



Santander

Informe Financiero
Enero - Septiembre

08



INDICE

DATOS BÁSICOS	3
LAS CLAVES DEL PERIODO	5
INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO	6
Resultados	6
Balance	11
GESTIÓN DEL RIESGO	17
LA ACCIÓN SANTANDER	19
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES	21
Europa Continental	24
Reino Unido	30
Latinoamérica	31
Gestión Financiera y Participaciones	38
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS	40
Banca Comercial	40
Banca Mayorista Global	42
Gestión de Activos y Seguros	44
GOBIERNO CORPORATIVO	46
OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS	47
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	49

DATOS BÁSICOS

	9M' 08	9M' 07	Variación		2007
			Absoluta	(%)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	953.035	886.668	66.366	7,5	912.915
Créditos a clientes (neto)	570.703	551.215	19.488	3,5	565.477
Recursos de clientes gestionados	781.803	806.487	(24.684)	(3,1)	784.995
Fondos propios	57.579	45.013	12.566	27,9	51.945
Total fondos gestionados	1.079.723	1.066.055	13.668	1,3	1.063.892
Resultados (millones de euros)					
Margen de intermediación (sin dividendos)	12.528	11.016	1.512	13,7	14.882
Margen comercial	20.216	17.893	2.324	13,0	24.096
Margen ordinario	22.534	19.946	2.588	13,0	27.095
Margen de explotación	13.147	10.900	2.247	20,6	14.842
Resultado de la actividad ordinaria	7.316	6.302	1.013	16,1	8.518
Beneficio atribuido al Grupo (1)	6.935	5.990	946	15,8	8.111
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro) (1) (2)	1,0399	0,9600			1,2789
Beneficio atribuido diluido por acción (euro) (1) (2)	1,0351	0,9556			1,2657
ROE (1)	18,12	20,14			19,61
ROA (1)	1,08	0,98			0,98
RORWA (1)	1,94	1,76			1,76
Eficiencia	40,69	44,21			44,22
Solvencia (BIS II en 9M'08) y morosidad (%)					
Ratio BIS	11,42	12,79			12,66
Tier I	7,89	7,78			7,71
Core capital	6,31	6,24			6,25
Tasa de morosidad	1,63	0,89			0,95
Cobertura de morosidad	104,27	158,12			150,55
La acción y capitalización					
Número de acciones en circulación (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	10,50	13,63			14,79
Capitalización bursátil (millones euros)	65.670	85.246			92.501
Valor contable por acción (euro) (2)	8,05	7,38			7,87
Precio / valor contable por acción (veces) (2)	1,30	1,85			1,88
PER (precio / bº atribuido anualizado por acción) (veces) (1)	7,57	10,65			11,56
Otros datos					
Número de accionistas	2.251.033	2.332.429			2.278.321
Número de empleados	133.178	132.188			131.819
Europa Continental	49.143	47.603			47.838
Reino Unido	17.947	16.855			16.827
Latinoamérica	64.358	66.116			65.628
Gestión financiera y participaciones	1.730	1.614			1.526
Número de oficinas	11.685	11.217			11.178
Europa Continental	6.000	5.939			5.976
Reino Unido	1.047	705			704
Latinoamérica	4.638	4.573			4.498
Información sobre beneficio incluyendo plusvalías y saneamientos extraordinarios					
Beneficio atribuido al Grupo	6.935	6.572	363	5,5	9.060
Beneficio atribuido por acción (euro) (2)	1,0399	1,0534			1,4287
Beneficio atribuido diluido por acción (euro) (2)	1,0351	1,0485			1,4139
ROE	18,12	22,10			21,91
ROA	1,08	1,07			1,09
RORWA	1,94	1,91			1,95

(1).- En 9M'07 y diciembre 2007, datos sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

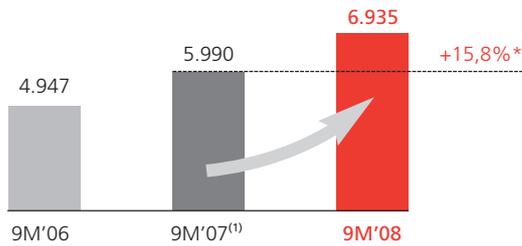
(2).- En los cálculos de diciembre 2007 y 9M' 08 se incluyen en el denominador el número de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander.

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 20 de octubre de 2008, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 15 de octubre de 2008. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.



BENEFICIO ATRIBUIDO

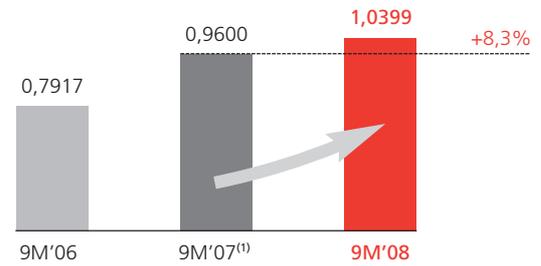
Millones de euros



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +19,6%

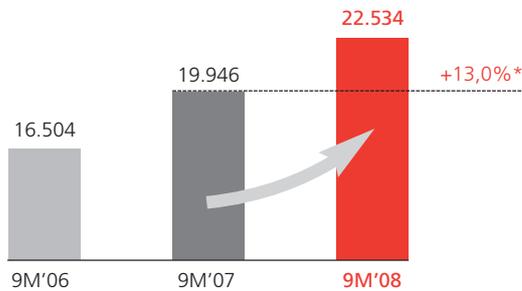
BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



MARGEN ORDINARIO

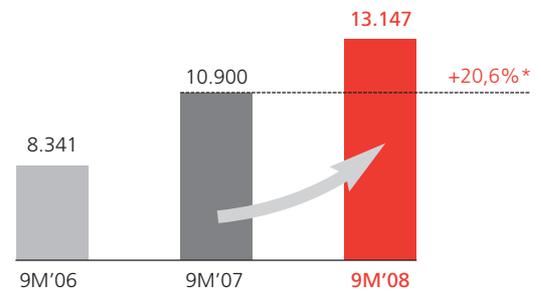
Millones de euros



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +16,7%

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

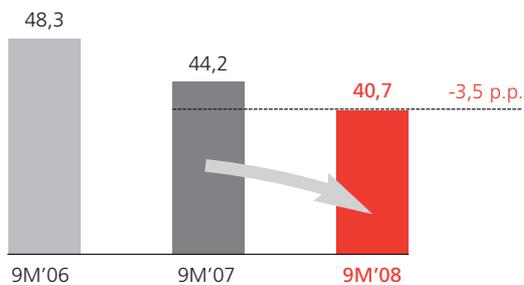
Millones de euros



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +24,7%

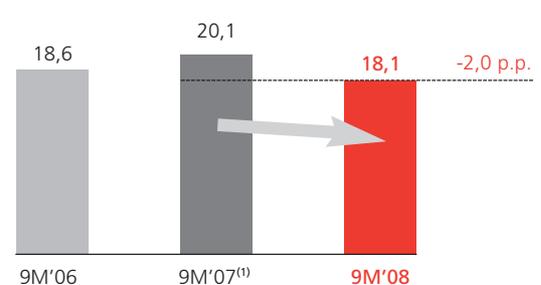
EFICIENCIA

%



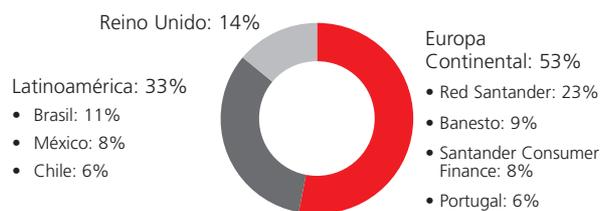
ROE

%



DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

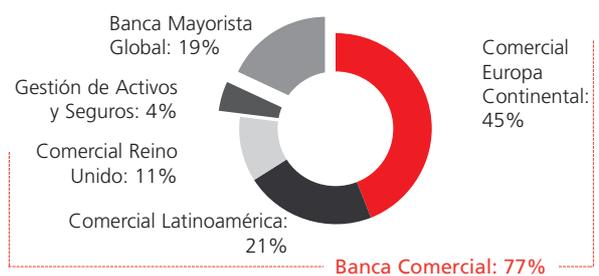
9M'08



(1).-Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS

9M'08



LAS CLAVES DEL PERIODO

- Hasta septiembre, el Grupo ha obtenido un **beneficio atribuido** de 6.935 millones, con aumento del 15,8% sobre 2007, sin plusvalías.
- El **beneficio del tercer trimestre**, 2.205 millones, muestra la capacidad del Grupo para obtener resultados en un entorno extremadamente complejo marcado por la desaceleración económica, las convulsiones de los mercados de renta variable, las restricciones de liquidez y el agravamiento de la crisis financiera.
- El **beneficio por acción del trimestre** ha sido de 0,3299 euros, que lleva al acumulado de nueve meses a 1,0399 euros (+8,3%, sin plusvalías), tras incluir en el cálculo de 2008 el número de acciones en que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander.
- Este **aumento del beneficio** se ha basado en:
 - una excelente evolución de los **ingresos más comerciales** (en especial el margen de intermediación), que aumentan por 16º trimestre consecutivo.
 - la desaceleración de los **costes**: desde el +10,5% con que cerraron 2007 hasta el +1,5% del último trimestre.
 - y en la **aportación de Banco Real**: 451 millones de euros (neto entre un beneficio de 725 millones y un coste de financiación después de impuestos de 274 millones).
- La evolución de ingresos y costes posibilita un avance del 20,6% en el **margen de explotación** y mejorar el ratio de **eficiencia** en 3,5 puntos porcentuales sobre enero-septiembre de 2007.
- La solidez de los resultados del Grupo permite absorber el impacto desfavorable del entorno, reflejado básicamente en ROF y en mayores dotaciones para créditos (+67,2%), y mantener una evolución muy superior a la de nuestros peers.
- El Grupo mantiene su **elevada fortaleza de balance**:
 - **Ratios de morosidad y cobertura** del 1,63% y 104% respectivamente, para el conjunto del Grupo, excelentes en comparativa internacional. También la morosidad en España, 1,50%, compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado. Además, fondo genérico de 6.296 millones de euros.
 - Sólidos **ratios de capital**. Aplicando normativa BIS II: ratio BIS del 11,42% y core capital del 6,31%.
 - Posición holgada de **liquidez**. Emitidos más de 23.000 millones de euros en 2008 en el mercado mayorista a medio y largo plazo.
- Al cierre de septiembre la **acción Santander** alcanzaba un precio de 10,50 euros por título, con mejor evolución anual e interanual que la mostrada por los índices bancarios de referencia.
- A partir del próximo 1 de noviembre se pagará el **segundo dividendo a cuenta** de los resultados de 2008 por importe de 0,135234 euros por acción, un 10% más que su equivalente de 2007.
- Notas destacadas por **áreas de negocio** (mayor detalle de áreas y unidades en páginas 20 a 45):
 - **Europa Continental**: sólida aportación de las grandes unidades comerciales (+9,0% en beneficio atribuido sobre 9M'07), muy apoyado en las redes en España (Red Santander+Banesto: +12,0%). En el total del área, peor visibilidad interanual por los menores ingresos de banca mayorista, aunque con muy buen trimestre.
 - **Reino Unido**: en libras, beneficio atribuido: +20,2% sobre 9M'07 por mayores ingresos con costes casi planos. En actividad, el año refleja un aumento de cuota en la producción neta de hipotecas con mejora de spreads.
 - **Latinoamérica**: en dólares, beneficio atribuido: +19,9% interanual (antes de operaciones interrumpidas: +23,4%), apoyado en la solidez de los ingresos y la gestión de mandíbulas, que compensan el aumento de las dotaciones.
- **Otros hechos significativos** (mayor detalle en páginas 47 y 48):
 - Tras el acuerdo alcanzado entre Santander y Alliance & Leicester para la adquisición de este último, se han completado todos los requisitos necesarios, habiéndose hecho efectiva la compra el pasado 10 de octubre.
 - Adquisición e integración por parte de Abbey de 20.000 millones de libras de depósitos minoristas, así como de los canales directos de distribución de Bradford & Bingley. Precio de 612 millones de libras.
 - Anuncio de la adquisición, por parte de Santander, del 75,65% que aún no poseía de Sovereign por un precio aproximado de 1.900 millones de dólares.
 - Venta en septiembre de la Ciudad Financiera Santander por 1.900 millones de euros. Plusvalías de 586 millones, que no están incluidas en el beneficio del tercer trimestre de modo que no tienen reflejo en el beneficio final.



MARCO EXTERNO GENERAL

La evolución de la economía mundial se enmarca en un proceso de fuerte desaceleración, superior al esperado, que se prevé continúe en 2009. Este panorama es el resultado de la coincidencia de dos shocks que suponen un gran lastre para el crecimiento: de un lado, el encarecimiento de las materias primas, que ha remitido con fuerza desde sus máximos en julio; y del otro, las turbulencias financieras, que han alcanzado su máxima expresión el pasado septiembre.

La extensión de las turbulencias financieras han elevado las tensiones de liquidez en los mercados, evidenciando la debilidad de algunas entidades financieras que finalmente han sido intervenidas y/o absorbidas. Los planes de rescate y apoyo al sector financiero, diseñados en EE.UU. y Europa para favorecer su acceso a la liquidez y su recapitalización deberían ayudar a estabilizar los mercados, contribuyendo a una lenta y progresiva recuperación de las economías.

Respecto a los EE.UU., su economía apunta para el resto del año e inicios de 2009 a crecimientos del PIB próximos a cero (2% en el primer semestre). La rebaja del tipo oficial de 0,5 p.p. (hasta el 1,5%), realizada en octubre de forma concertada con los principales Bancos Centrales del mundo supone un apoyo a la recuperación.

Latinoamérica muestra uno de los mejores perfiles en el entorno actual con un crecimiento superior al 4%, aunque inferior al de los últimos años por la desaceleración mundial y el endurecimiento de las políticas monetarias. Esta tendencia compensa las todavía elevadas presiones inflacionistas, disminuyendo las probabilidades de nuevas subidas de tipos de interés, con excepción de Brasil. Los tipos de cambio están consolidando su tendencia de depreciación con fuertes volatilidades, por el descenso de las materias primas, la futura distensión de la política monetaria y un menor superávit de las balanzas de pagos.

La Eurozona muestra una fuerte desaceleración (2T: -0,7% trimestral anualizado vs. +3,2% en 1T) que es previsible se prolongue en 2009. Esta tendencia unida a un precio más estable de las materias primas se estima que situará la inflación en torno al 1% a mediados de 2009. Ello ha permitido al BCE iniciar en octubre un proceso de bajada de tipos de interés (del 4,25% al 3,75%) que continuará con fuerza. Mientras tanto el euro alcanza niveles más moderados frente al dólar manteniéndose estable con la libra.

En España, el ajuste inmobiliario y el adverso entorno internacional han intensificado la desaceleración (+0,6% trimestral anualizado en 2T vs. 1,4% en 1T) por encima de lo esperado. La inflación, tras dejar atrás su máximo (5,3% en julio), apunta a niveles inferiores al 3,5% a fin de año en una tendencia que se prevé continuará en 2009.

Dentro de la estrategia coordinada en la Unión Europea, el Gobierno español ha aprobado un conjunto de medidas destinadas a recuperar la efectividad del sector financiero. Destacan el aumento de las garantías sobre los depósitos (hasta 100.000 euros por depositante y entidad), la línea de financiación de hasta 50.000 millones de euros a través de la compra de activos de alta calidad del sector y el establecimiento de garantías de hasta 100.000 millones de euros sobre las nuevas emisiones de deuda de las entidades.

También en Reino Unido la actividad ha perdido intensidad (2T: +0,2% trimestral anualizado; 1T: +1,1%), lo que se prevé continúe. Esto reduce la presión sobre la inflación que, sin embargo, se mantendrá todavía muy elevada respecto al objetivo (superior al 4% a fin de año). A pesar de ello, en octubre se ha reducido el tipo oficial en 0,5 p.p. hasta el 4,5%, con previsión de nuevos descensos.

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	9M' 08	9M' 07	30.09.08	31.12.07	30.09.07
Dólar USA	1,5200	1,3438	1,4303	1,4721	1,4179
Libra esterlina	0,7814	0,6764	0,7903	0,7334	0,6968
Real brasileño	2,5600	2,6868	2,7525	2,5963	2,6068
Nuevo peso mexicano	15,9826	14,7138	15,7126	16,0740	15,4828
Peso chileno	732,6705	710,7220	785,5923	733,0322	725,8230
Bolivar fuerte venezolano	3,2649	2,8853	3,0638	3,1610	3,0447
Peso argentino	4,7380	4,2093	4,4611	4,6684	4,5320

RESULTADOS GRUPO SANTANDER

En el entorno descrito, Santander sigue manteniendo notables crecimientos en sus resultados, que comparan muy favorablemente con los de los grandes bancos internacionales.

El beneficio atribuido al Grupo asciende a 6.935 millones de euros frente a 6.572 millones en igual periodo de 2007. En este último se incluyen plusvalías por 582 millones de euros, obtenidas en las ventas del 1,79% de Intesa Sanpaolo y del 4,67% del Banco Portugués do Investimento. Sin incluirlas, el aumento interanual del beneficio atribuido al Grupo es del 15,8%. Todos los comentarios que se incluyen a continuación se hacen sin incluir dichas plusvalías.

El beneficio del tercer trimestre, 2.205 millones, muestra la capacidad del Grupo para obtener resultados en un entorno extremada-

mente complejo marcado por la desaceleración económica, la dislocación de los mercados de renta fija y variable, las tensiones de liquidez y el agravamiento de la crisis financiera.

El beneficio por acción del trimestre es de 0,3299 euros, que lleva al acumulado de nueve meses a 1,0399 euros (+8,3%), tras incluir en el cálculo de 2008 el número de acciones en que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander.

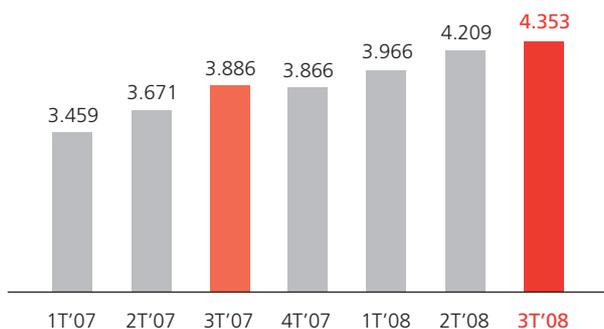
Estos crecimientos se han obtenido en el entorno descrito, que ha llevado al Grupo a priorizar en los enfoques de gestión ya anunciados para 2008: gestión de márgenes; gestión de "mandíbulas", con atención prioritaria a los costes; gestión de la liquidez; especial atención a los riesgos, y disciplina en la gestión financiera y de capital.

