	(0)	3	3
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	203	185	221	231	268	274

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	2.692	2.126	567	26,7
Resultados por puesta en equivalencia	1	4	(3)	(75,5)
Comisiones netas	1.132	959	172	18,0
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	3.825	3.089	736	23,8
Resultados netos por operaciones financieras	135	133	3	2,0
Margen ordinario	3.960	3.222	738	22,9
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(61)	(35)	(26)	74,2
Costes de explotación	(1.857)	(1.704)	(153)	9,0
Gastos generales de administración	(1.713)	(1.575)	(138)	8,8
<i>De personal</i>	<i>(905)</i>	<i>(837)</i>	<i>(68)</i>	<i>8,1</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(808)</i>	<i>(738)</i>	<i>(70)</i>	<i>9,5</i>
Amortizaciones	(144)	(129)	(15)	11,4
Margen de explotación	2.043	1.483	560	37,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(696)	(363)	(334)	92,0
Otros resultados	(72)	(120)	48	(40,2)
Resultado antes de impuestos	1.275	1.001	274	27,4

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.039	1.086	1.167	1.223	1.288	1.405
Resultados por puesta en equivalencia	2	2	1	2	1	(0)
Comisiones netas	481	479	478	533	541	591
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.522	1.568	1.646	1.758	1.830	1.995
Resultados netos por operaciones financieras	48	84	53	(1)	77	58
Margen ordinario	1.570	1.652	1.699	1.757	1.907	2.053
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(16)	(19)	(13)	(39)	(30)	(31)
Costes de explotación	(852)	(852)	(899)	(959)	(911)	(945)
Gastos generales de administración	(789)	(786)	(839)	(887)	(842)	(871)
<i>De personal</i>	(415)	(422)	(429)	(454)	(442)	(463)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(373)	(365)	(410)	(433)	(400)	(408)
Amortizaciones	(63)	(66)	(60)	(72)	(69)	(75)
Margen de explotación	703	781	787	759	966	1.077
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(162)	(200)	(198)	(303)	(327)	(369)
Otros resultados	(6)	(114)	(61)	(58)	16	(88)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	534	466	528	398	655	620

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	3.578	2.611	967	37,0
Resultados por puesta en equivalencia	1	5	(4)	(73,4)
Comisiones netas	1.504	1.178	326	27,6
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	5.083	3.795	1.289	34,0
Resultados netos por operaciones financieras	180	163	17	10,4
Margen ordinario	5.263	3.958	1.305	33,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(81)	(43)	(38)	88,5
Costes de explotación	(2.467)	(2.093)	(374)	17,9
Gastos generales de administración	(2.276)	(1.934)	(342)	17,7
<i>De personal</i>	<i>(1.202)</i>	<i>(1.028)</i>	<i>(174)</i>	17,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.074)</i>	<i>(906)</i>	<i>(167)</i>	18,5
Amortizaciones	(191)	(159)	(33)	20,6
Margen de explotación	2.715	1.822	893	49,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(925)	(445)	(480)	107,7
Otros resultados	(95)	(147)	52	(35,3)
Resultado antes de impuestos	1.694	1.229	465	37,9

Banca Comercial Iberoamérica

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.249	1.362	1.482	1.567	1.687	1.890
Resultados por puesta en equivalencia	3	3	1	2	2	(0)
Comisiones netas	578	601	609	683	709	795
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.829	1.966	2.092	2.253	2.399	2.685
Resultados netos por operaciones financieras	58	105	68	1	101	78
Margen ordinario	1.887	2.070	2.160	2.254	2.500	2.763
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(19)	(24)	(17)	(50)	(40)	(41)
Costes de explotación	(1.024)	(1.069)	(1.143)	(1.229)	(1.194)	(1.273)
Gastos generales de administración	(948)	(987)	(1.066)	(1.137)	(1.103)	(1.173)
<i>De personal</i>	(499)	(529)	(546)	(582)	(579)	(624)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(448)	(458)	(521)	(554)	(525)	(549)
Amortizaciones	(76)	(83)	(76)	(92)	(91)	(100)
Margen de explotación	844	977	1.000	975	1.266	1.449
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(195)	(250)	(251)	(386)	(429)	(496)
Otros resultados	(7)	(140)	(78)	(75)	21	(116)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	642	587	671	514	858	836

Banca Comercial Brasil

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	976	752	225	29,9
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	(1)	(50,0)
Comisiones netas	493	400	93	23,2
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.469	1.153	317	27,5
Resultados netos por operaciones financieras	52	105	(52)	(50,0)
Margen ordinario	1.522	1.257	264	21,0
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(6)	10	(17)	—
Costes de explotación	(761)	(708)	(53)	7,5
Gastos generales de administración	(705)	(663)	(42)	6,4
<i>De personal</i>	(345)	(338)	(8)	2,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(359)	(325)	(35)	10,8
Amortizaciones	(56)	(45)	(11)	23,3
Margen de explotación	754	560	195	34,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(345)	(221)	(123)	55,9
Otros resultados	(70)	(64)	(7)	10,2
Resultado antes de impuestos	340	275	65	23,5

Banca Comercial Brasil

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	383	368	372	417	463	513
Resultados por puesta en equivalencia	1	0	(0)	0	0	0
Comisiones netas	199	201	204	235	231	262
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	583	570	575	652	694	775
Resultados netos por operaciones financieras	26	78	71	(13)	19	34
Margen ordinario	609	648	646	639	713	809
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	5	6	9	(20)	(2)	(5)
Costes de explotación	(356)	(352)	(367)	(376)	(374)	(387)
Gastos generales de administración	(333)	(330)	(345)	(348)	(347)	(358)
<i>De personal</i>	(170)	(168)	(165)	(174)	(169)	(177)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(163)	(162)	(179)	(174)	(178)	(181)
Amortizaciones	(23)	(22)	(22)	(28)	(27)	(29)
Margen de explotación	258	302	288	243	338	416
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(99)	(122)	(97)	(149)	(173)	(172)
Otros resultados	1	(65)	(47)	(93)	(2)	(68)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	160	115	145	1	163	177
Otras informaciones						
Spread	20,95	20,48	19,28	18,01	18,24	18,05
Spread inversión	18,42	18,43	17,38	16,34	16,62	16,63
Spread depósitos	2,53	2,05	1,90	1,67	1,62	1,42

Banca Comercial Brasil

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.297	923	374	40,5
Resultados por puesta en equivalencia	1	2	(1)	(45,9)
Comisiones netas	655	491	163	33,2
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.953	1.416	537	37,9
Resultados netos por operaciones financieras	69	128	(59)	(45,9)
Margen ordinario	2.022	1.545	478	30,9
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(8)	13	(21)	—
Costes de explotación	(1.011)	(870)	(142)	16,3
Gastos generales de administración	(937)	(814)	(123)	15,1
<i>De personal</i>	(459)	(415)	(44)	10,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(478)	(399)	(79)	19,9
Amortizaciones	(75)	(56)	(19)	33,4
Margen de explotación	1.003	688	315	45,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(458)	(272)	(186)	68,6
Otros resultados	(93)	(78)	(15)	19,3
Resultado antes de impuestos	451	338	114	33,6

Banca Comercial Brasil

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	461	463	473	535	607	690
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	(0)	0	0	0
Comisiones netas	239	252	259	301	303	352
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	701	715	732	836	910	1.043
Resultados netos por operaciones financieras	32	97	90	(15)	24	45
Margen ordinario	732	812	822	821	935	1.088
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	5	7	11	(25)	(2)	(6)
Costes de explotación	(428)	(442)	(466)	(482)	(490)	(522)
Gastos generales de administración	(400)	(414)	(438)	(446)	(454)	(482)
<i>De personal</i>	(204)	(211)	(211)	(223)	(221)	(238)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(195)	(203)	(228)	(224)	(233)	(244)
Amortizaciones	(28)	(28)	(28)	(35)	(35)	(39)
Margen de explotación	310	377	367	314	443	560
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(119)	(153)	(123)	(190)	(227)	(231)
Otros resultados	1	(79)	(59)	(118)	(3)	(90)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	193	145	184	6	213	238