RESULTADOS

Millones de euros	9M' 08	9M' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	12.528	11.016	1.512	13,7
Rendimiento de instrumentos de capital	397	357	40	11,1
Margen de intermediación	12.925	11.373	1.552	13,6
Resultados por puesta en equivalencia	800	248	552	222,2
Comisiones netas	6.229	6.022	208	3,5
Actividades de seguros	262	250	12	4,9
Margen comercial	20.216	17.893	2.324	13,0
Resultados netos de operaciones financieras	2.318	2.053	265	12,9
Margen ordinario	22.534	19.946	2.588	13,0
Servicios no financieros	95	110	(16)	(14,2)
Gastos no financieros	(55)	(56)	1	(2,5)
Otros resultados de explotación	(124)	(111)	(13)	—
Costes de explotación	(9.303)	(8.989)	(314)	3,5
Gastos generales de administración	(8.384)	(8.033)	(351)	4,4
<i>De personal</i>	(4.994)	(4.761)	(233)	4,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.390)	(3.272)	(118)	3,6
Amortizaciones	(919)	(956)	37	(3,8)
Margen de explotación	13.147	10.900	2.247	20,6
Pérdidas netas por deterioro de activos	(4.079)	(2.419)	(1.660)	68,6
Créditos	(3.992)	(2.387)	(1.605)	67,2
Fondo de comercio	—	—	—	—
Otros activos	(86)	(32)	(55)	172,8
Otros resultados	(166)	(375)	210	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	8.903	8.105	797	9,8
Impuesto sobre sociedades	(1.587)	(1.803)	216	(12,0)
Resultado de la actividad ordinaria	7.316	6.302	1.013	16,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	4	99	(95)	(95,8)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	7.320	6.401	918	14,3
Resultado atribuido a minoritarios	384	412	(27)	(6,6)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	6.935	5.990	946	15,8
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	582	(582)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	6.935	6.572	363	5,5
Promemoria:				
Activos Totales Medios	907.179	868.249	38.929	4,5
Recursos Propios Medios	51.044	39.651	11.393	28,7

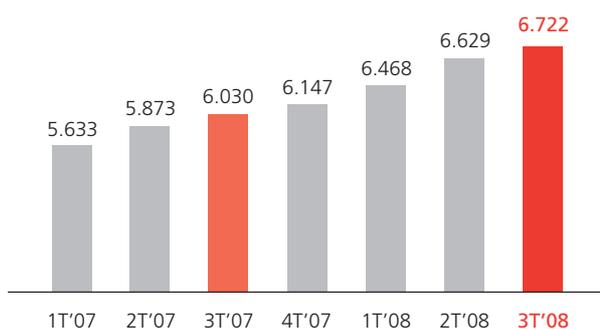
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



MARGEN COMERCIAL (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



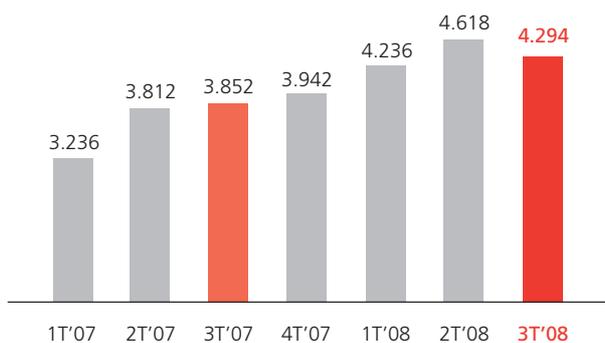


POR TRIMESTRES

Millones de euros	2007				2008		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Margen de intermediación (sin dividendos)	3.459	3.671	3.886	3.866	3.966	4.209	4.353
Rendimiento de instrumentos de capital	48	236	74	56	60	255	82
Margen de intermediación	3.507	3.907	3.960	3.922	4.025	4.464	4.435
Resultados por puesta en equivalencia	60	100	89	193	341	273	186
Comisiones netas	2.034	2.015	1.972	2.019	2.073	2.055	2.101
Actividades de seguros	79	87	83	70	88	92	81
Margen comercial	5.681	6.108	6.103	6.203	6.528	6.884	6.805
Resultados netos de operaciones financieras	488	709	856	945	819	849	650
Margen ordinario	6.168	6.818	6.960	7.149	7.347	7.733	7.454
Servicios no financieros	34	43	33	42	23	36	36
Gastos no financieros	(18)	(22)	(15)	(23)	(16)	(19)	(19)
Otros resultados de explotación	(34)	(36)	(42)	(7)	(37)	(39)	(48)
Costes de explotación	(2.915)	(2.990)	(3.084)	(3.219)	(3.081)	(3.093)	(3.129)
Gastos generales de administración	(2.609)	(2.675)	(2.749)	(2.907)	(2.774)	(2.786)	(2.825)
<i>De personal</i>	<i>(1.530)</i>	<i>(1.592)</i>	<i>(1.639)</i>	<i>(1.749)</i>	<i>(1.656)</i>	<i>(1.669)</i>	<i>(1.668)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.079)</i>	<i>(1.083)</i>	<i>(1.110)</i>	<i>(1.158)</i>	<i>(1.117)</i>	<i>(1.117)</i>	<i>(1.156)</i>
Amortizaciones	(307)	(315)	(334)	(312)	(308)	(307)	(304)
Margen de explotación	3.236	3.812	3.852	3.942	4.236	4.618	4.294
Pérdidas netas por deterioro de activos	(683)	(838)	(898)	(1.130)	(1.162)	(1.382)	(1.535)
Créditos	(670)	(827)	(890)	(1.082)	(1.135)	(1.340)	(1.518)
Fondo de comercio	—	—	—	(14)	—	—	—
Otros activos	(13)	(11)	(8)	(33)	(27)	(42)	(17)
Otros resultados	(88)	(134)	(153)	(7)	(208)	(3)	45
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.465	2.839	2.801	2.805	2.866	3.233	2.804
Impuesto sobre sociedades	(567)	(655)	(580)	(589)	(531)	(579)	(478)
Resultado de la actividad ordinaria	1.898	2.184	2.220	2.216	2.335	2.654	2.326
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	30	33	36	13	1	2	2
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.927	2.217	2.257	2.230	2.336	2.656	2.328
Resultado atribuido a minoritarios	125	143	143	109	130	132	123
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.802	2.074	2.113	2.121	2.206	2.524	2.205
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	582	—	368	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.802	2.656	2.113	2.488	2.206	2.524	2.205
BPA sin plusvalías (euros)	0,2887	0,3323	0,3390	0,3189	0,3310	0,3790	0,3299
BPA sin plusvalías diluido (euros)	0,2874	0,3307	0,3375	0,3101	0,3287	0,3777	0,3287

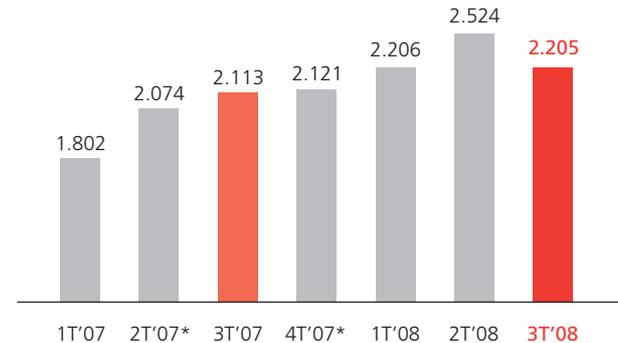
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios



COMISIONES NETAS Y ACTIVIDADES DE SEGUROS

Millones de euros	9M' 08	9M' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	3.117	2.719	398	14,6
Tarjetas de crédito y débito	689	612	76	12,4
Administración de cuentas	428	431	(3)	(0,7)
Efectos comerciales	208	165	43	26,0
Avales y otros pasivos contingentes	285	260	25	9,8
Otras operaciones	1.508	1.251	257	20,5
Fondos de inversión y pensiones	1.175	1.430	(254)	(17,8)
Valores y custodia	538	764	(226)	(29,6)
Seguros	1.399	1.109	290	26,2
Comisiones netas	6.229	6.022	208	3,5
Actividades de seguros	262	250	12	4,9
Comisiones netas y actividades de seguros	6.491	6.271	220	3,5

Apoyado en estas claves, las notas básicas de los resultados son:

- una excelente evolución de los ingresos más comerciales, que aumentan por 16º trimestre consecutivo, y en especial del margen de intermediación sin dividendos, que está compensando la desaceleración de los volúmenes con la gestión de spreads.
- la desaceleración continuada en las tasas de crecimiento de los costes de explotación, que han pasado del +10,5% con que cerraron 2007 hasta el +1,5% del último trimestre (+5,7% en el primer trimestre; +3,4% en el segundo).
- nuevo aumento trimestral de las dotaciones para créditos, situando el incremento en el año en el 67,2%, debido al efecto conjunto de: un empeoramiento de las variables macroeconómicas más acelerado del previsto en algunos países, que se está reflejando en una mayor morosidad; el aumento de los créditos, aunque a tasas en desaceleración; la entrada en trimestres anteriores en segmentos de productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo, y la liberación de dotaciones realizadas en el primer trimestre de 2007 en algunas unidades, que no se ha producido en 2008.
- la calidad y recurrencia de los resultados que siguen ofreciendo crecimientos sobre 2007 muy notables de ingresos (+13,0%), margen de explotación (+20,6%), beneficio (+15,8%) y BPA (+8,3%).
- en el trimestre estanco, buena evolución de las áreas operativas que ofrecen mayor beneficio que en el segundo trimestre y mejores tasas de crecimiento que a junio. La disminución del beneficio del total del Grupo en el trimestre se localiza en Gestión Financiera y Participaciones, básicamente por tres impactos: menores dividendos (efecto estacional), menores ROF (pérdida en la posición de cambio) y menor puesta en equivalencia (por Sovereign)

Antes de entrar a describir en mayor detalle los resultados del Grupo, es necesario tener en cuenta tres aspectos para interpretar adecuadamente la evolución de los mismos:

- Siguiendo la normativa contable, los resultados obtenidos en los negocios vendidos en 2007 figuran por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas, lo que permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes.

- En 2008 se incluye un impacto neto positivo de 451 millones de euros, por la incorporación de ABN AMRO, que se compone de 725 millones de beneficio (básicamente, Banco Real), contabilizado en resultados por puesta en equivalencia, y un coste de financiación después de impuestos de 274 millones de euros.
- La comparativa de los ingresos y costes con 2007 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios del dólar, la libra y las principales monedas latinoamericanas (excepto el real brasileño) frente al euro. Los impactos respecto al euro son: -4 p.p. en el total del Grupo, -15 p.p. en Reino Unido y -3 p.p. en Latinoamérica.

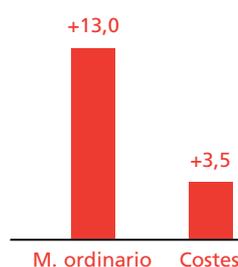
En una visión más detallada, el **margen de intermediación**, 12.925 millones de euros, aumenta el 13,6%. De nuevo, destaca el hecho de que, sin considerar dividendos ni el coste de financiación de ABN AMRO (ya que sus ingresos no figuran aquí), el incremento es del 17,3%, superándose nuevamente la cifra del trimestre anterior, lo que ocurre de manera ininterrumpida desde inicios de 2005.

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

El conjunto de **comisiones y actividad de seguros** aumenta el 3,5% sobre los nueve primeros meses de 2007, lo que supone mejorar el ofrecido en el primer semestre (+2,2%). Este moderado crecimiento está afectado por la caída en las comisiones de fondos de inversión y pensiones y por los menores ingresos de valores y custodia, ya que las de servicios y seguros muestran una excelente evolución, al aumentar el 14,6% y el 26,2%, respectivamente.

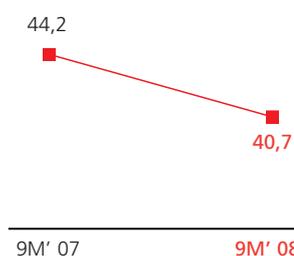
M. ORDINARIO Y COSTES

% variación 9M'08 / 9M'07



RATIO DE EFICIENCIA

%





COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	9M' 08	9M' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	4.994	4.761	233	4,9
Otros gastos generales de administración	3.390	3.272	118	3,6
Tecnología y sistemas	356	374	(18)	(4,8)
Comunicaciones	328	316	12	3,9
Publicidad	372	418	(45)	(10,9)
Inmuebles e instalaciones	752	632	120	19,1
Impresos y material de oficina	101	105	(5)	(4,5)
Tributos	197	198	(2)	(0,8)
Otros	1.284	1.229	55	4,5
Gastos generales de administración	8.384	8.033	351	4,4
Amortizaciones	919	956	(37)	(3,8)
Total costes de explotación	9.303	8.989	314	3,5

Por geografías, Europa Continental aumenta sólo el 0,1% por los dos impactos negativos anteriormente citados, Reino Unido sitúa su crecimiento en el 3,4% en libras, mejorando la evolución ofrecida en el primer semestre, mientras que Latinoamérica aumenta sin efecto tipo de cambio el 16,4%, con avances en todas las líneas.

Los **resultados por puesta en equivalencia** ascienden a 800 millones de euros, con fuerte incremento por la incorporación del beneficio de Banco Real. Sin incluirla, la cifra se sitúa en 75 millones, 173 millones menos que en 2007 por la menor aportación de Cepsa y el impacto negativo de Sovereign.

El **margen comercial** hasta septiembre es de 20.216 millones de euros, con incremento del 13,0% sobre el mismo periodo de 2007. Este porcentaje es idéntico en el **margen ordinario**, tras incorporar 2.318 millones de resultados por operaciones financieras (+12,9%). El aumento interanual desacelera sobre el ofrecido a junio, ya que en el tercer trimestre el impacto de la posición de cambio ha sido negativo, cambiando la tendencia de los trimestres anteriores, en que su aportación a los resultados era positiva.

Los **costes de explotación** aumentan el 3,5%, ritmo muy inferior al ofrecido por los ingresos y mostrando una nueva ralentización sobre las tasas ofrecidas en periodos anteriores (el último trimestre aumenta sólo el 1,5% sobre su equivalente de 2007).

Tanto las unidades comerciales de Europa y Latinoamérica como las globales reflejan aumentos coherentes con la disciplina de control de costes del Grupo y con sus planes de desarrollo comercial, cumpliendo con sus objetivos de eficiencia. Por su parte, Reino Unido sigue ofreciendo una excelente evolución de los costes.

La diferencia entre el crecimiento de **ingresos y costes** ("mandíbulas") es de 9,5 p. p. para el Grupo, lo que motiva una mejora de la **eficiencia** desde el 44,2% a septiembre de 2007 al 40,7% actual.

Esta evolución de ingresos y costes se refleja en un aumento del 20,6% en el **margen de explotación**, que alcanza los 13.147 millones de euros. La mayor parte del crecimiento se debe a las áreas operativas, que en conjunto suben un 16,4%, correspondiendo el resto a Gestión Financiera y Participaciones, por la incorporación de Banco Real.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en 4.079 millones de euros. La mayor parte, 3.992 millones, son dotaciones netas para créditos, que aumentan un 67,2% sobre 2007. Los aumentos se producen en la mayor parte de las unidades de negocio y se deben a un deslizamiento al alza en las primas de riesgo en algunos países, en línea con el comportamiento de los mercados, al crecimiento del crédito, al cambio de mix de la cartera y a liberaciones puntuales de específicas (Red Santander) y genéricas (Banca Mayorista) en 2007, que no se han repetido en 2008.

La línea de "**otros resultados**", que recoge dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 166 millones de euros, frente a 375 millones también negativos en los nueve primeros meses de 2007.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** asciende a 8.903 millones de euros. Tras incorporar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas (99 millones hasta septiembre de 2007, por la venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica), y los minoritarios, el **beneficio atribuido sin plusvalías** se sitúa en 6.935 millones de euros, con el crecimiento ya apuntado del 15,8% (+946 millones).

PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE CRÉDITOS

Millones de euros	9M' 08	9M' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
De insolvencias	4.526	2.881	1.645	57,1
De riesgo-país	(64)	(16)	(48)	296,2
Activos en suspenso recuperados	(469)	(477)	8	(1,6)
Total	3.992	2.387	1.605	67,2


BALANCE

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	51.730	19.339	32.391	167,5	31.063
Cartera de negociación	122.158	164.040	(41.883)	(25,5)	158.800
<i>Valores representativos de deuda</i>	47.511	74.949	(27.439)	(36,6)	66.331
<i>Créditos a clientes</i>	3.159	24.409	(21.250)	(87,1)	23.704
<i>Otros instrumentos de capital</i>	6.800	10.309	(3.509)	(34,0)	9.744
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito y deriv. de negociación)</i>	64.688	54.373	10.315	19,0	59.021
Otros activos financieros a valor razonable	29.680	42.359	(12.679)	(29,9)	24.829
<i>Créditos a clientes</i>	9.140	7.891	1.249	15,8	8.022
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	20.540	34.467	(13.927)	(40,4)	16.808
Activos financieros disponibles para la venta	42.149	40.631	1.518	3,7	44.349
<i>Valores representativos de deuda</i>	35.450	32.039	3.411	10,6	34.187
<i>Instrumentos de capital</i>	6.699	8.592	(1.893)	(22,0)	10.162
Inversiones crediticias	633.603	565.594	68.009	12,0	579.530
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	59.200	31.833	27.367	86,0	31.760
<i>Créditos a clientes</i>	558.404	518.915	39.489	7,6	533.751
<i>Otros</i>	15.999	14.847	1.152	7,8	14.019
Participaciones	15.319	4.892	10.427	213,2	15.689
Activos materiales e intangibles	11.989	13.318	(1.329)	(10,0)	11.661
Fondo de comercio	13.337	14.262	(926)	(6,5)	13.831
Otras cuentas	33.072	22.234	10.838	48,7	33.162
Total activo	953.035	886.668	66.366	7,5	912.915
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	95.649	117.746	(22.097)	(18,8)	122.754
<i>Depósitos de clientes</i>	10.098	25.164	(15.066)	(59,9)	27.992
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	5.845	18.109	(12.265)	(67,7)	17.091
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, derivados de negociación y otros)</i>	79.706	74.473	5.233	7,0	77.671
Otros pasivos financieros a valor razonable	30.484	37.131	(6.647)	(17,9)	33.156
<i>Depósitos de clientes</i>	10.316	8.088	2.228	27,6	10.669
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	7.727	10.802	(3.075)	(28,5)	10.279
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	12.441	18.241	(5.800)	(31,8)	12.208
Pasivos financieros a coste amortizado	720.477	634.543	85.933	13,5	652.952
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	92.464	61.375	31.088	50,7	77.434
<i>Depósitos de clientes</i>	351.880	315.057	36.822	11,7	317.043
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	223.414	209.052	14.362	6,9	206.265
<i>Pasivos subordinados</i>	34.575	31.918	2.657	8,3	35.670
<i>Otros pasivos financieros</i>	18.144	17.141	1.003	5,9	16.540
Pasivos por contratos de seguros	15.594	13.255	2.339	17,6	13.034
Provisiones	16.329	16.706	(377)	(2,3)	16.571
Otras cuentas de pasivo	17.678	18.404	(726)	(3,9)	16.368
Capital con naturaleza de pasivo financiero	498	558	(60)	(10,7)	523
Intereses minoritarios	2.527	2.332	196	8,4	2.358
Ajustes al patrimonio por valoración	(3.779)	980	(4.760)	—	722
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	48.362	36.852	11.511	31,2	43.828
Resultado atribuido al Grupo	6.935	6.572	363	5,5	9.060
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(846)	(1.538)	692	(45,0)	(1.538)
Total pasivo y patrimonio neto	953.035	886.668	66.366	7,5	912.915



CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	6.073	5.213	860	16,5	5.633
Crédito a otros sectores residentes	229.545	218.672	10.874	5,0	227.512
Cartera comercial	14.733	17.114	(2.381)	(13,9)	18.248
Crédito con garantía real	124.274	120.750	3.524	2,9	123.371
Otros créditos	90.538	80.807	9.731	12,0	85.893
Crédito al sector no residente	345.294	335.892	9.403	2,8	341.027
Crédito con garantía real	204.898	201.795	3.103	1,5	199.316
Otros créditos	140.397	134.097	6.300	4,7	141.711
Créditos a clientes (bruto)	580.913	559.776	21.137	3,8	574.172
Fondo de provisión para insolvencias	10.211	8.561	1.649	19,3	8.695
Créditos a clientes (neto)	570.703	551.215	19.488	3,5	565.477
Promemoria: Activos dudosos	10.373	5.669	4.703	83,0	6.070
Administraciones Públicas	1	2	(1)	(66,7)	1
Otros sectores residentes	4.636	1.512	3.123	206,6	1.812
No residentes	5.737	4.156	1.581	38,0	4.257

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

Al término del mes de septiembre, el total del **negocio gestionado** por Grupo Santander es de 1.079.723 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance asciende a 953.035 millones de euros (el 88% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, de pensiones y patrimonios administrados.

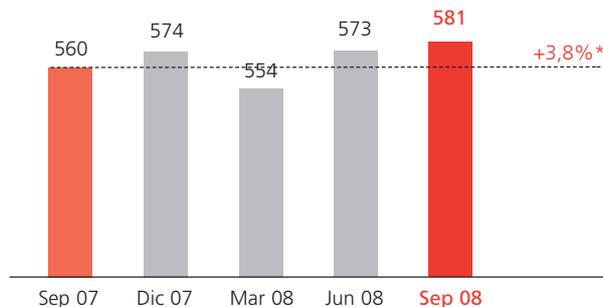
Para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta los impactos de perímetro (básicamente la incorporación en el último trimestre al Grupo de los depósitos de Bradford & Bingley (B&B) y la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica realizada en 2007) y del tipo de cambio, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, de la libra respecto del euro. En conjunto, la incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 5 puntos porcentuales negativos en créditos y de 2 puntos porcentuales también negativos en recursos de clientes.

La **inversión crediticia bruta** es de 580.913 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 3,8%. Deducido el efecto tipo de cambio el crecimiento es del 8,4%. Por rúbricas, el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 5,0%, con la garantía real aumentando el 2,9%, los otros créditos el 12,0%, que refleja el mejor comportamiento de los saldos con particulares y pymes, y la cartera comercial desciende el 13,9%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 2,8%, claramente afectado (en torno a 8 p.p.) por la evolución de los tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos, Europa Continental aumenta en conjunto el 7%. En España, la Red Santander sube el 3% y Banesto lo hace el 2%, con las hipotecas en clara desaceleración y registrando el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios. Por su parte, Santander Consumer Finance crece el 20% sobre septiembre de 2007 y Portugal el 11%.

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

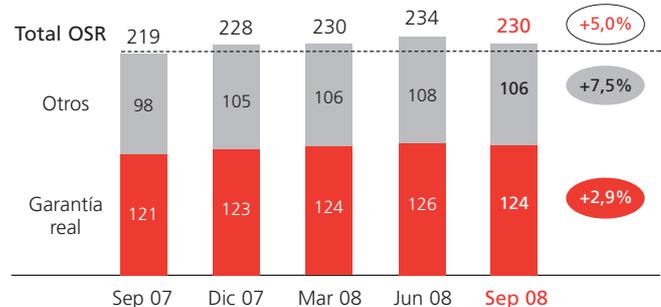
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +8,4%

CRÉDITOS OTROS SECTORES RESIDENTES

Miles de millones de euros



Reino Unido reduce sus saldos un 8% en euros, fuertemente afectado por la depreciación de la libra (-13%) y la menor actividad en los mercados de corto plazo. En moneda local, las hipotecas residenciales suben el 12%, mientras que los préstamos personales, que tienen un peso muy reducido, disminuyen el 18% siguiendo la estrategia definida por el Grupo desde hace varios trimestres.