Banca Comercial Brasil

Millones de reales brasileños

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	2.652	2.021	630	31,2
Resultados por puesta en equivalencia	2	3	(2)	(49,5)
Comisiones netas	1.339	1.076	262	24,4
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	3.992	3.101	891	28,7
Resultados netos por operaciones financieras	142	281	(139)	(49,5)
Margen ordinario	4.134	3.382	752	22,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(17)	28	(45)	—
Costes de explotación	(2.068)	(1.904)	(163)	8,6
Gastos generales de administración	(1.915)	(1.782)	(133)	7,5
<i>De personal</i>	<i>(939)</i>	<i>(909)</i>	<i>(30)</i>	<i>3,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(977)</i>	<i>(873)</i>	<i>(104)</i>	<i>11,9</i>
Amortizaciones	(152)	(122)	(30)	24,6
Margen de explotación	2.049	1.505	544	36,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(936)	(595)	(341)	57,4
Otros resultados	(191)	(171)	(19)	11,3
Resultado antes de impuestos	923	740	183	24,8

Banca Comercial Brasil

Millones de reales brasileños

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	1.010	1.012	1.027	1.153	1.279	1.372
Resultados por puesta en equivalencia	2	1	(0)	1	1	1
Comisiones netas	525	551	562	648	638	701
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	1.536	1.564	1.589	1.802	1.918	2.074
Resultados netos por operaciones financieras	69	212	195	(34)	52	90
Margen ordinario	1.606	1.776	1.784	1.768	1.969	2.165
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	12	16	24	(55)	(4)	(13)
Costes de explotación	(938)	(967)	(1.012)	(1.039)	(1.032)	(1.036)
Gastos generales de administración	(876)	(905)	(952)	(962)	(957)	(958)
<i>De personal</i>	<i>(448)</i>	<i>(461)</i>	<i>(457)</i>	<i>(480)</i>	<i>(466)</i>	<i>(473)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(428)</i>	<i>(444)</i>	<i>(495)</i>	<i>(482)</i>	<i>(492)</i>	<i>(485)</i>
Amortizaciones	(61)	(61)	(60)	(76)	(74)	(78)
Margen de explotación	680	826	796	675	933	1.116
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(260)	(335)	(267)	(411)	(477)	(459)
Otros resultados	3	(174)	(129)	(255)	(6)	(185)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	423	317	400	9	450	473

Banca Comercial Mexico

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	760	554	205	37,1
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	222	197	25	12,6
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	982	752	230	30,6
Resultados netos por operaciones financieras	56	21	35	163,5
Margen ordinario	1.038	773	265	34,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(24)	(26)	2	(6,0)
Costes de explotación	(395)	(382)	(13)	3,3
Gastos generales de administración	(361)	(354)	(7)	2,0
<i>De personal</i>	<i>(186)</i>	<i>(175)</i>	<i>(11)</i>	<i>6,6</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(174)</i>	<i>(179)</i>	<i>4</i>	<i>(2,5)</i>
Amortizaciones	(34)	(28)	(6)	19,5
Margen de explotación	619	365	254	69,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(205)	(63)	(142)	225,8
Otros resultados	(5)	(15)	10	(64,3)
Resultado antes de impuestos	409	287	122	42,6

Banca Comercial Mexico

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	280	275	341	377	374	386
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	0	(0)
Comisiones netas	103	95	91	105	107	115
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	382	370	432	482	481	501
Resultados netos por operaciones financieras	8	13	(7)	1	33	23
Margen ordinario	390	383	425	483	514	524
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(11)	(15)	(12)	(13)	(15)	(9)
Costes de explotación	(198)	(184)	(210)	(234)	(200)	(195)
Gastos generales de administración	(183)	(171)	(194)	(216)	(183)	(178)
<i>De personal</i>	<i>(91)</i>	<i>(84)</i>	<i>(89)</i>	<i>(92)</i>	<i>(93)</i>	<i>(94)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(92)</i>	<i>(87)</i>	<i>(105)</i>	<i>(124)</i>	<i>(90)</i>	<i>(84)</i>
Amortizaciones	(15)	(14)	(16)	(18)	(17)	(17)
Margen de explotación	181	183	203	237	299	319
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(26)	(36)	(44)	(91)	(92)	(113)
Otros resultados	(14)	(1)	(5)	21	(2)	(3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	141	146	154	167	205	204
Otras informaciones						
Spread	11,62	12,21	13,64	14,20	14,39	14,25
Spread inversión	8,13	9,05	10,34	10,72	10,84	10,79
Spread depósitos	3,49	3,16	3,30	3,48	3,55	3,46

Banca Comercial Mexico

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	1.010	681	329	48,3
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	295	242	53	21,8
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.305	923	382	41,3
Resultados netos por operaciones financieras	74	26	48	185,1
Margen ordinario	1.379	949	430	45,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(32)	(32)	(1)	1,7
Costes de explotación	(525)	(469)	(55)	11,7
Gastos generales de administración	(479)	(435)	(45)	10,3
<i>De personal</i>	(248)	(215)	(33)	15,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(232)	(220)	(12)	5,5
Amortizaciones	(45)	(35)	(10)	29,3
Margen de explotación	822	448	374	83,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(272)	(77)	(195)	252,5
Otros resultados	(7)	(19)	12	(61,4)
Resultado antes de impuestos	543	352	191	54,3

Banca Comercial Mexico

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	336	345	432	481	490	520
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	0	(0)
Comisiones netas	123	119	116	135	140	155
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	459	464	548	616	630	675
Resultados netos por operaciones financieras	10	16	(8)	2	44	31
Margen ordinario	469	480	539	618	673	706
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(13)	(18)	(15)	(16)	(19)	(13)
Costes de explotación	(238)	(232)	(266)	(299)	(262)	(263)
Gastos generales de administración	(220)	(214)	(246)	(277)	(240)	(240)
<i>De personal</i>	<i>(109)</i>	<i>(106)</i>	<i>(113)</i>	<i>(118)</i>	<i>(121)</i>	<i>(126)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(111)</i>	<i>(109)</i>	<i>(133)</i>	<i>(158)</i>	<i>(118)</i>	<i>(114)</i>
Amortizaciones	(18)	(17)	(20)	(23)	(22)	(23)
Margen de explotación	218	230	258	303	393	430
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(32)	(45)	(56)	(115)	(121)	(151)
Otros resultados	(17)	(2)	(6)	26	(3)	(4)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	169	183	196	214	269	274

Banca Comercial Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	11,055	7,402	3,652	49,3
Resultados por puesta en equivalencia	0	—	0	—
Comisiones netas	3,232	2,635	597	22,7
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	14,287	10,037	4,250	42,3
Resultados netos por operaciones financieras	812	283	529	187,1
Margen ordinario	15,099	10,320	4,779	46,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(354)	(346)	(8)	2,4
Costes de explotación	(5,742)	(5,103)	(639)	12,5
Gastos generales de administración	(5,248)	(4,724)	(525)	11,1
<i>De personal</i>	(2,710)	(2,334)	(376)	16,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2,538)	(2,389)	(149)	6,2
Amortizaciones	(494)	(379)	(115)	30,2
Margen de explotación	9,003	4,871	4,131	84,8
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(2,976)	(838)	(2,138)	255,0
Otros resultados	(80)	(205)	126	(61,1)
Resultado antes de impuestos	5,947	3,828	2,119	55,4

Banca Comercial Mexico

Millones de nuevos pesos mexicanos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	3,562	3,841	4,717	5,244	5,395	5,660
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	0	(0)
Comisiones netas	1,306	1,328	1,274	1,470	1,545	1,687
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	4,868	5,169	5,991	6,715	6,940	7,347
Resultados netos por operaciones financieras	104	178	(92)	21	479	332
Margen ordinario	4,972	5,348	5,899	6,735	7,419	7,679
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(142)	(204)	(166)	(176)	(214)	(140)
Costes de explotación	(2,519)	(2,584)	(2,913)	(3,262)	(2,881)	(2,861)
Gastos generales de administración	(2,332)	(2,391)	(2,689)	(3,013)	(2,639)	(2,609)
<i>De personal</i>	<i>(1,155)</i>	<i>(1,179)</i>	<i>(1,239)</i>	<i>(1,287)</i>	<i>(1,336)</i>	<i>(1,374)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1,177)</i>	<i>(1,212)</i>	<i>(1,450)</i>	<i>(1,726)</i>	<i>(1,303)</i>	<i>(1,236)</i>
Amortizaciones	(187)	(192)	(224)	(249)	(242)	(252)
Margen de explotación	2,311	2,560	2,820	3,298	4,324	4,679
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(338)	(501)	(607)	(1,248)	(1,328)	(1,648)
Otros resultados	(181)	(24)	(68)	280	(35)	(45)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1,792	2,035	2,145	2,330	2,961	2,986