Por último, el crédito en Latinoamérica aumenta el 15% en euros. En moneda local el crecimiento es del 21%, destacando Brasil (+33%), Chile (+21%), Venezuela (+17%) y México (+16%).

Considerando únicamente el tercer trimestre estanco, la inversión crediticia aumenta el 1,4%, con ligera incidencia positiva de los tipos de cambio.

Con todo ello, al cierre del trimestre, Europa Continental representa el 56% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 31% y Latinoamérica el 13% restante.

En cuanto al pasivo, el total de **recursos de clientes gestionados** por Grupo Santander se sitúa en 781.803 millones de euros, con descenso del 3% afectado por efectos perímetro y tipo de cambio.

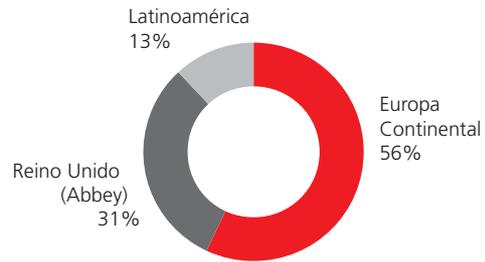
En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 12%, los pasivos subordinados el 8% mientras que los valores negociables apenas varían. Por su parte, los fondos de inversión descienden el 24%, los fondos de pensiones lo hacen en un 64%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 26%.

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

De esta forma, sobre bases homogéneas y eliminando el efecto tipo de cambio, los depósitos suben el 11%, los fondos de pensiones descienden el 3% y el total de recursos de clientes gestionados se incrementa en un 0,2% en lugar del descenso apuntado del 3%.

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

Septiembre 2008. % sobre áreas operativas



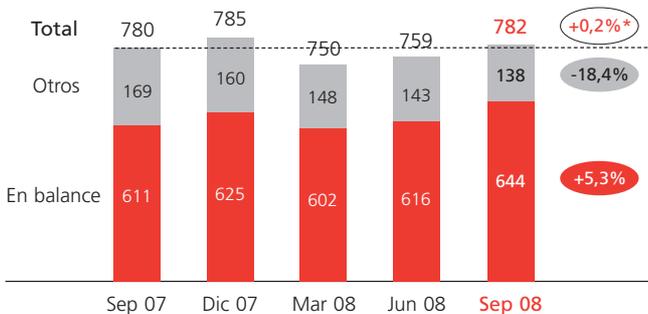
Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos de clientes sin cesiones temporales el 11% (+17% incluyendo Valores Santander). En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, también crecen el 11% en los últimos doce meses, mientras que los fondos fuera de balance se reducen un 27%, notablemente influenciados por la preferencia en los últimos trimestres de los clientes por las cuentas a plazo. A pesar de ello, el Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio superior al 20%. En Portugal, foco en los depósitos, que aumentan el 18%, con fuerte incidencia de los saldos a plazo.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 31% (incidencia de B&B) en libras, mientras que los fondos de inversión se reducen un 11%, por la finalización de compromisos de gestión temporal con clientes institucionales.

En Latinoamérica, y sobre bases homogéneas, el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 9% sin efecto tipo de cambio. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 33% en Colombia, el 29% en Brasil, el 20% en Argentina, el 16% en Chile, y el 2% en México, este último debido a las menores necesidades de financiación por la amortización del pagaré Fobaproa. En fondos de inversión, la variación conjunta de la región ha sido del -5%, notablemente condicionado por la evolución de los mercados bursátiles latinoamericanos, en especial el brasileño.

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Miles de millones de euros

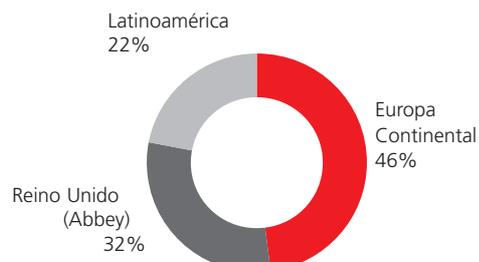


(*) Sin efecto tipo de cambio, total: +3,4%; en balance: +9,3%

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

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Septiembre 2008. % sobre áreas operativas





RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	15.016	14.257	759	5,3	15.239
Acreeedores otros sectores residentes	110.156	101.914	8.242	8,1	103.772
Vista	51.016	55.900	(4.884)	(8,7)	53.779
Plazo	43.355	28.497	14.857	52,1	31.007
Cesión temporal de activos	15.785	17.517	(1.732)	(9,9)	18.986
Acreeedores sector no residente	247.122	232.138	14.985	6,5	236.693
Vista	128.482	121.131	7.351	6,1	117.699
Plazo	96.832	76.410	20.422	26,7	78.287
Cesión temporal de activos	19.098	32.160	(13.062)	(40,6)	37.538
Administraciones públicas	2.710	2.437	274	11,2	3.168
Depósitos de clientes	372.294	348.309	23.985	6,9	355.704
Débitos representados por valores negociables	236.986	237.963	(978)	(0,4)	233.634
Pasivos subordinados	34.575	31.918	2.657	8,3	35.670
Recursos de clientes en balance	643.855	618.190	25.664	4,2	625.009
Fondos de inversión	97.256	128.190	(30.935)	(24,1)	119.211
Fondos de pensiones	11.172	30.707	(19.535)	(63,6)*	11.952
Patrimonios administrados	18.260	20.489	(2.229)	(10,9)	19.814
Seguros de ahorro	11.260	8.910	2.350	26,4	9.009
Otros recursos de clientes gestionados	137.948	188.297	(50.349)	(26,7)	159.986
Recursos de clientes gestionados	781.803	806.487	(24.684)	(3,1)*	784.995

(*).- Eliminado impacto venta administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica, fondos de pensiones: -3,4%; recursos de clientes gestionados: -0,7%

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 46% de los recursos de clientes, Reino Unido el 32% y Latinoamérica el 22% restante.

Dentro de los planes de financiación del Grupo, tres han sido las líneas básicas de actuación en los primeros nueve meses de 2008:

- El Grupo sigue mostrando su capacidad de obtener financiación a medio y largo plazo en un entorno de mercados complejo, aprovechado las ventanas de mercado existentes para realizar emisiones de deuda senior por un importe equivalente de 21.404 millones de euros y de cédulas hipotecarias por importe de 1.426 millones de euros. En el periodo se ha producido el vencimiento de emisiones de deuda senior y deuda subordinada por un contravalor de 21.057 y 471 millones de euros, respectivamente.
- Asimismo, durante los primeros nueve meses se han realizado titulaciones de activos hipotecarios, de financiación al consumo y de préstamos a pequeñas y medianas empresas por un importe agregado de casi 50.000 millones de euros, lo que ha

permitido elevar el conjunto de activos elegibles para descontar en bancos centrales.

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

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

La línea de **fondo de comercio** (que corresponde a las entidades que consolidan por integración global) se sitúa en 13.337 millones de euros, con un descenso interanual de 926 millones.

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

PATRIMONIO FONDOS Y SOCIEDADES INVERSIÓN

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Var. (%)
España	51.984	75.125	(30,8)
Portugal	3.943	6.039	(34,7)
Reino Unido	8.541	10.923	(21,8)
Latinoamérica	32.787	36.103	(9,2)
Total	97.256	128.190	(24,1)

PATRIMONIO FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Var. (%)
España	9.819	10.116	(2,9)
Portugal	1.354	1.450	(6,6)
Latinoamérica	—	19.141	(100,0)
Total	11.172	30.707	(63,6)*

(*) Eliminado impacto venta administradoras fondos de pensiones en LatAm: -3,4%

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	28.069	16.689	11.380	68,2	23.458
Acciones propias en cartera	(77)	(207)	130	(63,0)	(0)
Fondos propios en balance	51.490	39.979	11.511	28,8	46.955
Beneficio atribuido	6.935	6.572	363	5,5	9.060
Dividendo a cuenta distribuido	(846)	(769)	(77)	10,0	(1.538)
Fondos propios al final del periodo	57.579	45.782	11.797	25,8	54.478
Dividendo a cuenta no distribuido	—	(769)	769	(100,0)	(2.532)
Fondos propios	57.579	45.013	12.566	27,9	51.945
Ajustes por valoración	(3.779)	980	(4.760)	—	722
Intereses minoritarios	2.527	2.332	196	8,4	2.358
Capital con naturaleza de pasivo financiero	498	558	(60)	(10,7)	523
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.151	7.320	(169)	(2,3)	7.261
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	63.976	56.203	7.773	13,8	62.810

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

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

En este contexto, el pasado 25 de junio Grupo Santander obtuvo la autorización del Banco de España para la adopción del método basado en calificaciones internas (IRB) para el cálculo de los

requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito de Santander matriz, Banesto y Abbey, esta última de forma conjunta con la Financial Services Authority (FSA) de Reino Unido.

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

El Banco de España ha valorado especialmente los esfuerzos realizados en la implantación de enfoques avanzados, destacando

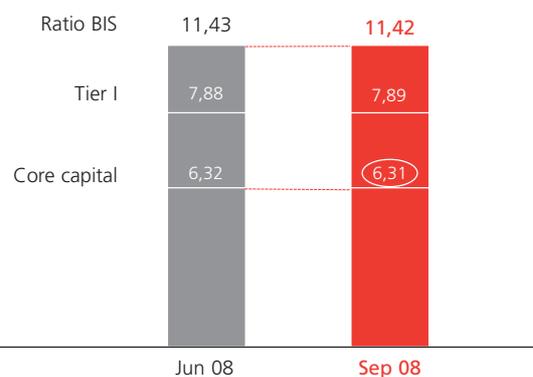
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II

Millones de euros	30.09.08
Core capital	29.836
Recursos propios básicos	37.300
Recursos propios de segunda categoría	22.639
Deducciones*	(5.957)
Recursos propios computables	53.981
Activos ponderados por riesgo	472.895
Ratio BIS II	11,42
Tier I (antes de deducciones)	7,89
Core capital	6,31
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	16.150

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

RATIOS DE CAPITAL BIS II

%





que ha sido posible por haber contado con plataformas tecnológicas robustas y consistentes, avanzadas metodologías de modelos internos y sistemas de información de riesgos desde hace varios años, así como por haber demostrado un alto nivel de integración en la gestión.

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

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

En resumen, aplicando los criterios de BIS II, los recursos propios computables de Grupo Santander son de 53.981 millones de euros al cierre de septiembre, con un excedente sobre el mínimo exigido de 16.150 millones de euros.

El ratio BIS II se sitúa en el 11,42%, el Tier I en el 7,89% y el Core capital en el 6,31%, en línea con el ratio de junio 2008. Ello se debe al efecto neto entre los impactos positivos por la generación de capital libre y un impacto negativo derivado del menor valor de la cartera de renta variable.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros	9M' 08	9M' 07
Activos financieros disponibles para la venta	(2.840)	(1.135)
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(92)	(101)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	257	322
Diferencias de cambio	(1.826)	(976)
Activos no corrientes en venta	—	—
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(4.501)	(1.890)
Resultado consolidado publicado	7.320	6.984
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	7.320	6.984
Entidad dominante	2.434	4.682
Intereses minoritarios*	384	412
Ingresos y gastos totales del ejercicio	2.818	5.093

(*).- Adicionalmente, en 9M'08 los ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto correspondiente a intereses minoritarios han ascendido a -63 millones de euros (-152 millones en 9M'07).

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

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

Posteriormente, tras los anuncios de adquisición de Alliance & Leicester, de los depósitos de Bradford & Bingley y de la totalidad del capital de Sovereign, todas las agencias han confirmado las calificaciones. Igualmente han confirmado la perspectiva en estable, con la única excepción de Fitch, que tras la última de las operaciones citadas pone bajo vigilancia negativa las de largo plazo y la individual, hasta que se reciban todas las aprobaciones necesarias y puedan valorar el alcance de los riesgos de integración asimilados.

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

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Variación		31.12.07
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	10.584	5.738	4.846	84,4	6.179
Índice de morosidad (%)	1,63	0,89	0,74 p.		0,95
Fondos constituidos	11.035	9.073	1.962	21,6	9.302
Específicos	4.739	3.128	1.611	51,5	3.275
Genéricos	6.296	5.945	351	5,9	6.027
Cobertura (%)	104,27	158,12	(53,85 p.)		150,55
Coste del crédito (%) **	0,79	0,43	0,36 p.		0,50
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	7.863	4.059	3.804	93,7	4.335
Índice de morosidad (%) ***	1,22	0,63	0,59 p.		0,67
Cobertura (%) ***	140,34	223,53	(83,19 p.)		214,58

(*).- No incluye riesgo - país

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

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

GESTIÓN DEL RIESGO

Los mercados financieros han vuelto a mostrar en el último trimestre una alta volatilidad, tensiones de liquidez en los mercados monetarios y mantenimiento de la aversión al riesgo de los agentes. En este contexto, Grupo Santander ha extremado la gestión de la liquidez estructural.

Asimismo, Santander no tiene riesgo en el segmento de hipotecas subprime y mantiene un bajo volumen de actividad en la operativa con productos estructurados. Además, dispone de una exposición muy limitada a hedge funds, asset backed securities, monolines, conduits, etc. En definitiva, la exposición a productos financieros estructurados muestra un bajo nivel de complejidad y está sujeta a la supervisión estricta por parte de la Alta Dirección del Grupo.

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

Gestión del riesgo crediticio

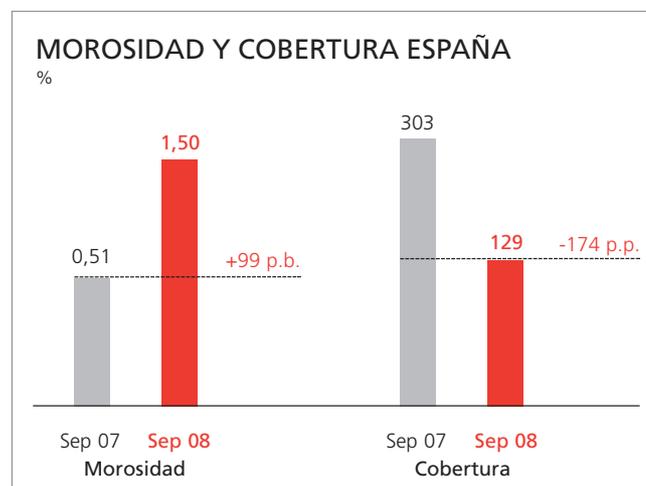
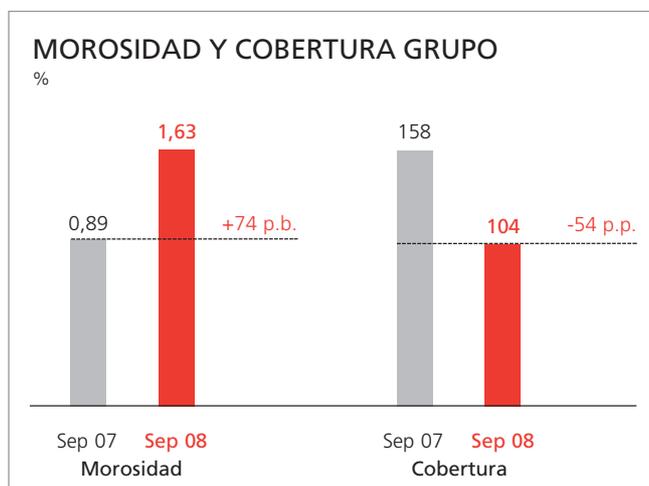
Los riesgos morosos y dudosos del Grupo mantienen la tendencia de crecimiento, debido a un entorno macroeconómico menos favorable, al aumento del volumen de inversión crediticia en los

últimos años y al cambio de mix (principalmente en Latinoamérica) hacia productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo.

En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 1,63%, tasa que si bien ofrece un aumento de 74 p.b. en los últimos doce meses, compara favorablemente con los estándares internacionales. Similares comentarios cabe hacer de la cobertura, que aunque disminuye en los últimos doce meses, se mantiene en el 104%, tasa que también compara favorablemente con la de nuestros competidores internacionales.

Las dotaciones específicas netas a insolvencias, deducidos los fallidos recuperados, son de 4.003 millones de euros, un 0,79% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 2.093 millones, un 0,43% en el periodo equivalente de 2007. Este mayor coste crediticio se está compensando parcialmente con un aumento de los spreads de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen ordinario.

En España, y según los últimos datos públicos, el ratio de mora del Grupo compara favorablemente con el sector, con el que ha ido aumentando la diferencia, al ofrecer un mejor comportamiento





EVOLUCIÓN DE DEUDORES EN MORA POR TRIMESTRES

Millones de euros	2007				2008		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Saldo al inicio del periodo	4.608	4.936	5.354	5.738	6.179	7.148	8.604
+ Entradas netas	1.058	1.047	1.256	1.531	1.854	2.451	3.097
- Fallidos	(729)	(629)	(872)	(1.090)	(884)	(996)	(1.117)
Saldo al final del periodo	4.936	5.354	5.738	6.179	7.148	8.604	10.584

relativo en los últimos años. En relación a septiembre de 2007 el incremento ha sido de 99 p.b. hasta situarse en el 1,50%, con una cobertura con provisiones que se sitúa en el 129%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 3,87%, con aumento de 106 puntos básicos en doce meses. La cobertura con provisiones es del 87%, con reducción de 17 p.p. en relación al mismo mes del año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta en los últimos doce meses en 35 p.b. situándose en el 1,65%, mientras que la cobertura disminuye al 82%.

En el Reino Unido, la morosidad es del 0,76%, 18 p.b. más que en septiembre de 2007. La cobertura alcanza un 57%, 17 p.p. menos que hace un año, pero aumentando ligeramente en el trimestre.

En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en un 2,37%, con aumento de 60 p.b. en doce meses. La cobertura es del 116% con disminución de 23 p.p. en doce meses.

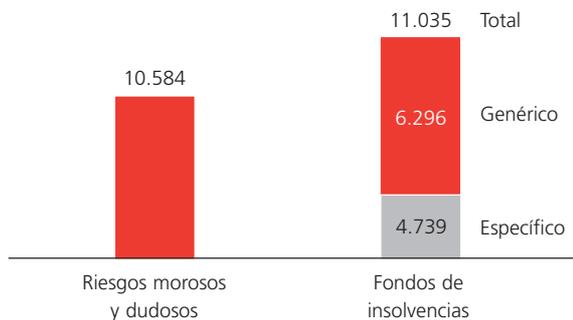
Gestión del riesgo de mercado

Durante el tercer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 35,2 millones de euros, fluctuando en un rango entre 31,1 millones y 43,5 millones. Las principales variaciones en el nivel de riesgo han venido provocadas principalmente por movimientos en las posiciones de las Tesorerías de Brasil, Madrid y México, con la excepción del aumento brusco producido en la tercera semana de septiembre, que condujo al máximo de VaRD del trimestre.

Dicho aumento fue consecuencia del incremento generalizado de volatilidad en los mercados, en un contexto de agravamiento de la crisis financiera. Destaca el aumento significativo del VaRD de la actividad de crédito en dicha semana, por el fuerte aumento de los spreads de crédito, especialmente en el sector financiero.

MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

Septiembre 2008. Millones de euros



CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. EVOLUCIÓN DEL VaRD EN 2008

Millones de euros



CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR REGIÓN

TERCER TRIMESTRE

Millones de euros	2008		2007
	Medio	Último	Medio
Total	35,2	37,9	29,8
Europa	17,7	17,7	10,6
EE.UU.	1,2	1,6	1,8
Latinoamérica	26,0	20,8	24,1

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN. VaRD POR PRODUCTO

TERCER TRIMESTRE 2008

Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaRD total	31,1	35,2	43,5	37,9
<i>Efecto diversificación</i>	(7,0)	(10,7)	(29,4)	(17,9)
VaRD Renta Fija	26,0	30,3	43,1	33,6
VaRD Renta Variable	3,1	4,5	10,3	6,8
VaRD Tipo de Cambio	7,0	11,1	21,6	15,4

LA ACCIÓN SANTANDER

Retribución al accionista

El pasado 1 de agosto se abonó el primer dividendo con cargo a los beneficios de 2008 por un importe íntegro de 0,135234 euros.

Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado el pago del segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2008, también por un importe de 0,135234 euros por acción, que se hará efectivo a partir del 1 de noviembre, y que supone un aumento del 10% sobre su equivalente de 2007.

Evolución de la acción

A pesar de la caída del precio del petróleo, los mercados bursátiles han continuado con fuertes descensos como consecuencia del deterioro económico y la desconfianza en el sector financiero. Ante esta situación, los principales bancos centrales del mundo se han visto obligados a continuar inyectando liquidez al sistema y se han adoptado medidas de apoyo a determinadas entidades bancarias a la vez que en EE.UU. y Europa se han aprobado Planes de Rescate.