Banca Comercial Chile

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	445	417	28	6,8
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	1	(2)	—
Comisiones netas	128	121	7	5,8
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	571	538	33	6,1
Resultados netos por operaciones financieras	14	(2)	17	—
Margen ordinario	585	536	49	9,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(10)	(6)	(4)	62,8
Costes de explotación	(252)	(237)	(15)	6,2
Gastos generales de administración	(227)	(207)	(20)	9,7
<i>De personal</i>	(140)	(130)	(11)	8,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(87)	(78)	(9)	12,2
Amortizaciones	(24)	(30)	5	(18,0)
Margen de explotación	323	292	31	10,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(63)	(62)	(0)	0,5
Otros resultados	29	(20)	49	—
Resultado antes de impuestos	290	210	79	37,7

Banca Comercial Chile

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	186	231	236	188	202	242
Resultados por puesta en equivalencia	0	0	0	0	(0)	(1)
Comisiones netas	60	60	60	60	62	65
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	246	292	296	248	265	306
Resultados netos por operaciones financieras	10	(12)	(12)	11	23	(9)
Margen ordinario	256	279	284	259	288	297
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(4)	(2)	(3)	(5)	(5)
Costes de explotación	(114)	(123)	(123)	(134)	(118)	(134)
Gastos generales de administración	(102)	(105)	(115)	(125)	(107)	(121)
<i>De personal</i>	(61)	(69)	(70)	(85)	(65)	(75)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(41)	(37)	(46)	(40)	(41)	(46)
Amortizaciones	(12)	(18)	(7)	(9)	(11)	(13)
Margen de explotación	140	153	160	122	165	158
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(28)	(34)	(26)	(24)	(32)	(31)
Otros resultados	(2)	(18)	(29)	40	12	18
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	110	101	105	138	145	145
Otras informaciones						
Spread	6,86	7,11	6,97	6,94	7,28	6,97
Spread inversión	5,07	5,07	4,95	4,91	5,08	5,14
Spread depósitos	1,79	2,04	2,02	2,03	2,20	1,83

Banca Comercial Chile

Millones de dólares

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	591	512	79	15,5
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	1	(3)	—
Comisiones netas	169	148	21	14,4
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	758	661	98	14,8
Resultados netos por operaciones financieras	19	(3)	22	—
Margen ordinario	778	658	120	18,2
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(13)	(8)	(6)	76,1
Costes de explotación	(335)	(291)	(43)	14,9
Gastos generales de administración	(302)	(255)	(48)	18,7
<i>De personal</i>	<i>(186)</i>	<i>(159)</i>	<i>(27)</i>	<i>17,0</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(116)</i>	<i>(95)</i>	<i>(20)</i>	<i>21,4</i>
Amortizaciones	(32)	(37)	4	(11,2)
Margen de explotación	430	359	70	19,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(83)	(77)	(7)	8,8
Otros resultados	39	(24)	63	—
Resultado antes de impuestos	385	258	127	49,0

Banca Comercial Chile

Millones de dólares

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	223	289	300	242	265	326
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	0	0	(0)	(2)
Comisiones netas	73	75	76	77	82	88
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	296	365	376	320	347	412
Resultados netos por operaciones financieras	12	(15)	(15)	14	31	(11)
Margen ordinario	308	350	362	334	377	400
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(3)	(4)	(3)	(4)	(6)	(7)
Costes de explotación	(137)	(154)	(156)	(171)	(154)	(180)
Gastos generales de administración	(123)	(132)	(147)	(160)	(140)	(163)
<i>De personal</i>	(73)	(86)	(89)	(109)	(86)	(101)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(49)	(46)	(58)	(51)	(54)	(62)
Amortizaciones	(14)	(22)	(10)	(11)	(15)	(18)
Margen de explotación	168	191	203	158	217	213
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(34)	(43)	(33)	(31)	(41)	(42)
Otros resultados	(2)	(22)	(36)	50	15	24
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	132	127	133	177	190	195

Banca Comercial Chile

Millones de pesos chilenos

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	315.340	269.629	45.712	17,0
Resultados por puesta en equivalencia	(1.117)	538	(1.656)	—
Comisiones netas	90.403	78.021	12.382	15,9
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	404.626	348.188	56.438	16,2
Resultados netos por operaciones financieras	10.190	(1.532)	11.722	—
Margen ordinario	414.816	346.656	68.160	19,7
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(7.054)	(3.956)	(3.099)	78,3
Costes de explotación	(178.498)	(153.400)	(25.098)	16,4
Gastos generales de administración	(161.205)	(134.157)	(27.048)	20,2
<i>De personal</i>	<i>(99.477)</i>	<i>(83.940)</i>	<i>(15.537)</i>	<i>18,5</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(61.728)</i>	<i>(50.217)</i>	<i>(11.511)</i>	<i>22,9</i>
Amortizaciones	(17.293)	(19.243)	1.950	(10,1)
Margen de explotación	229.264	189.300	39.963	21,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(44.542)	(40.452)	(4.091)	10,1
Otros resultados	20.697	(12.663)	33.360	—
Resultado antes de impuestos	205.419	136.186	69.233	50,8

Banca Comercial Chile

Millones de pesos chilenos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	117.431	152.198	161.148	127.973	143.353	171.987
Resultados por puesta en equivalencia	236	303	160	56	(168)	(950)
Comisiones netas	38.227	39.794	41.136	40.955	44.236	46.167
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	155.894	192.295	202.445	168.984	187.422	217.204
Resultados netos por operaciones financieras	6.277	(7.810)	(7.874)	7.499	16.536	(6.346)
Margen ordinario	162.171	184.485	194.571	176.482	203.958	210.858
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(1.590)	(2.366)	(1.382)	(2.245)	(3.456)	(3.598)
Costes de explotación	(72.230)	(81.170)	(84.074)	(90.722)	(83.450)	(95.048)
Gastos generales de administración	(64.619)	(69.538)	(78.807)	(84.661)	(75.475)	(85.730)
<i>De personal</i>	<i>(38.647)</i>	<i>(45.293)</i>	<i>(47.782)</i>	<i>(57.519)</i>	<i>(46.211)</i>	<i>(53.266)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(25.972)</i>	<i>(24.245)</i>	<i>(31.025)</i>	<i>(27.142)</i>	<i>(29.264)</i>	<i>(32.464)</i>
Amortizaciones	(7.611)	(11.632)	(5.267)	(6.062)	(7.975)	(9.318)
Margen de explotación	88.351	100.949	109.115	83.515	117.052	112.212
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(17.906)	(22.545)	(17.971)	(16.512)	(22.413)	(22.129)
Otros resultados	(1.104)	(11.559)	(19.377)	26.507	8.182	12.516
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	69.340	66.845	71.767	93.509	102.820	102.599

Banca Mayorista Global

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	691	604	86	14,3
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	515	298	216	72,4
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	1.205	903	303	33,5
Resultados netos por operaciones financieras	474	242	232	95,6
Margen ordinario	1.679	1.145	534	46,7
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(15)	(16)	2	(10,1)
Costes de explotación	(423)	(364)	(59)	16,2
Gastos generales de administración	(379)	(331)	(49)	14,8
<i>De personal</i>	(238)	(208)	(30)	14,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(142)	(123)	(19)	15,4
Amortizaciones	(44)	(34)	(10)	30,2
Margen de explotación	1.241	764	477	62,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	71	(112)	183	—
Otros resultados	(9)	53	(61)	—
Resultado antes de impuestos	1.303	705	598	84,8

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Magnitudes de negocio				
Activo total	160.879	140.837	20.042	14,2
Créditos a clientes	47.172	36.087	11.084	30,7
Depósitos de clientes	42.936	43.242	(306)	(0,7)

Banca Mayorista Global

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	284	320	358	279	325	365
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Comisiones netas	156	143	196	151	325	190
Actividades de seguros	—	—	—	—	—	—
Margen comercial	440	463	554	430	650	555
Resultados netos por operaciones financieras	237	5	256	191	281	193
Margen ordinario	677	468	810	622	931	748
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(9)	(8)	(8)	(9)	(7)	(8)
Costes de explotación	(187)	(178)	(187)	(215)	(207)	(216)
Gastos generales de administración	(169)	(161)	(172)	(196)	(186)	(193)
<i>De personal</i>	(106)	(102)	(107)	(132)	(116)	(121)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(63)	(60)	(64)	(65)	(70)	(72)
Amortizaciones	(17)	(16)	(16)	(19)	(21)	(23)
Margen de explotación	482	282	615	398	717	524
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(47)	(65)	(137)	(58)	44	26
Otros resultados	37	16	(44)	(53)	34	(42)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	472	233	433	286	795	508