Al cierre de septiembre la acción Santander alcanzaba un precio de 10,50 euros por título, tras depreciarse un 10,0% en el trimestre. En los últimos doce meses nuestra acción cede un 23,0% registrando un mejor comportamiento que los mercados, tanto a nivel nacional, el Ibex-35 se deprecia un 24,6%, como internacional, el DJ Stoxx 50 y el DJ Stoxx Banks bajan un 31,0% y un 43,2%, respectivamente.

Capitalización

Santander ocupa el primer puesto entre las entidades bancarias de la zona euro y el noveno del mundo por valor de mercado, al cerrar septiembre con una capitalización de 65.670 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,70% y en el 7,95% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 asciende al 17,52%.

Negociación

Desde enero hasta septiembre se han negociado 17.937 millones de acciones por un valor efectivo de 220.044 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 287%. La contratación media diaria ha sido de 93,4 millones de acciones por un importe de 1.146 millones de euros.

Base Accionarial

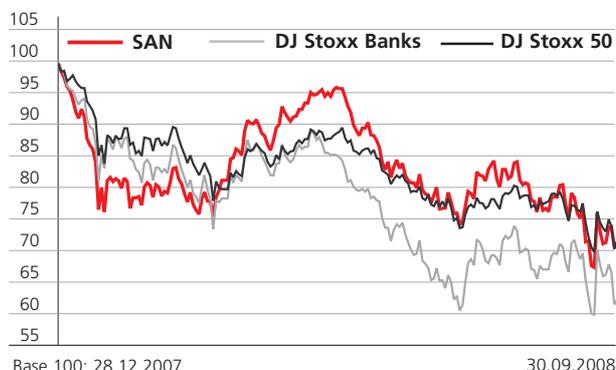
Al cierre de septiembre, el número total de accionistas es de 2.251.033, de los que 2.229.446 son accionistas europeos que controlan el 84,39% del capital y 13.738 accionistas americanos con el 15,36% del capital social.

Excluyendo el Consejo de Administración que posee una participación del 3,81% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 33,19% del capital y los institucionales el 63,00%.

Con motivo de la adquisición de Alliance & Leicester, el 10 de octubre se ha ampliado el capital social del Banco con la emisión de 140.950.944 nuevas acciones, un 2% del actual capital social del Banco, y ha supuesto la incorporación al accionariado de nuestro Banco de más de 500.000 nuevos accionistas.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

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



LA ACCIÓN SANTANDER. Septiembre 2008

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	2.251.033
Acciones en circulación (número)	6.254.296.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	93.419.806
Liquidez de la acción* (en %)	287

Dividendo por acción

	euros	%**
Segundo dividendo 2007 (01.11.07)	0,122940	15,0
Tercer dividendo 2007 (01.02.08)	0,122940	15,0
Cuarto dividendo 2007 (01.05.08)	0,281961	41,0
Primer dividendo 2008 (01.08.08)	0,135234	10,0
Segundo dividendo 2008 (01.11.08)	0,135234	10,0

Cotización durante 2008

Inicio (28.12.07)	14,79
Máxima	14,76
Mínima	9,78
Cierre (30.09.08)	10,50
Capitalización bursatil (millones) (30.09.08)	65.670

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción*** (veces)	1,30
Precio / BPA sin plusvalías anualizado (veces)	7,57
Rentabilidad por dividendo (Yield)**** (en %)	5,27

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

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

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

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

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA. Septiembre 2008

	Acciones	%
Consejo	238.443.579	3,81
Institucionales	3.940.222.589	63,00
Minoristas	2.075.630.411	33,19
Total	6.254.296.579	100,00



DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

	Margen de explotación				Beneficio atribuido al Grupo			
	9M' 08	9M' 07	Variación		9M' 08	9M' 07	Variación	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
Resultados (Millones de euros)								
Europa Continental*	6.712	5.955	757	12,7	3.530	3.517	13	0,4
de la que: Cuatro grandes unidades comerciales*	5.917	5.010	906	18,1	3.059	2.806	253	9,0
Red Santander	2.581	2.132	449	21,1	1.503	1.357	145	10,7
Banesto	1.090	959	130	13,6	584	507	78	15,3
Santander Consumer Finance	1.725	1.404	321	22,9	561	552	9	1,6
Portugal*	520	515	5	1,0	411	390	21	5,3
Reino Unido	1.522	1.440	82	5,7	943	906	37	4,1
Latinoamérica	5.344	4.267	1.077	25,2	2.167	2.044	123	6,0
de la que: Brasil	2.227	1.845	382	20,7	749	699	49	7,1
México	1.401	1.136	264	23,3	544	508	37	7,2
Chile	846	663	183	27,7	418	429	(11)	(2,6)
Áreas operativas*	13.578	11.662	1.916	16,4	6.640	6.467	173	2,7
Gestión financiera y participaciones*	(431)	(762)	331	(43,5)	295	(477)	772	—
Total Grupo*	13.147	10.900	2.247	20,6	6.935	5.990	946	15,8
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios					—	582	(582)	(100,0)
Total Grupo					6.935	6.572	363	5,5

(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios en 9M'07.

	Eficiencia		ROE*		Morosidad		Cobertura	
	9M' 08	9M' 07	9M' 08	9M' 07	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
Ratios (%)								
Europa Continental	36,5	37,9	20,60	22,30	1,89	0,84	109	196
de la que: Red Santander	35,3	39,0	24,01	23,05	1,92 **	0,66	102 **	254
Banesto	39,7	41,7	19,44	18,51	1,18	0,43	146	369
Santander Consumer Finance	27,4	28,9	19,57	34,15	3,87	2,81	87	104
Portugal	43,7	43,2	27,29	27,17	1,65	1,30	82	119
Reino Unido	46,0	50,1	29,91	32,01	0,76	0,58	57	74
Latinoamérica	38,2	41,3	27,49	29,65	2,37	1,77	116	139
de la que: Brasil	37,6	39,1	27,91	29,28	3,21	2,79	101	102
México	32,4	36,0	24,90	27,78	2,06	1,09	134	210
Chile	35,2	39,1	36,68	44,84	2,45	2,08	111	121
Áreas operativas	38,4	40,9	23,57	25,43	1,62	0,87	103	157
Total Grupo	40,7	44,2	18,12	20,14	1,63	0,89	104	158

(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios en 9M'07. Incluyéndolas, ROE del Grupo: 22,10%.

(**).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander S.A. Para Banco Santander S.A el ratio de morosidad a septiembre 08 es del 1,40% (0,46% a septiembre 07) y la cobertura del 138% (318% a septiembre 07).

	Empleados		Oficinas ⁽¹⁾	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
Medios operativos				
Europa Continental	49.143	47.603	6.000	5.939
de la que: Red Santander	19.319	19.539	2.924	2.868
Banesto	10.651	10.954	1.927	1.952
Santander Consumer Finance	8.548	6.707	289	283
Portugal	6.608	6.413	768	744
Reino Unido	17.947	16.855	1.047	705
Latinoamérica	64.358	66.116	4.638	4.573
de la que: Brasil	21.086	22.033	2.218	2.096
México	13.769	14.180	1.096	1.059
Chile	12.463	13.210	502	483
Áreas operativas	131.448	130.574	11.685	11.217
Gestión financiera y participaciones	1.730	1.614		
Total Grupo	133.178	132.188	11.685	11.217

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



RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros	Áreas operativas			Europa Continental		
	9M' 08	9M' 07	Var. (%)	9M' 08	9M' 07	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	14.301	12.425	15,1	6.929	5.838	18,7
Resultados por puesta en equivalencia	7	9	(25,3)	(1)	6	—
Comisiones netas	6.212	6.000	3,5	3.142	3.152	(0,3)
Actividades de seguros	262	250	4,9	126	114	10,3
Margen comercial	20.781	18.683	11,2	10.197	9.110	11,9
Resultados netos por operaciones financieras	1.622	1.428	13,6	458	566	(19,1)
Margen ordinario	22.403	20.112	11,4	10.654	9.676	10,1
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(91)	(58)	56,2	12	21	(43,0)
Costes de explotación	(8.735)	(8.392)	4,1	(3.955)	(3.742)	5,7
Gastos generales de administración	(7.889)	(7.634)	3,3	(3.520)	(3.322)	5,9
<i>De personal</i>	(4.820)	(4.597)	4,8	(2.339)	(2.223)	5,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.069)	(3.037)	1,1	(1.180)	(1.099)	7,4
Amortizaciones	(847)	(758)	11,7	(435)	(420)	3,5
Margen de explotación	13.578	11.662	16,4	6.712	5.955	12,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(3.919)	(2.409)	62,7	(1.756)	(1.017)	72,6
Otros resultados	(394)	(213)	84,4	(38)	24	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	9.265	9.039	2,5	4.918	4.962	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	(2.242)	(2.272)	(1,3)	(1.308)	(1.363)	(4,1)
Resultado de la actividad ordinaria	7.022	6.767	3,8	3.610	3.598	0,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	4	99	(95,8)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	7.027	6.866	2,3	3.610	3.598	0,3
Resultado atribuido a minoritarios	386	399	(3,3)	81	82	(1,5)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	6.640	6.467	2,7	3.530	3.517	0,4
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	16	(100,0)	—	16	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	6.640	6.483	2,4	3.530	3.533	(0,1)

Millones de euros	30.09.08	30.09.07	Var. (%)	30.09.08	30.09.07	Var. (%)
	Balance					
Créditos a clientes*	564.354	549.685	2,7	316.585	296.587	6,7
Cartera de negociación (sin créditos)	111.995	124.891	(10,3)	60.247	36.759	63,9
Activos financieros disponibles para la venta	25.815	21.532	19,9	11.034	9.930	11,1
Entidades de crédito*	84.745	105.757	(19,9)	53.149	71.758	(25,9)
Inmovilizado	12.051	12.174	(1,0)	5.457	5.239	4,2
Otras cuentas de activo	84.978	51.150	66,1	24.088	18.307	31,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	883.936	865.190	2,2	470.561	438.580	7,3
Depósitos de clientes*	369.950	345.825	7,0	156.034	144.971	7,6
Débitos representados por valores negociables*	126.052	149.077	(15,4)	58.490	66.384	(11,9)
Pasivos subordinados	11.972	12.805	(6,5)	1.709	2.360	(27,6)
Pasivos por contratos de seguros	15.594	13.255	17,6	13.350	10.821	23,4
Entidades de crédito*	143.233	132.693	7,9	79.378	65.563	21,1
Otras cuentas de pasivo	177.865	178.269	(0,2)	137.426	127.959	7,4
Recursos propios	39.271	33.266	18,1	24.172	20.522	17,8
Otros recursos de clientes gestionados	137.948	188.297	(26,7)	84.119	109.613	(23,3)
Fondos de inversión	97.256	128.190	(24,1)	55.928	81.164	(31,1)
Fondos de pensiones	11.172	30.707	(63,6)	11.172	11.566	(3,4)
Patrimonios administrados	18.260	20.489	(10,9)	5.776	8.440	(31,6)
Seguros de ahorro	11.260	8.910	26,4	11.243	8.442	33,2
Recursos de clientes gestionados	645.921	696.004	(7,2)	300.353	323.328	(7,1)

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



RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
9M' 08	9M' 07	Var. (%)	9M' 08	9M' 07	Var. (%)	
1.776	1.746	1,7	5.596	4.841	15,6	Resultados
0	1	(39,4)	7	2	225,8	Margen de intermediación
681	760	(10,5)	2.389	2.088	14,4	Resultados por puesta en equivalencia
—	0	(100,0)	135	135	0,4	Comisiones netas
2.457	2.507	(2,0)	8.128	7.066	15,0	Actividades de seguros
326	336	(3,0)	839	526	59,3	Margen comercial
2.783	2.843	(2,1)	8.966	7.592	18,1	Resultados netos por operaciones financieras
36	42	(16,2)	(138)	(122)	13,7	Margen ordinario
(1.297)	(1.446)	(10,3)	(3.483)	(3.203)	8,7	Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación
(1.175)	(1.371)	(14,3)	(3.194)	(2.941)	8,6	Costes de explotación
(717)	(782)	(8,4)	(1.763)	(1.591)	10,8	Gastos generales de administración
(458)	(589)	(22,1)	(1.430)	(1.350)	6,0	De personal
(122)	(75)	62,1	(290)	(262)	10,5	Otros gastos generales de administración
1.522	1.440	5,7	5.344	4.267	25,2	Amortizaciones
(264)	(241)	9,5	(1.900)	(1.151)	65,1	Margen de explotación
6	15	(61,0)	(362)	(252)	43,4	Pérdidas netas por deterioro de créditos
1.263	1.213	4,2	3.083	2.864	7,6	Otros resultados
(320)	(307)	4,4	(614)	(602)	2,0	Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)
943	906	4,1	2.469	2.263	9,1	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	4	99	(95,8)	Resultado de la actividad ordinaria
943	906	4,1	2.473	2.362	4,7	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	306	317	(3,7)	Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)
943	906	4,1	2.167	2.044	6,0	Resultado atribuido a minoritarios
—	—	—	—	—	—	Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)
943	906	4,1	2.167	2.044	6,0	Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios
						Beneficio atribuido al Grupo

Millones de libras			Millones de dólares			Promemoria:
2.175	1.923	13,1	13.629	10.202	33,6	
1.189	974	22,1	8.123	5.734	41,7	Margen de explotación
737	613	20,2	3.294	2.747	19,9	Beneficio atribuido al Grupo

30.09.08	30.09.07	Var. (%)	30.09.08	30.09.07	Var. (%)	Millones de euros
173.553	188.752	(8,1)	74.216	64.346	15,3	Balance
31.612	61.313	(48,4)	20.136	26.819	(24,9)	Créditos a clientes*
1.303	48	—	13.477	11.554	16,6	Cartera de negociación (sin créditos)
17.037	20.283	(16,0)	14.558	13.715	6,1	Activos financieros disponibles para la venta
4.325	4.893	(11,6)	2.269	2.042	11,1	Entidades de crédito*
34.622	9.046	282,7	26.268	23.798	10,4	Inmovilizado
262.452	284.335	(7,7)	150.923	142.274	6,1	Otras cuentas de activo
128.477	124.028	3,6	85.439	76.825	11,2	Total activo / pasivo y patrimonio neto
61.235	78.477	(22,0)	6.326	4.216	50,1	Depósitos de clientes*
7.399	7.995	(7,5)	2.864	2.451	16,9	Débitos representados por valores negociables*
4	11	(67,7)	2.240	2.423	(7,6)	Pasivos subordinados
40.067	44.037	(9,0)	23.788	23.093	3,0	Pasivos por contratos de seguros
21.081	25.994	(18,9)	19.358	24.316	(20,4)	Entidades de crédito*
4.191	3.794	10,5	10.908	8.951	21,9	Otras cuentas de pasivo
8.541	10.923	(21,8)	45.288	67.760	(33,2)	Recursos propios
8.541	10.923	(21,8)	32.787	36.103	(9,2)	Otros recursos de clientes gestionados
—	—	—	—	19.141	(100,0)	Fondos de inversión
—	—	—	12.483	12.049	3,6	Fondos de pensiones
—	—	—	17	468	(96,3)	Patrimonios administrados
205.651	221.423	(7,1)	139.917	151.252	(7,5)	Seguros de ahorro
						Recursos de clientes gestionados

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



EUROPA CONTINENTAL

Europa Continental incluye todas las actividades realizadas en esta zona geográfica correspondientes a banca comercial, banca mayorista global y gestión de activos y seguros. Las notas más destacadas en el trimestre han sido:

- Las unidades comerciales mantienen la fortaleza de los ingresos y del margen de explotación, que continúan creciendo a tasas muy similares a las ofrecidas en el primer semestre.
- Las dotaciones de las redes comerciales y el negocio de consumo siguen la tendencia de crecimiento de trimestres anteriores, consecuencia del deterioro de las variables macroeconómicas y de la morosidad en la región.
- Banca Mayorista Global continúa evolucionando bien dentro de un entorno claramente adverso, mejorando el beneficio de trimestres anteriores y superando, por primera vez en el año, el contabilizado en el mismo trimestre del pasado ejercicio.
- En el trimestre se ha incorporado el negocio de consumo adquirido a RBS, que genera un efecto perímetro de 1 p.p. en ingresos y costes y prácticamente nulo desde el margen de explotación.

Con todo ello, el segmento ha obtenido 3.530 millones de euros de beneficio atribuido (53% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 10,1% en ingresos, del 12,7% en margen de explotación y del 0,4% en el beneficio atribuido, sin considerar el pequeño efecto (16 millones) del neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios en 2007. Todos ellos mejoran los crecimientos ofrecidos a junio. En concreto, 4 puntos porcentuales en margen de explotación y 3 p.p. en beneficio atribuido.

Al analizar esta comparativa de nueve meses con el mismo periodo del año anterior, sigue estando muy condicionada por la componente mayorista, que en el primer trimestre de 2007 obtuvo unos resultados excepcionales por elevados ingresos por trading, por grandes operaciones corporativas en España y por liberación de provisiones (que se comentan con más detalle en el capítulo de Banca Mayorista Global). Estos hechos puntuales continúan distorsionando la verdadera evolución de los resultados y el comportamiento de nuestros negocios comerciales en el área.

En concreto, el conjunto de las grandes unidades comerciales, que representan el 87% del beneficio de Europa Continental, aumenta el 9,0% en relación con 2007.

Este crecimiento de las unidades comerciales se debe a la favorable evolución de los ingresos más recurrentes (margen de inter-

mediación, comisiones y seguros), y al control ejercido sobre los costes. En consecuencia, el ratio de eficiencia mejora en 2,6 puntos porcentuales hasta el 35,0%.

En un análisis más detallado, el margen de intermediación sube el 17,5% y establece un nuevo récord trimestral, favorecido por la activa gestión de los spreads que compensan en parte la desaceleración que se está produciendo en los volúmenes. Destacan la Red Santander, que vuelve a incrementar su margen en el trimestre (+4,1%) y sitúa el crecimiento interanual en el 25,0%, y Banesto, que aumenta el 13,8% sobre los nueve primeros meses de 2007. También Santander Consumer Finance mejora en un 13,6% y Portugal en el 6,6%.

Los ingresos por comisiones y seguros totalizan 2.613 millones de euros, con aumento del 5,3% por la caída de las procedentes de fondos de inversión, ya que las de servicios y seguros aumentan a tasas de dos dígitos.

El conjunto de los costes de explotación aumenta el 5,0%, que sería del 4,2% sin la incidencia del efecto perímetro reseñado anteriormente. En consecuencia, el margen de explotación ofrece un notable incremento del 18,1%, con Santander Consumer Finance aumentando el 22,9%, Red Santander el 21,1% y Banesto el 13,6%.

En cuanto al margen de explotación neto de dotaciones, sitúa su crecimiento en el 7,7%, ante el notable incremento de las dotaciones netas para créditos (+57,8%), que recogen el efecto del aumento del coste total del riesgo en España, tanto en las redes comerciales como en el negocio de consumo. En términos de beneficio atribuido, sin considerar la pequeña incidencia del neto de plusvalías registrado en 2007, el crecimiento se sitúa en el ya apuntado 9,0%.

En la actividad de la región, la inversión crediticia sitúa su crecimiento en el 7%, consecuencia de la desaceleración en la concesión de créditos desde principios de año.

Al contrario que en créditos, en depósitos sin cesiones el aumento se acelera hasta el 11% (+17% incluyendo los Valores Santander), ofreciendo la mejor evolución los saldos a plazo (+43%) y los seguros de ahorro (+33%), que se están convirtiendo en una fuente adicional de liquidez. Los fondos de inversión, por el contrario, han disminuido de manera sensible, afectados tanto por la evolución del mercado, como por el mayor foco puesto en la concesión de depósitos, mientras que los fondos de pensiones bajan un 3%.