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Magnitudes de negocio						
Activo total	142.395	140.837	146.675	153.005	154.173	160.879
Créditos a clientes	34.161	36.087	44.510	47.948	45.508	47.172
Depósitos de clientes	46.520	43.242	47.188	42.194	42.117	42.936

Gestión de Activos y Seguros

Millones de euros

	1S '07	1S '06	Variación	
			Absoluta	%
Resultados				
Margen de intermediación	29	20	9	42,7
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Comisiones netas	309	305	4	1,2
Actividades de seguros	189	145	44	30,5
Margen comercial	527	470	56	12,0
Resultados netos por operaciones financieras	17	9	7	76,6
Margen ordinario	543	480	64	13,3
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(0)	(0)	(0)	83,5
Costes de explotación	(184)	(167)	(17)	10,0
Gastos generales de administración	(172)	(158)	(14)	8,7
<i>De personal</i>	(97)	(90)	(6)	7,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(75)	(68)	(7)	10,6
Amortizaciones	(12)	(9)	(3)	34,4
Margen de explotación	359	312	47	15,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(0)	(0)	(0)	181,0
Otros resultados	(4)	(5)	1	(12,2)
Resultado antes de impuestos	355	308	47	15,4

	30.06.07	30.06.06	Variación	
			Absoluta	%
Magnitudes de negocio				
Activo total	18.297	10.337	7.960	77,0
Créditos a clientes	224	158	66	41,8
Depósitos de clientes	5	2	4	255,2

Gestión de Activos y Seguros

Millones de euros

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
Resultados						
Margen de intermediación	9	11	11	12	12	17
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Comisiones netas	156	149	152	165	154	155
Actividades de seguros	66	79	72	85	96	93
Margen comercial	231	239	234	262	262	265
Resultados netos por operaciones financieras	12	(3)	10	15	6	11
Margen ordinario	244	236	245	277	268	276
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(0)	0	0	(1)	(0)	(0)
Costes de explotación	(84)	(83)	(85)	(109)	(95)	(88)
Gastos generales de administración	(80)	(79)	(83)	(99)	(88)	(83)
<i>De personal</i>	(45)	(45)	(45)	(51)	(48)	(49)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(34)	(34)	(39)	(48)	(41)	(34)
Amortizaciones	(4)	(4)	(2)	(10)	(7)	(5)
Margen de explotación	159	153	159	166	172	187
Pérdidas netas por deterioro de créditos	0	(0)	0	0	(0)	(0)
Otros resultados	(2)	(3)	(2)	(5)	(5)	1
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	158	150	157	162	167	188

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Magnitudes de negocio						
Activo total	9.835	10.337	11.476	15.667	17.796	18.297
Créditos a clientes	162	158	164	171	142	224
Depósitos de clientes	1	2	1	0	0	5

Tasa de Morosidad

%	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Europa Continental*	0,84	0,80	0,81	0,80	0,80	0,79
Red Santander	0,56	0,55	0,57	0,57	0,56	0,57
Banesto	0,46	0,45	0,43	0,42	0,42	0,42
Santander Consumer Finance	2,41	2,46	2,57	2,57	2,66	2,78
Portugal*	1,57	1,34	1,38	1,25	1,16	1,27
Reino Unido (Abbey)	0,64	0,63	0,64	0,60	0,55	0,55
Iberoamérica	1,71	1,77	1,65	1,38	1,50	1,61
Brasil	2,76	3,06	2,82	2,38	2,62	2,70
Mexico	0,69	0,89	0,90	0,64	0,83	1,05
Chile	2,15	1,90	1,78	1,59	1,70	1,88
Areas Operativas*	0,88	0,85	0,84	0,80	0,80	0,81
España	0,56	0,54	0,55	0,53	0,51	0,51