EUROPA CONTINENTAL

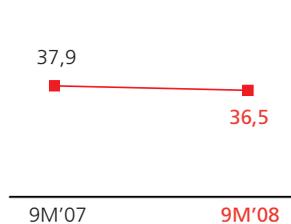
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 9M'08 / 9M'07



RATIO DE EFICIENCIA

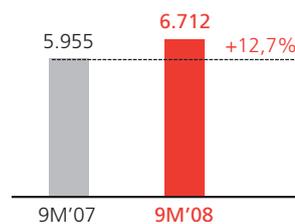
%



EUROPA CONTINENTAL

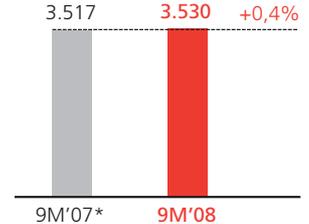
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red		Banesto		Santander		Portugal	
	Santander	(%)	9M' 08	(%)	9M' 08	(%)	9M' 08	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	2.620	25,0	1.222	13,8	1.759	13,6	574	6,6
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	0	(72,6)	(1)	—	—	—
Comisiones netas	1.255	(1,8)	466	0,1	547	35,9	275	(0,0)
Actividades de seguros	—	—	43	6,3	—	—	27	35,3
Margen comercial	3.875	14,8	1.731	9,5	2.306	17,8	876	5,1
Resultados netos por operaciones financieras	161	(3,4)	125	12,2	61	530,7	55	(33,3)
Margen ordinario	4.035	14,0	1.856	9,7	2.366	20,3	932	1,6
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	2	(80,6)	(10)	926,7	25	17,4	(4)	(32,5)
Costes de explotación	(1.456)	2,7	(756)	3,4	(666)	14,1	(407)	2,9
Gastos generales de administración	(1.282)	3,1	(667)	3,6	(608)	13,9	(353)	2,5
<i>De personal</i>	(947)	1,9	(505)	3,0	(295)	18,2	(236)	5,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(335)	6,8	(162)	5,6	(313)	10,1	(117)	(3,6)
Amortizaciones	(174)	0,0	(89)	2,0	(57)	16,3	(55)	5,5
Margen de explotación	2.581	21,1	1.090	13,6	1.725	22,9	520	1,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(513)	117,0	(206)	22,0	(919)	46,8	(6)	(45,2)
Otros resultados	(8)	(11,2)	7	(31,3)	0	(99,0)	(21)	(17,0)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.060	9,2	891	11,2	807	2,2	493	3,0
Impuesto sobre sociedades	(556)	5,4	(238)	3,6	(237)	6,8	(81)	(7,3)
Resultado de la actividad ordinaria	1.503	10,7	653	14,3	570	0,3	412	5,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	1.503	10,7	653	14,3	570	0,3	412	5,3
Resultado atribuido a minoritarios	1	(2,6)	68	6,3	9	(44,0)	1	5,9
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	1.503	10,7	584	15,3	561	1,6	411	5,3
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—	—	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.503	10,7	584	15,3	561	1,6	411	1,1
Balance								
Créditos a clientes*	116.653	2,9	72.838	2,5	52.890	19,7	32.428	10,5
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	3.605	(26,0)	501	—	1.119	20,3
Activos financieros disponibles para la venta	4	42,0	4.431	(12,1)	135	102,1	1.052	8,9
Entidades de crédito*	243	97,0	25.340	32,8	4.674	132,9	4.297	(24,8)
Inmovilizado	2.179	(0,7)	1.358	5,7	923	14,7	489	6,9
Otras cuentas de activo	672	(16,2)	8.089	134,3	2.078	40,7	4.892	(4,8)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	119.750	2,8	115.660	10,4	61.201	26,0	44.276	4,1
Depósitos de clientes*	54.640	4,0	53.415	9,9	15.533	16,3	14.405	17,7
Débitos representados por valores negociables*	—	—	29.984	2,6	16.125	2,0	10.256	(3,0)
Pasivos subordinados	—	—	972	(32,8)	439	(21,6)	294	(16,7)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	4.133	(2,5)
Entidades de crédito*	237	(0,6)	17.965	42,4	21.904	47,3	11.884	2,5
Otras cuentas de pasivo	56.620	2,1	9.323	1,3	2.217	12,4	1.433	(22,2)
Recursos propios	8.253	0,1	4.001	7,5	4.983	149,0	1.871	10,0
Otros recursos de clientes gestionados	42.269	(23,3)	10.340	(31,9)	361	(15,1)	9.176	(21,0)
Fondos de inversión	29.726	(34,2)	7.468	(35,7)	299	(15,3)	3.943	(34,7)
Fondos de pensiones	6.333	(3,3)	1.458	(9,3)	61	(14,2)	1.354	(6,6)
Patrimonios administrados	—	—	64	(91,9)	—	—	196	(33,9)
Seguros de ahorro	6.210	81,1	1.350	13,9	—	—	3.682	(3,8)
Recursos de clientes gestionados	96.910	(10,0)	94.711	0,3	32.458	7,6	34.131	(1,9)

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



RED SANTANDER

En un entorno de desaceleración económica, volatilidad de tipos de interés y altos niveles de incertidumbre, la Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 1.503 millones de euros, un 10,7% más que en los nueve primeros meses de 2007. Este beneficio se ha conseguido con una alta solidez y recurrencia en el lado de los ingresos y con un control riguroso de los gastos, que en conjunto llevan a todos los márgenes de ingresos y explotación a cifras récord en el trimestre, y permiten absorber el incremento de las provisiones derivado de la situación del mercado.

En un análisis detallado, el margen de intermediación alcanza los 2.620 millones de euros, con aumento interanual del 25,0%. A ello ha contribuido la gestión equilibrada del balance (aumentos del 3% en la inversión crediticia y del 20% en los depósitos de clientes, incluidos los Valores Santander) y de los spreads, tanto de activo como de pasivo, que se traducen en una mejora del diferencial con clientes de 0,18 puntos porcentuales.

Por su parte, las comisiones se sitúan en 1.255 millones de euros con un descenso del 1,8% sobre el mismo periodo de 2007, una vez absorbida la bajada de las procedentes de fondos de inversión (-26%). En sentido contrario, apuntan muy positivamente las de seguros, tanto de riesgo vida y hogar, como de ahorro-inversión, que lo hacen en un 29% y las de operaciones de riesgo (avales, cartera, disponibilidad créditos, etc.) que crecen un 14%.

Los resultados por operaciones financieras son de 161 millones, 6 millones menos que en los nueve primeros meses de 2007, por el impacto de la situación de los mercados en la comercialización de los productos de clientes.

Con todo ello, el margen ordinario alcanza la cifra de 4.035 millones de euros, con un crecimiento del 14,0% sobre 2007, repitiendo prácticamente el crecimiento ofrecido en el primer semestre.

Los costes de explotación son de 1.456 millones de euros, con aumento del 2,7%, tasa que muestra una desaceleración progresiva (en el primer trimestre: +6,2%; en el semestre: +4,4%), fruto de la maduración de los proyectos ya consolidados, y del riguroso control de costes que permitirá cerrar el ejercicio claramente por debajo de la inflación. Con ello, la eficiencia ofrece una mejora interanual de 3,7 puntos porcentuales, quedando en el 35,3%.

La recurrencia de los ingresos y la moderación en los costes hacen que el margen de explotación se sitúe en 2.581 millones de euros, con un incremento sobre 2007 del 21,1%.

Las dotaciones netas para créditos pasan de 237 millones en los nueve primeros meses de 2007 a 513 millones en 2008. Ello obedece al aumento de las dotaciones específicas (en 2007 se produjo una reducida dotación, ya que el primer trimestre se había cerrado con una pequeña liberación de provisiones), ya que a genéricas se dotó más el pasado ejercicio por el mayor crecimiento de la inversión.

El margen de explotación, neto de insolvencias, se incrementa un 9,1%, en línea con el crecimiento ya apuntado del 10,7% del beneficio atribuido.

En cuanto a la actividad comercial, la inversión crediticia aumenta moderadamente (+3%) pero de forma diversificada por productos (hipotecas: +3%; préstamos personales: +5%; leasing y renting: +5%).

El ratio de morosidad mantiene un deslizamiento al alza, cerrando el trimestre en el 1,92% y comparando favorablemente respecto al sector. Por su parte, el ratio de cobertura se sitúa en el 102%.

Por lo que se refiere al pasivo, el crecimiento se focaliza en los depósitos a plazo y en los seguros de ahorro inversión. Así, el total de depósitos de clientes en balance, incluidos los Valores Santander emitidos en octubre 2007, suponen más de 60.000 millones de euros, con un aumento respecto a septiembre 2007 del 20%, siendo este incremento del 36% en los depósitos a plazo fijo. Por su parte, los seguros de ahorro inversión superan ya los 6.200 millones, con incremento neto interanual de 2.800 millones.

La estrategia seguida a lo largo del ejercicio de focalizar la captación hacia los depósitos y los seguros de ahorro se ha materializado en un aumento de estos saldos de 7.000 millones de euros desde diciembre, mientras que los créditos mantienen el mismo saldo que al cierre del pasado ejercicio.

Por su parte, los fondos de inversión continúan la desaceleración mostrada por el mercado desde 2007, situándose su patrimonio neto al cierre de septiembre en 30.000 millones de euros. Los fondos de pensiones, por su parte, apenas varían en los últimos doce meses.

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

RED SANTANDER

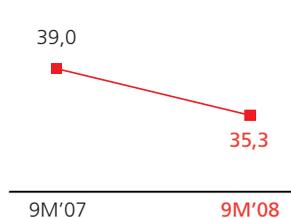
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 9M'08 / 9M'07



RATIO DE EFICIENCIA

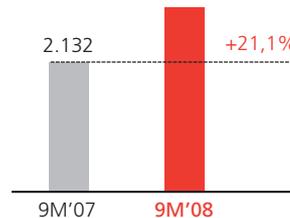
%



RED SANTANDER

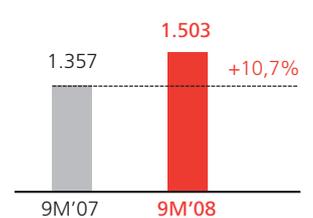
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros





BANESTO

Banesto ha obtenido un beneficio atribuido al Grupo de 584 millones de euros hasta septiembre, un 15,3% más que en el mismo periodo de 2007. Estos resultados, que están en línea con los objetivos fijados para el año, son consecuencia de una acertada definición de prioridades de gestión en un entorno difícil para el sector financiero internacional, en el que la persistencia de elementos de riesgo e incertidumbre se han traducido en tensiones en los mercados y en una importante bajada en el ritmo de crecimiento del negocio en el mercado.

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 no coinciden con los publicados por la entidad.

El margen de intermediación en los nueve primeros meses de 2008 ha alcanzado los 1.222 millones de euros, un 13,8% superior al registrado en el mismo periodo del año precedente. En un entorno de fuerte competencia, este crecimiento se ha conseguido gracias al aumento selectivo de la inversión, al énfasis en la captación de depósitos y a una buena gestión de balance y márgenes.

Los ingresos por comisiones y de la actividad de seguros han supuesto 509 millones de euros, un 0,6% más que en los primeros nueve meses de 2007. Esta variación es el resultado de unas menores comisiones de gestión de fondos de inversión y pensiones, consecuencia de una política comercial más orientada hacia la captación de depósitos de balance, y de un significativo crecimiento de las comisiones por servicios, que han alcanzado los 312 millones de euros, con un avance del 10,4%. Los ingresos de seguros, a pesar de la menor actividad registrada en 2008, han sido de 43 millones de euros, un 6,3% más que en el mismo periodo del año anterior.

Los resultados por operaciones financieras han supuesto 125 millones de euros, con una mejora interanual del 12,2%. Esta evolución está apoyada una vez más en la distribución de productos de tesorería a clientes, que ha tenido un crecimiento del 13,1% respecto a los nueve primeros meses de 2007.

Fruto de la evolución descrita, el margen ordinario ha alcanzado los 1.856 millones de euros, un 9,7% superior al registrado hasta septiembre de 2007.

La disciplina de costes, en un contexto como el actual, es una fortaleza y un elemento clave en la gestión de Banesto. En este

sentido, los costes de explotación (gastos de personal, generales y amortizaciones) han experimentado un crecimiento del 3,4%, porcentaje inferior a la inflación. Este aumento de los costes, sensiblemente menor al registrado en la generación de ingresos, ha supuesto una nueva mejora del ratio de eficiencia hasta el 39,7%, frente al 41,7% registrado un año antes, alcanzando ya el objetivo marcado para final de año.

Resultante de todo lo anterior, el margen de explotación obtenido en los nueve primeros meses de 2008 ha sido de 1.090 millones de euros, un 13,6% más que el registrado en igual periodo del año precedente.

El repunte de la morosidad, aunque inferior al experimentado por el sector, ha supuesto unas mayores necesidades de dotaciones específicas, que se han compensado en gran medida con las menores dotaciones realizadas para genérica. En total, las dotaciones netas para insolvencias han ascendido en estos nueve primeros meses a 206 millones de euros, un 22,0% más que las realizadas hasta septiembre de 2007.

Tras deducir provisiones, impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido, como ya se ha indicado, de 584 millones de euros, que suponen un crecimiento interanual del 15,3%.

Por lo que se refiere al balance, la inversión crediticia, considerando el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, se ha situado al cierre de septiembre de 2008 en 74.043 millones de euros, con un aumento interanual del 2%, debido a una política de crecimiento selectivo y a la menor demanda de crédito en el mercado.

El riguroso control de la calidad del riesgo ha permitido que dentro del entorno más difícil de los últimos meses, la tasa de morosidad al cierre de septiembre de 2008 se sitúe en el 1,18%, con una cobertura del 146%.

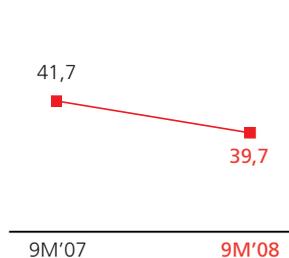
Los recursos de clientes registrados en balance ascienden al acabar el tercer trimestre de 2008 a 84.371 millones de euros, con un crecimiento interanual del 6%, mientras que los fondos gestionados fuera de balance ascienden a 10.340 millones de euros, un 32% inferiores a los mantenidos un año antes. Dentro del balance, el aumento se localiza en los depósitos sin cesiones temporales, que suben el 15%.

BANESTO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 9M'08 / 9M'07

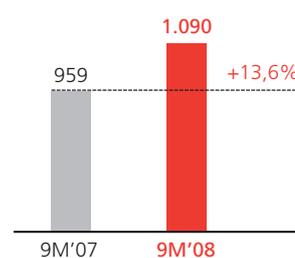


RATIO DE EFICIENCIA
%

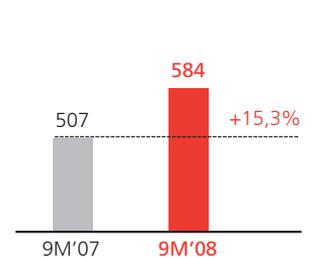


BANESTO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros





SANTANDER CONSUMER FINANCE

En los primeros nueve meses de 2008 el área presenta un beneficio atribuido de 561 millones de euros, un 1,6% superior a los 552 millones del pasado ejercicio, tras un tercer trimestre en el que la buena evolución de ingresos y costes se ha visto contrarrestada por las mayores dotaciones derivadas de un peor entorno para el negocio.

En actividad, la producción conjunta de nuevos créditos alcanza los 20.000 millones de euros, en línea con el pasado ejercicio, mientras que la cartera de activos bajo gestión se sitúa en 54.000 millones (+20% interanual), tras integrar los activos adquiridos a Royal Bank of Scotland.

Cuatro son los aspectos claves que explican esta evolución:

- La **mayor contracción del mercado de consumo europeo** en el último trimestre, en especial en el segmento del automóvil, que ha acelerado la caída en matriculaciones (-4% interanual a agosto) con España a la cabeza de los descensos (-22%).

En este entorno, el área ha logrado mantener su producción en Europa en financiación de vehículos (+1%), apoyado en la fortaleza del mercado alemán y en los crecimientos en Italia y países nórdicos. En el resto de productos, crecimiento muy selectivo con foco en la mejora de precios de entrada y diferenciales, y mayor impulso de los de alta rentabilidad, como el crédito directo (+7% homogéneo).

En el pasivo, destaca la aceleración de los depósitos (+16% interanual) que, impulsados por la captación en Alemania (+20%), financian en torno al 30% de los créditos del área.

- La **diversificación de negocios en Europa** que ha permitido compensar la débil situación macroeconómica de unos mercados con la mayor fortaleza en otros. Destacan Alemania (beneficio atribuido: +20,2% interanual) y los países nórdicos (+24,8%) que contrarrestan la menor aportación de España (-38,1%), impactada básicamente por las mayores dotaciones de los últimos trimestres dado que ingresos y costes mantienen una buena línea.

Sin España, el resto de Europa presenta crecimientos de dos dígitos altos a lo largo de toda la cuenta de resultados a perímetro homogéneo.

- La **buena evolución de la unidad de EE.UU.** que, en un mercado también en desaceleración (-5% interanual en unidades financiadas), ha mostrado su capacidad de crecimiento rentable al elevar su beneficio atribuido en dólares el 11,3% interanual.

Su eficaz gestión ha permitido elevar sus ingresos muy por encima de los costes (+40,2% vs. +27,2%, en US\$), a la vez que absorbe las mayores provisiones (+58,2% en US\$) y mantiene ratios de calidad crediticia adecuados a los estándares del negocio (morosidad del 4,43% y cobertura 99%).

- La adecuada **integración de las nuevas plataformas** para impulsar el crecimiento futuro, y que se encuentran en distinta fase de desarrollo. Entre las más avanzadas están Finlandia y Dinamarca, con más de 600 millones de euros bajo gestión y una aportación positiva al beneficio. El resto todavía exige un elevado esfuerzo inversor por parte del área, dado que sus costes de puesta en marcha restan más de 2 p.p. al crecimiento del beneficio total.

Adicionalmente, en el tercer trimestre se han incorporado las unidades adquiridas a RBS en sus respectivos países, básicamente Alemania y Holanda, con un impacto mínimo en los resultados del conjunto del área (+2 p.p. a nivel de ingresos, +4 p.p. a nivel de costes y 1 p.p. en beneficio) y algo mayor en actividad (+3 p.p. en nueva producción y + 5 p.p. en activos bajo gestión).

Con todo ello, la evolución de la cuenta de resultados del conjunto del área muestra el margen ordinario aumentando el 20,3% interanual, con todos sus componentes creciendo a doble dígito. Destacan el aumento del 13,6% del margen de intermediación, por los mayores volúmenes y la gestión de precios frente al alza de tipos, y sobre todo, las comisiones (+35,9%), por el mayor ratio de penetración y las mejoras condiciones en la comercialización de productos.

Los costes suben el 14,1% interanual tras la incorporación en el trimestre de las nuevas unidades, que se suma al impacto de las plataformas lanzadas a finales de 2007. Excluidas todas ellas, el crecimiento de los costes se situaría en el 5,1%. Todo ello permite nuevas mejoras en el ratio de eficiencia (1,5 p.p. hasta el 27,4%) y elevar el margen de explotación el 22,9% interanual.

Esta combinación de ingresos y costes compensa el mayor esfuerzo en dotaciones netas para créditos (+46,8% interanual), básicamente por la desaceleración y el descenso de la calidad crediticia en España. Sin esta unidad ni la de EE.UU. (por su carácter diferencial más intensivo en provisiones), las dotaciones netas para créditos del resto del área aumentan más en línea con el negocio, permitiendo crecimientos de doble dígito alto en el margen de explotación neto de provisiones. En este contexto, el esfuerzo realizado en saneamientos permite a Santander Consumer Finance ofrecer un ratio de morosidad del 3,87% y una cobertura del 87%, en línea con los estándares del negocio.

SANTANDER CONSUMER FINANCE

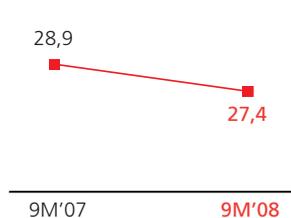
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 9M'08 / 9M'07



RATIO DE EFICIENCIA

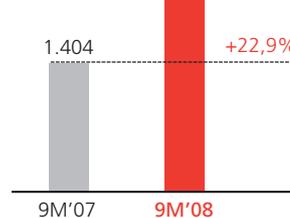
%



SANTANDER CONSUMER FINANCE

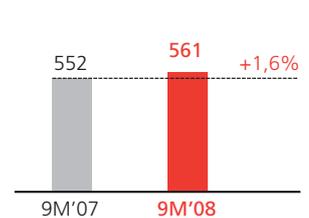
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros





PORTUGAL

En los nueve primeros meses de 2008, el beneficio atribuido de Santander Totta asciende a 411 millones de euros, un 1,1% más que el obtenido en el mismo periodo de 2007. Sin considerar la plusvalía de la venta de la participación en el Banco BPI, contabilizada en el segundo trimestre de 2007, el beneficio atribuido aumenta un 5,3%.

En un entorno de desaceleración económica, con presión competitiva en los recursos por la falta de liquidez en los mercados, y con cambios legales que han afectado significativamente el pricing de los activos y las comisiones, la banca comercial continúa muy activa, enfocada en un modelo de negocio orientado al cliente. Ello se ha traducido en un aumento del 7,7% de su beneficio. Por otro lado, la banca mayorista continúa muy afectada por el difícil entorno.

En un análisis más detallado de la actividad, el margen de intermediación alcanza los 574 millones de euros, un 6,6% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, reflejo de la gestión efectiva de márgenes y volúmenes en un ambiente adverso.

Las comisiones netas se sitúan en 275 millones de euros, iguales a las obtenidas en 2007, debido a los menores ingresos de la banca mayorista y de los fondos de inversión. La actividad de seguros aumenta un 35,3%, como reflejo de la buena marcha del modelo de gestión, tanto en seguros de riesgos como de ahorro.

Consecuencia de lo anterior, el margen comercial es de 876 millones de euros y sube un 5,1% sobre los nueve primeros meses de 2007.