(*)- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Tasa de Cobertura

%	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Europa Continental*	221,71	227,60	224,57	223,80	202,49	210,80
Red Santander	299,75	313,42	298,84	295,80	298,79	291,13
Banesto	392,62	393,44	399,84	396,13	393,19	385,51
Santander Consumer Finance	124,43	119,46	113,83	114,10	114,43	113,13
Portugal*	117,28	126,90	127,76	129,67	127,55	120,53
Reino Unido (Abbey)	79,32	81,98	84,18	85,88	81,38	78,40
Iberoamérica	183,37	167,53	166,55	167,29	160,00	150,57
Brasil	126,24	109,28	106,61	102,78	98,77	101,72
México	335,91	251,48	240,83	279,19	241,35	216,93
Chile	165,07	174,22	168,01	152,62	147,57	132,02
Áreas Operativas*	175,07	175,01	175,03	176,49	164,03	167,04
España	322,28	330,79	325,24	328,37	292,15	309,72

(*).- Datos de 2006 reelaborados en base a los criterios de 2007

Spreads inversión y depósitos

	1T 06	2T 06	3T 06	4T 06	1T 07	2T 07
%						
Red Santander						
Spread inversión	1,39	1,29	1,31	1,28	1,25	1,26
Spread depósitos	1,71	1,87	1,95	2,16	2,22	2,43
SUMA	3,10	3,16	3,26	3,44	3,47	3,69
Comercial Banesto						
Spread inversión	1,38	1,36	1,30	1,31	1,32	1,28
Spread depósitos	1,54	1,64	1,83	1,92	2,03	2,11
SUMA	2,92	3,00	3,13	3,23	3,35	3,39
Santander Consumer Finance						
Spread inversión	4,79	4,58	4,15	3,83	3,69	3,52
Comercial Portugal						
Spread inversión	1,66	1,63	1,56	1,53	1,46	1,43
Spread depósitos	1,19	1,21	1,24	1,26	1,27	1,30
SUMA	2,85	2,84	2,80	2,79	2,73	2,73
Comercial Abbey						
Spread inversión	0,72	0,73	0,70	0,69	0,69	0,69
Spread depósitos	1,09	1,11	1,14	1,20	1,28	1,32
SUMA	1,81	1,84	1,84	1,89	1,97	2,01
Comercial Brasil						
Spread inversión	18,42	18,43	17,38	16,34	16,62	16,63
Spread depósitos	2,53	2,05	1,90	1,67	1,62	1,42
SUMA	20,95	20,48	19,28	18,01	18,24	18,05
Comercial Mexico						
Spread inversión	8,13	9,05	10,34	10,72	10,84	10,79
Spread depósitos	3,49	3,16	3,30	3,48	3,55	3,46
SUMA	11,62	12,21	13,64	14,20	14,39	14,25
Comercial Chile						
Spread inversión	5,07	5,07	4,95	4,91	5,08	5,14
Spread depósitos	1,79	2,04	2,02	2,03	2,20	1,83
SUMA	6,86	7,11	6,97	6,94	7,28	6,97

Activos de Riesgo*

Millones de euros

	31.03.06	30.06.06	30.09.06	31.12.06	31.03.07	30.06.07
Europa Continental	224.261	243.986	253.120	258.781	258.788	273.642
Red Santander	83.524	90.175	93.673	94.348	95.478	99.718
Banesto	55.413	56.929	58.776	62.845	64.887	66.944
Santander Consumer	28.405	31.810	31.465	33.713	32.936	31.576
Portugal	22.891	23.022	22.959	22.057	21.689	22.256
Reino Unido (Abbey)	105.323	100.523	96.344	97.277	90.473	89.774
Iberoamérica	64.257	61.044	64.565	70.241	72.831	74.882
Brasil	16.811	15.303	16.082	18.200	19.484	21.106
Mexico	13.017	12.778	15.196	15.850	15.965	15.123
Chile	14.403	13.232	14.112	13.873	14.876	14.479
Areas Operativas	393.841	405.552	414.029	426.299	422.092	438.298
Gestión financiera y participaciones	33.767	38.868	42.716	52.434	50.846	48.093
Total	427.607	444.420	456.745	478.733	472.937	486.391

(*).- Los activos de riesgo por áreas de negocio se han modificado, con efectos retroactivos, para registrar en los mismos los ahorros derivados de las diferencias de criterio entre Basilea y Banco de España, los cuales estaban anteriormente reflejados de forma centralizada.