Los resultados por operaciones financieras se sitúan en 55 millones de euros, con una disminución interanual del 33,3%, evolución

que refleja, por un lado, la gran volatilidad de los mercados, y por otro, la reducción de ingresos de la banca mayorista.

Todo lo anterior lleva al margen ordinario a los 932 millones de euros, con un aumento del 1,6% respecto a igual periodo de 2007. Este crecimiento se eleva al 3,8% considerando sólo la banca comercial.

La disciplina de costes se traduce en un aumento del 2,9% de los costes de explotación, y colocan la eficiencia en el 43,7%, en línea con 2007, a pesar de la expansión de la red de oficinas y de la renovación de la plataforma informática.

El margen de explotación se sitúa en 520 millones de euros, un 1,0% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras el beneficio antes de impuestos aumenta un 3,0% hasta alcanzar los 493 millones de euros, tras unas provisiones de 6 millones. Por áreas de negocio, la Banca Comercial (que representa el 80% del beneficio del país) aumenta un 7,7%, Gestión de Activos y Seguros sube el 28,8% y la Banca Mayorista disminuye el 26,9%.

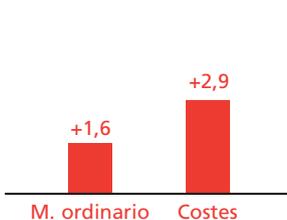
Respecto al balance, la inversión crediticia alcanza los 32.428 millones de euros, con avance interanual del 11%. La ralentización del crecimiento del crédito a particulares (+6%) ha sido compensada por mayores avances en empresas (+14%) y pymes/negocios (+21%). La tasa de morosidad se sitúa en el 1,65%, con una cobertura del 82%.

Los depósitos de clientes aumentan el 18%, mejorando claramente la evolución del gap comercial y de la estructura de balance. Por su parte, los fondos fuera de balance disminuyen el 21%, con lo que el total de recursos de clientes flexiona un 2%.

PORTUGAL

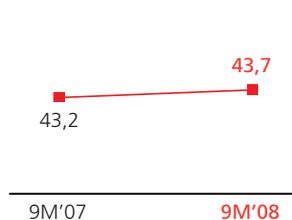
MARGEN ORDINARIO Y COSTES

% variación 9M'08 / 9M'07



RATIO DE EFICIENCIA

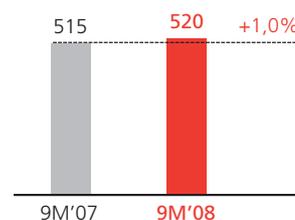
%



PORTUGAL

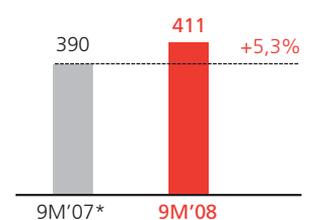
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios

OTROS

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido en el periodo de 471 millones de euros que, si bien ofrece un descenso del 33,7% frente al mismo periodo de 2007, compara favorablemente con el primer semestre, cuando el retroceso era del 50,9%.

Como ya se ha comentado en los dos trimestres anteriores, los aumentos del pasado ejercicio (+83% en el beneficio atribuido conjunto de 2007) y los descensos actuales vienen motivados por la banca mayorista, que tal y como se comenta en otros apartados de este Informe obtuvo unos resultados excepcionales en el pasa-

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

Del resto, Gestión de Activos disminuye en ingresos y beneficios por la caída de volúmenes gestionados en fondos de inversión, ya que los resultados procedentes de pensiones aumentan. El área de Seguros en Europa disminuye ligeramente el beneficio ante el esfuerzo en costes de la construcción de su negocio global, si bien su contribución total al Grupo en Europa (incluyendo las comisiones cedidas a las redes comerciales) aumenta un 31%.

REINO UNIDO

En las últimas semanas se han completado las operaciones de adquisición de los depósitos y canales de distribución directa de Bradford & Bingley (29 de septiembre) así como del banco Alliance & Leicester (efectiva el 10 de octubre). En consecuencia, B&B ya se ha integrado en los balances del Grupo y del Reino Unido a septiembre (sin impacto en resultados), no así A&L que se incorporará en el cuarto trimestre.

Estas adquisiciones forman parte de la estrategia de crecimiento en este mercado. Con la aprobación de las operaciones, los planes de Santander en el Reino Unido se aceleran, tanto en el segmento de pymes / banca corporativa como en retail, pasando a tener una red de aproximadamente 1.300 oficinas, y situándonos como la 3ª entidad en el Reino Unido por volumen de depósitos (cuota de mercado: 10%). Asimismo mejoramos nuestra estructura de financiación.

Adicionalmente, Banco Santander, respaldando el plan del gobierno británico para apoyar al sector bancario, ha inyectado capital en Abbey, 1.000 millones de libras, para incrementar su fortaleza tal y como se anunció en el momento de la compra de Alliance & Leicester. Esta inyección mejorará los ratios de capital en un 1,25 p.p. aproximadamente. Como ya ha anunciado, Santander no tiene intención de hacer uso de la iniciativa de recapitalización con fondos públicos.

Todas las cifras y evoluciones que se muestran a continuación no incluyen las recientes adquisiciones, siendo por tanto el perímetro homogéneo, lo que permite un mejor seguimiento de la gestión.

La evolución de Abbey ha continuado siendo satisfactoria en el tercer trimestre, siguiendo la tendencia de la primera mitad del año. El beneficio atribuido es de 943 millones de euros (+4,1%), afectado por la depreciación de la libra, ya que en dicha moneda el beneficio crece un 20,2%, hasta alcanzar los 737 millones de libras.

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

Los ingresos continúan acelerando su crecimiento. Así, el margen ordinario sube el 13,1% (+10,9% en el primer semestre) por el mayor margen de intermediación (+17,5%), que refleja el crecimiento de los activos (11%) y del pasivo (9%) junto a una gestión activa de márgenes. Las comisiones aumentan el 3,4% y los ROF el 12,0%.

Los costes suben el 3,6%, por la inversión en captación de nuevos clientes y el crecimiento en negocios de banca corporativa y privada. La eficiencia mejora hasta el 46,0% (50,1% hasta septiembre de

2007), situándose muy por debajo de la media del sector. Ello se debe a unas "mandíbulas" de casi 10 puntos.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 26,5% para reforzar la cobertura de los préstamos con garantía real a medida que las condiciones de mercado empeoran.

El ratio de morosidad se desliza ligeramente al alza en el trimestre, hasta situarse en el 0,76%. Por su parte, la cobertura se reduce (57% frente al 74% de septiembre 2007) debido principalmente al cambio de mix, que supone menor peso de los préstamos personales dudosos (menos del 2% de la cartera). La cobertura de los préstamos hipotecarios dobla la media de nuestros comparables en el Reino Unido, y la cobertura de los préstamos personales sigue siendo superior al 100%

Los préstamos a clientes retail alcanzan los 121.900 millones de libras, con aumento interanual del 11%, por las hipotecas residenciales (+12%) y comerciales (+32%), parcialmente compensadas por una caída del 18% en UPLs, que mantienen sus ingresos por el aumento de márgenes (+104 p.b.). Las necesidades de financiación a corto plazo de Abbey se han reducido en el año. Crecieron los préstamos retail financiados por el aumento de depósitos de clientes y se redujeron los activos en operaciones de Banca Global y Mercados.

El incremento en producción neta de hipotecas se debe a la mejora en retención de clientes y a una mayor producción bruta en un mercado más reducido. La cuota de mercado neta estimada se sitúa en el 28% para los primeros nueve meses del año, siendo considerablemente más alta que la cuota en stock. Como ya apuntábamos a junio, esta cuota se ha visto favorecida por la desaparición de algunos competidores y se espera que se vaya reduciendo en los próximos meses.

El flujo neto de depósitos retail alcanza 4.300 millones de libras hasta septiembre, con un aumento interanual superior al 70%, donde el segundo y tercer trimestres duplican los del mismo periodo de 2007.

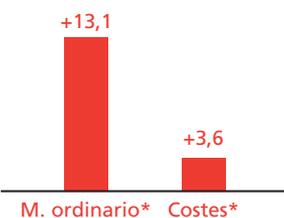
La venta de productos de inversión sube un 18%, en un mercado que disminuye el 12%, lo que refleja la capacidad de Abbey de ofrecer productos de inversión de capital garantizado en un momento en el que los clientes demandan productos estructurados de bajo riesgo.

Abbey continúa incrementando el ritmo de apertura de cuentas corrientes (+29%), alcanzando una cifra récord en el trimestre. Las cuentas corrientes son un producto clave en la relación de Abbey con sus clientes por lo que está potenciando iniciativas tanto en oficinas como en canales remotos para desarrollar este negocio.

REINO UNIDO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

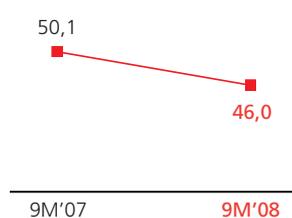
% variación 9M'08 / 9M'07 (libras)



(*) En euros: M. ordinario: -2,1%; costes: -10,3%

RATIO DE EFICIENCIA

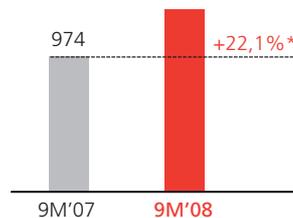
%



REINO UNIDO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

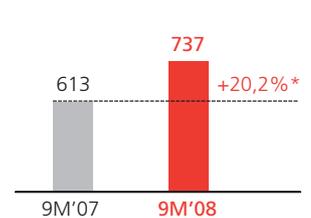
Millones de libras



(*) En euros: +5,7%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de libras



(*) En euros: +4,1%



LATINOAMÉRICA

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 2.167 millones de euros hasta septiembre de 2008, con incremento del 6,0% (+9,3% sin efecto tipo de cambio). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de pensiones, vendido en 2007, el resultado de la actividad ordinaria sube un 9,1% en euros (+12,7% sin efecto tipo de cambio). Todos los datos del área son sin incluir Banco Real, que figura en Gestión Financiera y Participaciones.

El PIB de las principales economías latinoamericanas está mostrando una cierta desaceleración, aunque su crecimiento, 4,8% interanual en la primera mitad de 2008, continúa en niveles elevados en comparación con su patrón histórico. Las proyecciones para 2008 y 2009 muestran una moderada desaceleración, pero mantiene fuertes crecimientos, estimados en el 4,5% en 2008 y 3,7% en 2009. La demanda interna continuará liderando el crecimiento.

La fortaleza de la demanda interna y, en mayor medida, el fuerte repunte en los precios de las materias primas en los mercados internacionales, han provocado un significativo incremento en la tasa de inflación regional: el 8,4% (hasta agosto) desde el 6% de diciembre de 2007. Para finales de 2008 las estimaciones superan el 9%, con una ligera moderación para 2009.

En consecuencia, los Bancos Centrales están instrumentando políticas monetarias restrictivas, con subidas en las tasas de interés de referencia que, en el transcurso del año, ascienden a 250 p.b. en Brasil, 225 p.b. en Chile, 75 p.b. en México y 50 p.b. en Colombia (en estos tres últimos, las subidas se añaden a las del año anterior). Con el endurecimiento de la política monetaria los Bancos Centrales pretenden evitar que se produzcan efectos de segunda ronda y demuestran su sólido compromiso con la estabilidad de precios.

La situación de las cuentas fiscales continúa siendo saneada, con superávit primarios en niveles promedio superiores al 3,5%, mientras los déficit globales se aproximan en promedio al equilibrio, gracias al descenso en los pagos de intereses de la deuda pública.

Las cuentas externas, aun presentando una saneada evolución, muestran ya un saldo cercano al equilibrio y se espera que cierre con un ligero déficit en 2008 (0,5% del PIB en promedio regional), tras registrar superávit de cuenta corriente consecutivos en los seis años previos. El elevado crecimiento de las importaciones explica el deterioro de la cuenta corriente. Por el lado de la cuenta financiera, la inversión extranjera directa continúa siendo una fuente importante de entrada de capitales, financiando sobrada-

mente el esperado déficit de cuenta corriente. En este contexto, el stock de reservas internacionales, en máximos históricos ya en 2007, continúa elevándose en 2008, demostrando el elevado colchón financiero de Latinoamérica frente a los shocks financieros externos.

El crédito otorgado por los sistemas bancarios aumenta un 28%. En conjunto, el crédito a particulares (+20%), tras varios años de fuerte expansión, tiende a desacelerarse en los últimos trimestres, mientras que el crédito a empresas e instituciones mantiene altos ritmos de crecimiento (+33%). El ahorro, por su parte, se incrementa a una tasa del 15%, en moderada desaceleración.

El Grupo fijó su estrategia en Latinoamérica en la segunda mitad de 2006, con un plan que dio a conocer ("Programa América 20.10") en noviembre de dicho año, y que ratificó en septiembre de 2007. En el segundo año de este plan, la estrategia del Grupo en la región sigue enfocándose en el desarrollo de la franquicia comercial y la generación de resultados recurrentes en la banca comercial.

Sin embargo, el menor crecimiento económico a escala mundial, las turbulencias en los mercados desde hace poco más de un año y, en general, el mayor grado de incertidumbre en las economías y los mercados, sí propician algunos ajustes tácticos en 2008:

- 1) mayor énfasis en la vinculación de clientes que en su expansión (esto es, mayor foco en la rentabilidad y menor en el crecimiento);
- 2) mayor énfasis en el crecimiento de los depósitos bancarios, combinado con un crecimiento más selectivo por el lado del crédito, asegurando una holgada posición de liquidez;
- 3) traslación a los precios del crédito del alza del coste de financiación en los mercados y del incremento de la prima de riesgo;
- 4) mayor enfoque en los negocios comisionables; y, por último,
- 5) tras varios años de fuerte crecimiento de la capacidad instalada y las inversiones, y en línea con el modelo de crecimiento más selectivo, un enfoque más restrictivo en inversiones y gastos.

A 30 de septiembre, el Grupo cuenta con 4.638 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención banca-

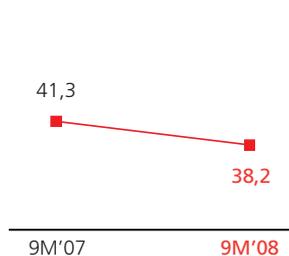
LATINOAMÉRICA

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 9M'08 / 9M'07



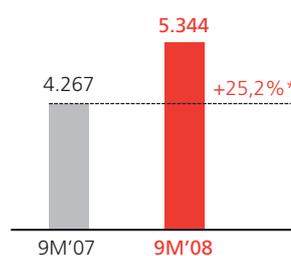
(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +20,9%; costes: +11,7%

RATIO DE EFICIENCIA
%



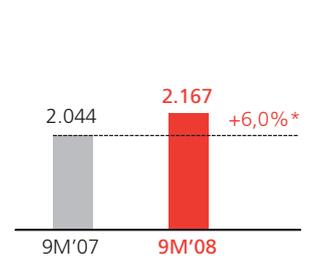
LATINOAMÉRICA

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +27,8%

BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +9,3%



ria y en empresas), que aumentan en 65 en los últimos doce meses y 16.664 cajeros automáticos.

La base de clientes es de 26,8 millones, y se ha incrementado en 2,0 millones en los últimos doce meses. Con todo, el énfasis estratégico del Grupo se está enfocando en los últimos trimestres en la vinculación de la base de clientes. De esta forma, los clientes vinculados se incrementan ya un 19% durante el último año (+1,0 millones en términos absolutos).

Los productos-ancla, claves en la captación y vinculación de clientes, siguen creciendo a buen ritmo. Las nóminas domiciliadas se sitúan ya en 6,0 millones; el parque de tarjetas de crédito (13,9 millones) aumenta en 2,7 millones durante los últimos doce meses; los créditos al consumo aumentan en 0,6 millones, alcanzando los 7,4 millones y las pólizas de seguros suben en 3,8 millones, hasta 14,9 millones. En todo caso, el crecimiento de los productos de crédito (tarjetas, consumo) tenderá a ralentizarse, en línea con el enfoque estratégico del Grupo en el crecimiento selectivo del crédito.

Los negocios globales de particulares, Medios de Pago, Bancaseguros y Asset Management continúan mostrando una positiva evolución en el crecimiento de sus ingresos, apalancándose en las capacidades del Grupo para la innovación en productos, la transmisión de mejores prácticas y las sinergias globales. Así, el margen básico de Medios de Pago sube, sin efecto tipo de cambio, el 20% (en desaceleración, por criterios más restrictivos, dado el aumento de morosidad en los sistemas), mientras que el de Asset Management, descontando el efecto de las gestoras de pensiones vendidas, lo hace al 16% y el de Bancaseguros se mantiene.

El crédito a particulares y pymes representa un 49% en la estructura del crédito total del Grupo en Latinoamérica. Después de varios años mostrando ganancias de cuota en el crédito no hipotecario a particulares (tarjetas, consumo), el Grupo viene aplicando en 2008 criterios más restrictivos en el otorgamiento de financiación a través de estas modalidades de crédito, a la vista del incremento de su prima de riesgo, y la percepción del deterioro de la calidad de crédito en algunos de los sistemas financieros donde opera. En septiembre de 2008, la prima de riesgo se sitúa en un 3,03% (1,93% un año antes).

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

- Expansión del crédito en un 21%. Por productos, el crédito comercial (empresas, en toda su gama, e instituciones) crece el 20%, un ritmo ya superior al de consumo (+14%), e hipotecario (+16%), en tanto que tarjetas sube el 22%. Tal como sucede en el conjunto de los sistemas financieros, el crédito a particulares (+18%) ha tendido a desacelerarse. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 9,0%. El ahorro bancario crece un 8% (depósitos: +15%; fondos de inversión: -5%). La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 7,5%.
- La cuota en el conjunto del negocio bancario (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 8,1%. A la vista del empeoramiento de la situación económica mundial, el Grupo está desenfanzando sus objetivos de cuota en retail en el activo mientras que, en los negocios mayoristas, el énfasis de la gestión se orienta a la prestación de servicios y generación de comisiones. Por el lado del ahorro, el Grupo se ha enfocado en la captación de recursos de menor coste, consolidando con ello en los primeros nueve meses de 2008 la ligera recuperación de los spreads iniciada en 2007.

- En resultados, el margen de intermediación se incrementa un 19,0%. Los spreads del crédito (con diferencias entre países) muestran en el tercer trimestre una ligera contracción (afectados por el menor crecimiento en consumo y tarjeta), con una pequeña disminución de 12 p.b. sobre los primeros nueve meses de 2007. En cuanto a los spreads de los depósitos, se incrementan 11 p.b. entre el segundo y el tercer trimestre de 2008.
- Las comisiones aumentan el 17,4%, por el enfoque en los ingresos recurrentes y, en concreto, el énfasis en el desarrollo de los productos y servicios bancarios comisionables. Destacan las comisiones de seguros (+51%) y las de tarjetas (17%).
- Los resultados por operaciones financieras suben un 54,2% por la actividad con clientes y la realización de plusvalías en carteras.
- El margen ordinario crece un 20,9%, que compara con un incremento del 11,7% en los costes (inflación promedio del 7,9%). La moderación de los ritmos de expansión de la capacidad instalada y los criterios más restrictivos en relación con los gastos comerciales, favorecen una desaceleración del crecimiento nominal del gasto (a pesar de las inflaciones crecientes).
- La evolución de ingresos y costes propicia una mejora del ratio de eficiencia de 3,1 p.p. hasta el 38,2%, así como un incremento del margen de explotación del 27,8%.
- Las dotaciones netas para créditos se incrementan un 67,6% debido al aumento del volumen de inversiones crediticias y a su mayor orientación, hasta muy recientemente, hacia segmentos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo. El ratio de morosidad se sitúa en el 2,37% (1,77% un año antes), mientras que la cobertura es del 116%.
- El margen de explotación neto de dotaciones sube el 13,1%.
- Por segmentos, la Banca Comercial, en concordancia con la estrategia del Grupo, aumenta su margen de explotación el 31,6% y el resultado antes de impuestos el 4,5%. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen aumentos del 26,8% y 5,8%, respectivamente, sobre los nueve primeros meses de 2007.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, se incrementan moderadamente entre los primeros nueve meses de 2007 e igual periodo de 2008, con diferente evolución por países: en Brasil, a pesar de las subidas registradas a lo largo de 2008, los tipos medios todavía permanecen ligeramente por debajo de los de 2007 (-0,3 p.p.), así como en Puerto Rico (-2,7 p.p.). En el resto de los países se registran aumentos: México (+0,5 p.p.), Colombia (+1,2 p.p.), Chile (+1,6 p.p.), Argentina (+3,2 p.p.) y Venezuela (+7,1 p.p.).
- La evolución de los resultados en euros está negativamente afectada por los tipos de cambio medios. De una parte, las monedas latinoamericanas se aprecian frente al dólar, en mayor medida el real brasileño y el peso chileno aunque, en sentido contrario, el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se deprecia frente al euro en un 12%. Con ello, frente al euro, el peso chileno se deprecia desde 711 a 733, el peso mexicano desde 14,7 a 16,0, mientras que el real brasileño se aprecia desde 2,69 a 2,56.


LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	2.020	15,0	1.465	3,4	995	24,4
Resultados por puesta en equivalencia	1	(40,7)	—	—	1	—
Comisiones netas	1.107	22,5	465	10,2	268	14,7
Actividades de seguros	41	(36,8)	41	48,5	42	20,1
Margen comercial	3.169	16,3	1.970	5,6	1.306	22,6
Resultados netos por operaciones financieras	535	22,9	185	—	20	(56,7)
Margen ordinario	3.704	17,2	2.155	15,6	1.327	19,3
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(25)	39,8	(56)	11,6	(13)	(14,4)
Costes de explotación	(1.452)	11,9	(699)	3,2	(468)	7,6
Gastos generales de administración	(1.344)	12,4	(628)	1,4	(422)	8,2
De personal	(720)	18,3	(340)	4,6	(261)	9,1
Otros gastos generales de administración	(624)	6,4	(288)	(2,2)	(162)	6,7
Amortizaciones	(108)	5,3	(71)	22,1	(45)	2,8
Margen de explotación	2.227	20,7	1.401	23,3	846	27,7
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(823)	46,2	(603)	95,3	(256)	117,8
Otros resultados	(277)	24,0	9	—	5	(87,1)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	1.127	6,4	806	(0,1)	596	1,4
Impuesto sobre sociedades	(366)	4,8	(84)	(37,9)	(72)	(12,3)
Resultado de la actividad ordinaria	761	7,2	723	7,5	524	3,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	(100,0)	—	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	761	7,2	723	6,3	524	(2,4)
Resultado atribuido a minoritarios	12	13,9	178	3,8	106	(1,9)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	749	7,1	544	7,2	418	(2,6)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	749	7,1	544	7,2	418	(2,6)
Balance						
Créditos a clientes*	20.422	25,9	16.284	12,3	17.968	11,5
Cartera de negociación (sin créditos)	4.375	(47,2)	11.305	(10,5)	2.449	33,6
Activos financieros disponibles para la venta	4.296	43,0	4.403	(1,7)	1.719	83,8
Entidades de crédito*	4.090	43,8	7.625	13,5	1.295	(13,7)
Inmovilizado	1.064	16,5	485	16,6	327	(1,6)
Otras cuentas de activo	13.679	(2,5)	4.573	6,6	2.536	28,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	47.926	5,8	44.675	3,8	26.295	15,9
Depósitos de clientes*	23.695	18,1	21.914	5,3	14.502	8,7
Débitos representados por valores negociables*	2.319	177,1	1.365	62,8	2.402	22,6
Pasivos subordinados	1.876	17,7	53	(3,0)	759	24,2
Pasivos por contratos de seguros	1.953	12,3	165	85,7	102	50,8
Entidades de crédito*	7.302	11,3	12.738	0,5	4.000	19,2
Otras cuentas de pasivo	7.235	(35,0)	5.324	(10,9)	3.119	42,3
Recursos propios	3.546	5,4	3.116	20,2	1.410	21,9
Otros recursos de clientes gestionados	18.290	(15,6)	10.235	(21,6)	3.426	(73,7)
Fondos de inversión	17.390	(16,2)	10.235	8,4	3.418	(13,4)
Fondos de pensiones	—	(100,0)	—	(100,0)	—	(100,0)
Patrimonios administrados	891	3,8	—	—	—	—
Seguros de ahorro	9	(82,5)	—	—	8	138,5
Recursos de clientes gestionados	46.179	4,5	33.566	(3,4)	21.090	(27,1)

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

BRASIL

La economía brasileña continúa creciendo a fuertes ritmos (6,0% en el primer semestre de 2008), con la demanda interna como principal motor del crecimiento, con una tasa superior al 8%. Con este fuerte dinamismo de la demanda interna, la inflación ha repuntado hasta el 6,2%, 1,7 puntos por encima de la tasa de finales de 2007. Las expectativas de inflación para 2008 se han elevado hasta alrededor del 6%. En consecuencia, el Banco Central inició un proceso de subidas de tipos de interés, y ya ha incrementado en 250 puntos la tasa SELIC desde diciembre 2007, al tiempo que ha mostrado su decisión de continuar aumentándola para conseguir que las expectativas de inflación inicien un proceso de convergencia hacia sus objetivos.

En este escenario, el Grupo se encuentra muy bien posicionado, con una estrategia enfocada en la expansión de los negocios comerciales: incremento del ahorro, vinculación de la base de clientes, crecimiento en los negocios de distribución (crédito nómina o Consignado, tarjetas de crédito, etc.), y desarrollo del negocio con pymes y empresas. Además, la banca mayorista constituye también un negocio con amplio potencial de desarrollo.

Antes de incorporar Banco Real, el Grupo cuenta con 2.218 puntos de venta y 8,7 millones de clientes. De ellos, los vinculados ascienden a 2,2 millones, con aumento interanual del 19%. La adquisición de nóminas ha sido una vía importante de crecimiento y, sobre todo, de vinculación. En los últimos doce meses las nóminas han crecido en 312.000, hasta alcanzar un total de 1,4 millones. La expansión de la base de clientes se ha completado a través de crecimiento orgánico y los canales para no cuentacorrentistas.

Desde septiembre de 2007 el número de tarjetas de crédito se ha incrementado en 0,8 millones, hasta los 4,3 millones. También se han alcanzado 4,7 millones de créditos al consumo y 4,4 millones de pólizas de seguros.

El crédito total aumenta el 33%, con el crédito a individuos incrementándose un 21%. Como en el conjunto del sistema financiero, el crecimiento del crédito a individuos ha tendido a desacelerarse. Destacan el crédito a través de tarjeta (+44%), el asociado a domiciliación de nómina (+4%) y la financiación de vehículos (+23%). Mayor que estos, sin embargo, ha sido el incremento de los créditos a pymes (+51%). Con estos avances se alcanza una cuota del 5,0% en el crédito total y del 5,2% en particulares.

El ahorro bancario se incrementa un 5%, con los depósitos creciendo el 29%, en tanto que los fondos de inversión disminuyen

el 12%, afectados por la subida de tipos de interés y la evolución de la bolsa brasileña. La cuota del ahorro total se sitúa en el 4,7%.

En resultados, y siempre en moneda local, el margen comercial se incrementa el 10,8%, por la expansión de los volúmenes de negocio y el avance en comisiones más resultados de la actividad de seguros. En sentido contrario afecta la disminución de diferenciales, en un contexto en el que, a pesar de las subidas recientes, los tipos de interés promedio entre los primeros nueve meses de 2007 e igual periodo de 2008 todavía disminuyen en 0,3 p.p. Los ROF muestran una variación del +17,1%, favorecidos por ventas específicas de algunas participaciones en el primer semestre. Por su parte, los costes ofrecen un crecimiento (+6,6%), no muy lejos de la tasa de inflación (6,3%).

La evolución descrita de ingresos y costes llevan a un aumento del 15,0% en el margen de explotación.

Las dotaciones netas para créditos suben un 39,3%, por el incremento de volúmenes y, especialmente, por la orientación que en el pasado reciente tuvo el crédito hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero también de mayor rentabilidad. La prima de riesgo se mantiene estable en los últimos trimestres. El margen de explotación neto de dotaciones muestra un aumento del 4,3%, mientras que el beneficio atribuido crece el 2,0% en moneda local (+7,1% en euros), hasta los 749 millones de euros.

Por segmentos, Banca Comercial, que representa el 50% del BAI desciende el 2,9% su resultado antes de impuestos, al igual que Gestión de Activos y Seguros (-24,8%), mientras que Banca Mayorista Global lo incrementa el 11,7%.

La eficiencia es del 37,6%, con mejora interanual de 1,5 p.p. La recurrencia se sitúa en el 82,4% y el ROE en el 27,9%. El ratio de morosidad es del 3,21% y la cobertura del 101%.

Banco Real (no consolidado en Brasil)

Hasta septiembre Banco Real ha obtenido un beneficio neto de 725 millones de euros. Su aportación al Grupo está contabilizada (neta de impuestos) en la rúbrica de resultados por puesta en equivalencia en el área de Gestión Financiera y Participaciones.

Está previsto realizar una presentación a los mercados el 31 de octubre en la que se detallará el plan de integración de nuestros dos bancos en Brasil.

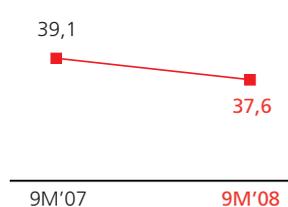
BRASIL (sin incluir Banco Real)

MARGEN ORDINARIO Y COSTES
% variación 9M'08 / 9M'07



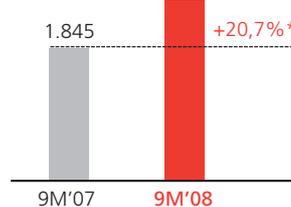
(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +11,6%; costes: +6,6%

RATIO DE EFICIENCIA
%



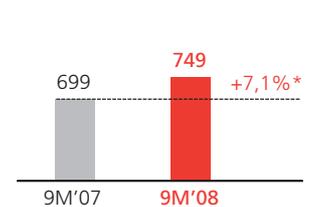
BRASIL (sin incluir Banco Real)

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +15,0%

BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +2,0%



MÉXICO

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 16,4% en créditos y del 16,3% en ahorro bancario. El Grupo cuenta con 1.096 puntos de venta y 8,8 millones de clientes (+0,5 millones en los últimos doce meses).

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

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

En coherencia con esta estrategia, el Grupo ha aumentado su base de clientes vinculados en 270.000 (+21%) durante los últimos doce meses, con lo que estos representan ya un 17% del total. Una de las palancas para el incremento de la vinculación de los clientes es el programa denominado Relación Integral (lanzado el pasado año), que otorga ventajas a los clientes que disponen de una cuenta de cheques o nómina, una tarjeta de crédito (u otro tipo de crédito) y una inversión a plazo o un fondo de inversión.

El Grupo también está primando el crecimiento de los productos de depósito, con atención preferente a la liquidez, sin dejar de crecer en los productos más vinculadores (consumo, nómina, tarjeta...). En cuanto a las hipotecas, el Grupo absorbe el 22% de la nueva producción en los nueve primeros meses de 2008 en el segmento de rentas medias-altas apoyado en un producto muy competitivo, una fábrica eficiente y unos tiempos de respuesta muy ajustados. Finalmente, continúa primándose el desarrollo de los negocios con pymes (pero cuidando especialmente la calidad del crédito) y potenciándose los transaccionales, tanto en empresas como en banca mayorista global.

El número de tarjetas emitidas a septiembre de 2008 alcanza los 4,7 millones. Por otra parte, se cuenta con 591.000 créditos al consumo, y se superan los dos millones de nóminas domiciliadas. Por

último, el número de pólizas de seguros se ha situado en 3,1 millones (+793.000).

El crédito aumenta un 16%, destacando los productos de particulares: consumo más tarjetas (+8%) modera sus ritmos de crecimiento, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios más restrictivos para el otorgamiento de nuevo crédito; el crédito hipotecario crece el 27% y el crédito a pymes lo hace el 20%. Los depósitos suben el 2%, y los fondos de inversión el 10%.

Por lo que se refiere a los resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen comercial se incrementa un 14,7%. Dentro del mismo, el margen de intermediación sube un 12,3%. En el tercer trimestre estanco los depósitos incrementan ligeramente su diferencial de interés, mientras que en los créditos se estrecha.

Los ingresos por comisiones y actividad de seguros aumentan el 22,2%, destacando seguros (+58%) y fondos de inversión (+32%). Los ROF se sitúan en 185 millones de euros frente a una pérdida de 2 millones en los primeros nueve meses de 2007. Su crecimiento se debe en parte a la realización de plusvalías en el primer semestre, pero también al impulso de operaciones con clientes. Los costes suben un 12,0% (inflación del 5,5%), tendiendo a moderarse con respecto a los trimestres anteriores, pero afectados por la expansión de capacidad instalada (+37 oficinas en doce meses) y los programas de desarrollo de negocios comerciales.

El margen de explotación, consecuencia del mayor incremento de los ingresos que de los costes, avanza un 33,9%.

Las dotaciones netas para créditos se incrementan un 112%, reflejando el deterioro de la prima de riesgo de tarjetas de crédito y cambios en la normativa de dotaciones.

El margen de explotación neto de dotaciones aumenta el 4,7% y el beneficio atribuido, 544 millones de euros, crece el 16,5% (+7,2% en euros). Por segmentos, la Banca Comercial incrementa su resultado antes de impuestos un 1,7%, y contribuye en un 76% al BAI total del país. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros muestran crecimientos en su resultado antes de impuestos del 33,4% y del 53,1%, respectivamente.

La eficiencia (32,4%) mejora 3,6 p.p. en doce meses. La recurrencia es del 74,1% y el ROE del 24,9%. La morosidad (2,06%) y cobertura (134%) continúan mostrando una elevada calidad.

MÉXICO

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

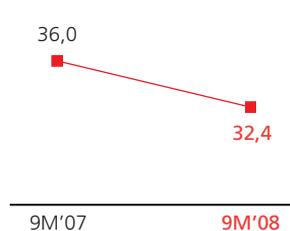
% variación 9M'08 / 9M'07



(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +25,6%; costes: +12,0%

RATIO DE EFICIENCIA

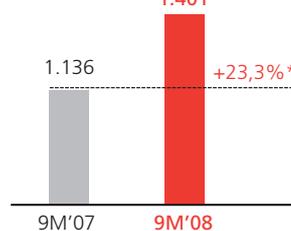
%



MÉXICO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

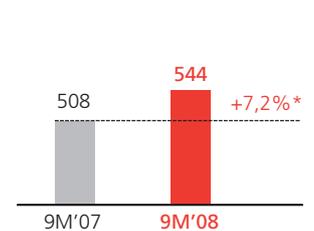
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +33,9%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +16,5%



CHILE

Santander Chile es el primer grupo financiero del país por base de clientes, negocio y resultados. Las cuotas son del 20,5% en crédito y del 20,2% en ahorro bancario. La red está compuesta por 502 puntos de venta, que atienden a 3,0 millones de clientes.

Las expectativas contemplan un aumento del PIB del 4% para 2008, con la demanda interna creciendo por encima del 6% y la inflación a tasas superiores al 9%. Sin embargo, se espera que los incrementos en la tasa de interés (75 p.b. en 2007 y 225 p.b. hasta septiembre), junto con un tipo de cambio apreciado, ayuden a su moderación.

Santander Chile enfoca su estrategia en 2008 en la vinculación y mayor rentabilización de su base de clientes, con crecimiento selectivo en el crédito, y mayor énfasis en el aumento de los depósitos y el mantenimiento de adecuados niveles de liquidez. Atención preferente merece también el desarrollo de los negocios globales, tanto de particulares (gestión de activos, medios de pago, seguros) como mayoristas.

La mayor capilaridad de la red, tras su incremento en los últimos años, y las mejoras en la calidad de servicio, contribuyen a aumentar la base de clientes en 280.000 durante el último año pero, lo que es más importante, los clientes vinculados crecen el 11%, hasta 911.000.

El desarrollo de la franquicia comercial también se percibe en el aumento de tarjetas de crédito (+9% en doce meses, hasta 1,4 millones) y en los crecimientos de nóminas (+17%). Por su parte, se alcanza un stock de 939.000 créditos al consumo.

El crédito a particulares sube un 19%, situando la cuota en el 25%, con el crédito al consumo y de tarjeta creciendo el 15%. Por su parte, los créditos a pymes aumentan el 20%. En cuanto al ahorro bancario, sube el 11%. Dentro del mismo, los depósitos crecen al 16%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen ordinario sube un 22,9%, con el margen de intermediación creciendo el 28,3% (por encima de los volúmenes de negocio, reflejando la mejora de los diferenciales de rentabilidad) y el conjunto de comisiones y actividad de seguros el 18,9%.

Los costes aumentan el 11,0% (inflación del 9,2%), reflejando el desarrollo de la infraestructura comercial (+19 puntos de venta desde septiembre de 2007), pero con tendencia a atenuar sus crecimientos una vez que, básicamente, los programas de ampliación de capacidad instalada ya han sido ejecutados. En consecuencia, el margen de explotación se incrementa un 31,6%.

Por su parte, las dotaciones netas para créditos aumentan un 124,5%, reflejando el cambio de signo de la provisión genérica y el incremento de la prima de riesgo (+36 p.b. durante el último año, hasta un 1,81%), en parte propiciado por la mayor ponderación de los créditos no hipotecarios a particulares.

El margen de explotación neto de dotaciones sube un 11,6%, mientras que el beneficio atribuido (418 millones de euros) se incrementa el 0,5% (-2,6% en euros), donde impacta la venta de la gestora de pensiones en 2007. Así, el resultado de la actividad ordinaria, es decir descontado el efecto de dicha venta, aumenta el 6,8% (+3,6% en euros).

Por segmentos, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial, que representa el 73% del BAI del Grupo en Chile, se incrementa el 3,7%, el de Gestión de Activos y Seguros el 21,0%, y el de Banca Mayorista Global el 1,2%.

El ratio de eficiencia mejora 3,9 p.p. y se sitúa en el 35,2%. La recurrencia y el ROE son del 63,5% y 36,7%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 2,45% y la cobertura del 111%.

CHILE

MARGEN ORDINARIO Y COSTES

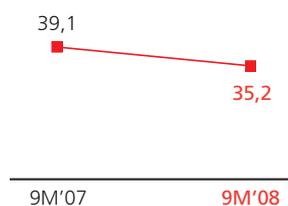
% variación 9M'08 / 9M'07



(*) Sin efecto tipo de cambio: M. ordinario: +22,9%; costes: +11,0%

RATIO DE EFICIENCIA

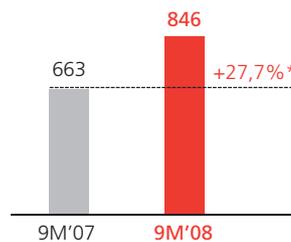
%



CHILE

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

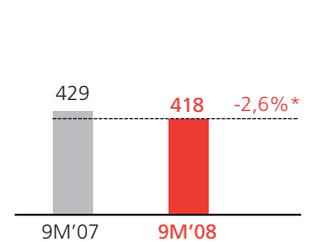
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +31,6%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



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

OTROS PAÍSES

Argentina

Santander Río es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas del 9,9% y 9,1% en crédito y ahorro bancario, respectivamente. El Grupo cuenta con 286 puntos de venta y 2,2 millones de clientes bancarios (aumento de 200.000 en los últimos doce meses y del 28% en los vinculados).

Para 2008 se proyecta que el PIB siga creciendo a tasas elevadas, aunque previsiblemente con una cierta desaceleración, en tanto que tipos de interés e inflación se mantendrán elevados.

En 2008, el Grupo está enfocando su estrategia en la rentabilización de su franquicia comercial, con mayor acento en la vinculación de clientes que en su expansión, y aplicando criterios selectivos en cuanto a la expansión del crédito, mientras continúa primando la



expansión de los depósitos. En coherencia con este enfoque, el Grupo está atenuando los ritmos de expansión de su red de oficinas.

El crédito sube un 17%, desacelerándose en relación a trimestres anteriores. Se están comercializando productos de consumo y tarjetas hasta situar su cuota en 10,8%. Durante los últimos doce meses, se han concedido más de 180.000 préstamos y 412.000 tarjetas. Por su parte, el ahorro crece un 10%. Dentro del mismo, los depósitos se incrementan un 20% (un 59% en depósitos a la vista).

En moneda local, el margen comercial aumenta el 43,7%, el de explotación el 71,8%, el resultado de la actividad ordinaria el 68,9% y el beneficio atribuido el 38,3% (+22,9% en euros), situándose en 159 millones de euros. La eficiencia es del 47,9% y la recurrencia del 87,6%, mientras que la morosidad y la cobertura se sitúan en 1,47% y 200%, respectivamente.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 133 oficinas, 466.000 clientes (un 22% vinculados), y cuotas del 10,5% en créditos, 10,7% en depósitos y 22,2% en fondos de inversión.

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

El resultado atribuido es de 0,5 millones de euros, afectado por el aumento de las dotaciones netas para créditos, ya que el margen de explotación (120 millones de euros) aumenta el 57,1% sin efecto del tipo de cambio. La eficiencia es del 52,4% y la recurrencia del 43,6%. El ratio de morosidad es del 5,29% y la cobertura del 64%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades del país, con cuotas del 11,3% en créditos y 10,3% en depósitos. Tiene 285 oficinas y 3,1 millones de clientes (+250.000 en doce meses).

La economía venezolana ha moderado su ritmo de crecimiento en el primer semestre de 2008, hasta una tasa interanual del 6%,

2,5 puntos por debajo del crecimiento de la última mitad del año 2007. Las expectativas contemplan una moderación adicional, con un crecimiento esperado para el año 2008 del 5,8%. La inflación ha continuado repuntando en 2008, hasta situarse por encima del 30%.

La gestión en 2008 se enfoca hacia la rentabilización del balance y el incremento de los ingresos recurrentes, a través de una mayor vinculación de clientes (con crecimiento de los depósitos transaccionales y los servicios comisionables), y un estricto control de los riesgos. El crédito sube el 17% y los depósitos el 18%.

El beneficio atribuido es de 160 millones de euros, con aumento del 38,2% en moneda local (+22,1% en euros). Durante el primer semestre de 2008 se publicaron diversas medidas regulatorias que están presionando el crecimiento del margen y las comisiones. La eficiencia y la recurrencia se sitúan en 40,0% y 55,6%, respectivamente. El ROE es del 39,9%, la morosidad del 1,43% y la cobertura del 157%.

El Grupo está gestionando la venta de su filial venezolana a las autoridades de ese país.

Colombia

Las cuotas se sitúan en un 3,2% en créditos y en un 2,9% en ahorro bancario. El Grupo tiene 76 oficinas y 453.000 clientes.

El Grupo se orienta al desarrollo de su franquicia y al crecimiento selectivo del negocio, preservando adecuados niveles de liquidez. Así, el crédito crece el 15% (con ganancias de cuota de 48 p.b. en el crédito hipotecario y 18 p.b. en tarjetas), mientras que el ahorro bancario sube el 35%.

El beneficio atribuido es de 21 millones de euros, con aumento del 25,0% sin efecto tipo de cambio, afectado por el incremento de las dotaciones netas para créditos y el impacto de las operaciones interrumpidas, ya que el margen de explotación crece el 70,6%. El ratio de morosidad es del 1,71% y la cobertura del 190%.

Resto países

En Uruguay el beneficio atribuido es de 9 millones de euros, mientras que en Perú la actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a atender los clientes globales del Grupo.

LATINOAMÉRICA. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo		
	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)	Var. (%)*
Brasil	3.704	17,2	2.227	20,7	749	7,1	
México	2.155	15,6	1.401	23,3	544	7,2	7,5
Chile	1.327	19,3	846	27,7	418	(2,6)	3,6
Puerto Rico	251	7,0	120	38,9	0	(94,9)	
Venezuela	625	23,9	335	33,5	160	22,1	
Colombia	111	38,6	43	70,1	21	24,7	132,7
Argentina	441	30,9	225	52,6	159	22,9	50,0
Resto	94	54,2	(8)	(71,9)	(12)	—	
Subtotal	8.709	18,4	5.189	25,7	2.038	6,1	9,3
Santander Private Banking	257	8,6	155	10,9	129	5,2	
Total	8.966	18,1	5.344	25,2	2.167	6,0	9,1

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



GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Millones de euros	9M' 08	9M' 07	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(1.557)	(1.216)	(340)	28,0
Rendimiento de instrumentos de capital	180	165	15	9,3
Margen de intermediación	(1.377)	(1.052)	(325)	30,9
Resultados por puesta en equivalencia	794	240	554	231,3
Comisiones netas	18	22	(4)	(18,3)
Actividades de seguros	—	—	—	—
Margen comercial	(565)	(791)	225	(28,5)
Resultados netos por operaciones financieras	696	625	71	11,4
Margen ordinario	131	(166)	297	—
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	6	1	5	465,9
Costes de explotación	(568)	(597)	29	(4,9)
Gastos generales de administración	(495)	(399)	(96)	24,1
<i>De personal</i>	(174)	(164)	(11)	6,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(321)	(235)	(86)	36,4
Amortizaciones	(73)	(198)	126	(63,3)
Margen de explotación	(431)	(762)	331	(43,5)
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(73)	22	(94)	—
Otros resultados	142	(194)	335	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(362)	(934)	572	(61,3)
Impuesto sobre sociedades	655	469	186	39,7
Resultado de la actividad ordinaria	293	(465)	758	—
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	293	(465)	758	—
Resultado atribuido a minoritarios	(2)	12	(14)	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	295	(477)	772	—
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	566	(566)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	295	89	206	232,1
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	3.288	2.060	1.228	59,6
Activos financieros disponibles para la venta	16.334	19.098	(2.765)	(14,5)
Participaciones	15.235	4.818	10.417	216,2
Fondo de comercio	13.336	14.257	(921)	(6,5)
Liquidez prestada al Grupo	76.729	86.224	(9.495)	(11,0)
Dotación de capital a otras unidades	39.271	33.266	6.005	18,1
Otras cuentas de activo	83.766	39.263	44.503	113,3
Total activo / pasivo y patrimonio neto	247.960	198.988	48.972	24,6
Depósitos de clientes*	2.344	2.484	(140)	(5,6)
Débitos representados por valores negociables*	110.934	88.886	22.048	24,8
Pasivos subordinados	22.603	19.113	3.490	18,3
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	60.589	48.525	12.064	24,9
Capital y reservas del Grupo	51.490	39.979	11.511	28,8
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	135.881	110.483	25.398	23,0

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



GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 20 de este Informe. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 4,36% en los nueve primeros meses de 2008 (3,96% en igual periodo de 2007).

En 2008 el conjunto del área refleja un resultado positivo de 295 millones de euros, frente a 89 millones en igual periodo del pasado ejercicio. Esta evolución se ve afectada por dos hechos fundamentales:

- El primero se produce en la línea de resultados por puesta en equivalencia que contabiliza 794 millones de euros frente a 240 millones en 2007. Esta diferencia se debe al efecto neto de, por un lado, la incorporación en 2008 del beneficio neto de impuestos de ABN AMRO (básicamente Banco Real) por importe de 725 millones de euros, y de otra, la contabilización de unos resultados negativos por 119 millones de euros procedentes de Sovereign.
- La segunda diferencia principal se recoge en la línea de plusvalías extraordinarias, que en 2007 incluía 566 millones de euros de plusvalías por la venta de la participación en Intesa Sanpaolo, mientras que en 2008 las plusvalías obtenidas por la venta de la Ciudad Financiera no están incluidas en el beneficio del tercer trimestre de modo que no tienen reflejo en el beneficio final.

Otros aspectos a tener en cuenta son:

- Mayor impacto negativo en el margen de intermediación (sin dividendos) por 340 millones de euros originado fundamentalmente en el mayor coste de financiación de los activos de ABN AMRO.
- Mayor cobro de dividendos por 15 millones de euros. Básicamente, esta cifra es el resultado neto del aumento derivado de los procedentes de Royal Bank of Scotland y Fortis, y del descenso de los correspondientes a Intesa Sanpaolo por su venta.
- Los ROF aumentan en 71 millones de euros, cifra inferior a la registrada al cierre del semestre, por contabilizar en el tercer trimestre una cifra inferior a la de trimestres anteriores, por el impacto negativo de la posición de cobertura de cambio euro / dólar (que cubre el efecto negativo en los resultados de Latinoamérica).
- Los costes disminuyen el 4,9% sobre 2007. Dentro de ellos, la venta de oficinas y edificios singulares en España supone un efecto contable de mayores gastos generales por alquileres, parcialmente compensados con una disminución en amortizaciones.

- En la parte baja de la cuenta de resultados, la línea de dotaciones netas para créditos es de 73 millones de euros de dotación, frente a 22 millones positivos en 2007 en que se produjeron liberaciones de genéricas

- La línea de "Otros resultados" recoge el desfase temporal de distintas dotaciones y saneamientos para contingencias que se anticipan a nivel consolidado de Grupo pero no se contabilizan en los resultados de las diferentes unidades hasta su materialización efectiva.

- Por último, la línea de impuestos registra una mayor recuperación (+186 millones de euros) que la contabilizada en igual periodo de 2007. Este aumento corresponde en gran parte a la deducción fiscal del coste de financiación de los activos adquiridos de ABN AMRO, ya que los beneficios figuran netos de impuestos en puesta en equivalencia.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

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

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

Al cierre de septiembre de 2008 las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas se situaban por encima de los 1.500 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 una cobertura activa de los resultados del ejercicio mediante los instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2007 y 2008 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio.

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

RESULTADOS Y ACTIVIDAD. SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	9M' 08	(%)	9M' 08	(%)	9M' 08	(%)	9M' 08	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	14.301	15,1	12.738	12,7	1.520	41,4	43	(0,1)
Resultados por puesta en equivalencia	7	(25,3)	5	(28,7)	1	(9,4)	—	—
Comisiones netas	6.212	3,5	5.279	6,5	623	(10,7)	310	(10,5)
Actividades de seguros	262	4,9	(0)	—	—	—	262	4,9
Margen comercial	20.781	11,2	18.022	10,8	2.145	20,9	615	(3,8)
Resultados netos por operaciones financieras	1.622	13,6	1.013	79,8	584	(31,0)	26	32,2
Margen ordinario	22.403	11,4	19.034	13,1	2.728	4,2	641	(2,7)
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(91)	56,2	(70)	104,1	(20)	(2,2)	0	—
Costes de explotación	(8.735)	4,1	(7.670)	3,4	(844)	8,1	(221)	12,5
Gastos generales de administración	(7.889)	3,3	(6.903)	2,4	(778)	9,3	(208)	13,9
De personal	(4.820)	4,8	(4.229)	3,5	(488)	14,3	(103)	19,3
Otros gastos generales de administración	(3.069)	1,1	(2.674)	0,7	(291)	1,8	(105)	9,1
Amortización del inmovilizado	(847)	11,7	(768)	13,7	(66)	(4,2)	(13)	(5,5)
Margen de explotación	13.578	16,4	11.294	20,3	1.863	2,5	420	(8,6)
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(3.919)	62,7	(3.813)	55,1	(106)	—	0	—
Otros resultados	(394)	84,4	(372)	135,4	(17)	(47,6)	(5)	(79,8)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	9.265	2,5	7.109	5,0	1.740	(5,2)	416	(4,9)
Magnitudes de negocio								
Activo total	883.936	2,2	652.412	11,5	210.861	(19,2)	20.664	8,7
Créditos a clientes	564.354	2,7	498.633	5,0	65.627	(11,8)	94	(63,3)
Depósitos de clientes	369.950	7,0	322.075	16,4	47.873	(30,7)	2	(80,5)

BANCA COMERCIAL

El conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 77% del resultado antes de impuestos, ascendiendo éste a 7.109 millones de euros hasta septiembre de 2008, con un crecimiento del 5,0% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio (+9% sin efecto del tipo de cambio).

El total de ingresos obtenidos asciende a 19.034 millones de euros, con aumento del 13,1% sobre los nueve primeros meses de 2007. El margen de intermediación vuelve a crecer en el trimestre, situando el avance interanual en el 12,7%, impulsado por mayores volúmenes y, básicamente, por la mejora de los márgenes con clientes. Por su parte, las comisiones netas se incrementan un 6,5% y los ROF suben por la doble componente de clientes y carteras.

Por su parte, los costes ofrecen un muy buen comportamiento (sólo crecen el 3,4%), lo que lleva a unas "mandíbulas" de casi 10 puntos, quedando la eficiencia en el 39,6%, tras mejorar en 3,5 p.p.

Esta gestión de ingresos y costes hace que el margen de explotación, 11.294 millones de euros, ofrezca un incremento del 20,3% sobre los nueve primeros meses de 2007.

Las dotaciones netas para créditos mantienen un fuerte crecimiento (+55,1%) por el efecto conjunto de: un empeoramiento de las variables macroeconómicas más acelerado del previsto en algunos países, lo que ha supuesto un deslizamiento al alza de las primas de

riesgo; el crecimiento del crédito; la entrada en trimestres anteriores en segmentos y productos más rentables y la liberación puntual de dotaciones en alguna unidad en el primer trimestre de 2007. En cualquier caso, la fortaleza del margen de explotación permite absorber las mayores dotaciones y mostrar un crecimiento del 8,0% en el margen de explotación neto de provisiones que, sin tipo de cambio, supera el 11%, avance más que notable en el entorno de mercado actual.

En cuanto a la actividad con clientes, los créditos suben el 5%, con notable incidencia de los tipos de cambio, mientras que los depósitos, incluyendo la emisión de los Valores Santander, aumentan el 19%.

- En un entorno económico en desaceleración e incertidumbre, la **Banca Comercial en Europa Continental** mantiene una positiva evolución, alcanzando récords trimestrales absolutos en todos los márgenes. Hasta septiembre, el margen de intermediación aumenta el 17,4%, el margen de explotación lo hace en un 19,6% y el resultado antes de impuestos en el 8,2%, destacando las unidades de Red Santander y Comercial Banesto que continúan aumentando beneficios a tasas de dos dígitos.

Las notas más destacadas que, con carácter general, permiten estos aumentos siguen siendo: aumentos de actividad, aunque moderándose paulatinamente trimestre a trimestre, una buena gestión de precios en un entorno cambiante de tipos y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia pase del 39,2% en los nueve primeros meses de 2007 al 36,4% actual.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Reino Unido**, su evolución en euros sigue muy condicionada por la incidencia negativa del tipo de cambio (15 puntos porcentuales). Así, el margen de explotación en euros ofrece un avance del 3,3%, mientras que en libras pasa a ser del 19,3%, gracias a un crecimiento de los ingresos (+10,4%) muy superior al de los costes (+1,5%), ambos en libras. El efecto conjunto de ambos hace que el ratio de eficiencia se sitúe en el 47,5%, con mejora de 4,0 puntos porcentuales sobre los nueve primeros meses de 2007. Por su parte, las dotaciones netas para créditos aumentan el 22,0%, con lo que el resultado antes de impuestos crece el 17,6% (+1,8% en euros), avance que compara muy favorablemente con la tendencia mostrada por el sector.
- Por su parte, la **Banca Comercial en Latinoamérica** basa sus resultados en los crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución del margen de intermediación y de las comisiones, y un control de los costes, compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos en euros del 13,5% en el margen comercial y del 27,9% en el de explotación. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 16,7% y 31,6%, respectivamente.

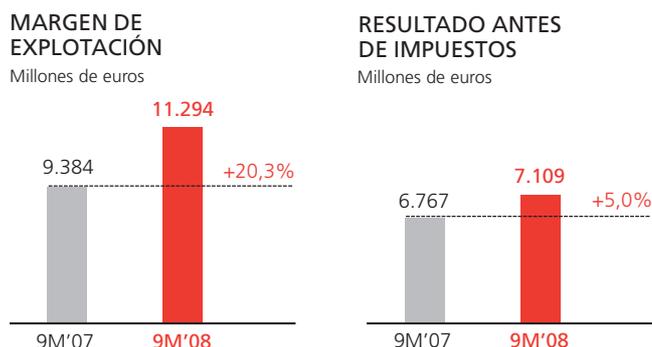
La estrategia basada en el aumento de clientes particulares y pymes, el desarrollo de productos ancla como nóminas y tarjetas de crédito y el foco en los productos más rentables seguida en todos los países motivan, con carácter general, estos crecimientos.

Las mayores dotaciones netas para créditos motivan que el margen de explotación neto modere su crecimiento al 9,1% (+13,1% sin efecto del tipo de cambio), lo que unido a la comparativa negativa de otros resultados por la liberación en 2007 de un fondo previamente constituido en Brasil, por no ser necesario, hace que el resultado antes de impuestos en euros sea sólo un 0,6% superior al de los nueve primeros meses de 2007 (+4,5% sin tipo de cambio).

El conjunto de los tres países principales (Brasil, México y Chile) aumentan en euros su margen comercial un 13,1%, crecimiento que se eleva al 28,4% en el margen de explotación y se sitúa en el 6,3% en el margen de explotación neto de provisiones y en el -1,8% en el resultado antes de impuestos, por el efecto negativo ya apuntado de los otros resultados en Brasil. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 13,9%, 29,9%, 8,2% y 0,5%, respectivamente.

En cuanto a la evolución del negocio de **Banca Privada Global**, incluido casi en su totalidad en este segmento y con presencia en

BANCA COMERCIAL



las distintas geografías del Grupo, se ha obtenido hasta septiembre un resultado antes de impuestos de 354 millones de euros, un 5,8% más que en igual periodo de 2007.

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

En 2008 el área ha situado su foco en aumentar el número de clientes y profundizar en la actividad comercial con los ya existentes. Los activos bajo gestión se sitúan en 105.000 millones, un 4% menos que en diciembre 2007. Esta evolución refleja el impacto de la caída del valor de los mercados, compensado en su mayor parte por los buenos resultados en captación. A pesar de esta caída, los ingresos aumentan el 5,5%, lo que unido a un esfuerzo de contención de costes, permite alcanzar un crecimiento del 5,8% en el resultado antes de impuestos (+15,2% sin efecto tipo de cambio).

A nivel de gestión, la División ha profundizado en la implementación y adaptación de su modelo de negocio a las distintas unidades, con especial énfasis en la plataforma tecnológica de gestión de clientes, que será común a todas ellas. Ello permitirá elevar los niveles de calidad de servicio y obtener importantes sinergias.

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)
Europa Continental*	9.253	14,1	5.832	19,6	4.111	8,2
de la que: España	6.487	12,3	4.006	17,9	3.073	6,1
Portugal*	805	3,8	423	5,2	394	7,7
Reino Unido	2.384	(4,4)	1.271	3,3	1.021	1,8
Latinoamérica	7.397	18,8	4.191	27,9	1.976	0,6
de la que: Brasil	2.952	22,0	1.630	31,2	558	1,9
Mexico	1.864	14,4	1.195	21,5	612	(6,4)
Chile	1.116	21,8	685	34,6	435	0,6
Total Banca Comercial*	19.034	13,1	11.294	20,3	7.109	5,0

(*).- Sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios en 9M'07

BANCA MAYORISTA GLOBAL

En los nueve primeros meses de 2008 el segmento de Banca Mayorista Global, gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 12% de los ingresos y el 19% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas. Este último se eleva a 1.740 millones de euros, un 5,2% menos que en igual periodo de 2007.

La comparativa interanual del beneficio sigue afectada por el cambio en las condiciones de los mercados mayoristas internacionales y, sobre todo, en el caso de Santander, por comparar con un inicio de ejercicio 2007 muy elevado en ingresos y beneficios, por un primer trimestre excepcional (récord histórico en ingresos y beneficios). Todo ello tiene tres impactos:

- Mayores ingresos de posiciones tesoreras en 2007 (635 millones de euros frente a los 334 de los nueve meses de 2008);
- Grandes operaciones singulares en el primer trimestre de 2007 en las áreas de banca de inversión y de crédito de Iberia;
- Y, por último, liberación de genéricas (55 millones de euros hasta septiembre) frente a una dotación de 89 millones en 2008.

No obstante estos efectos, el diferencial negativo respecto al pasado ejercicio ha comenzado a revertir en el último trimestre, que por primera vez en el año supera a su equivalente de 2007, apoyado en la fortaleza de los ingresos de clientes, el aumento de spreads y una gestión de costes adecuada al nuevo entorno que se suman a la desaceleración registrada por el negocio en el verano del pasado año.

En consecuencia, los ingresos totales del segmento hasta septiembre ya muestran un crecimiento interanual (+4,2% vs. -7,2% a junio), impulsados por los más recurrentes (margen comercial sin dividendos: +22,0%). Por su parte los costes presentan una desaceleración de su crecimiento hasta el +8,1% interanual (+10,5% a junio), lo que sitúa la eficiencia del área en el 30,9%.

Con todo ello el margen de explotación acumulado muestra por primera vez en el ejercicio un ligero aumento (+2,5% interanual vs. -13,7% del primer semestre), mejora que todavía no se refleja en aumento del resultado antes de impuestos (-5,2%) por la evolución de provisiones genéricas antes apuntada.

Esta evolución se apoya en la fortaleza de los ingresos de clientes que a septiembre aumentan el 21% interanual, con un tercer trimestre que supera en un 39% la media del pasado ejercicio. Todo

ello es muestra de las mejoras alcanzadas en las capacidades de gestión global de productos y negocios, y de la extensión de productos como Santander Global Connect.

Por geografías, Reino Unido y Latinoamérica ofrecen fuertes aumentos interanuales del margen ordinario de clientes (+32% y +42%, respectivamente), que compensan la ligera disminución en Iberia (-2%) por las operaciones singulares ya apuntadas.

En relación a la gestión, Santander Global Banking & Markets ha seguido profundizando en 2008 en su enfoque global de negocio con nuevos desarrollos en su doble visión cliente-producto. Destaca la integración de Abbey Financial Markets dentro de su estructura, lo que mejora la diversificación y posición competitiva del negocio en Europa.

Desde la visión de clientes, y dentro del Modelo de Relación Global que concentra la gestión de las corporaciones e instituciones de ámbito global en 2008, se ha reforzado su interrelación con las áreas de producto a través de la remodelación del área de cobertura y el desarrollo de unidades especializadas. Los ingresos del Modelo alcanzaron 1.305 millones de euros en el periodo (+27% interanual).

Las áreas de producto también presentan avances en una visión del negocio cada vez más global y adaptada a las necesidades cambiantes de mercados y clientes. Destaca el alineamiento de las áreas por familias de productos, en especial en la parte de mercados, que permite avanzar en su diseño global y aprovechar su apalancamiento con la fortaleza de las bancas comerciales en los mercados en los que Santander está presente:

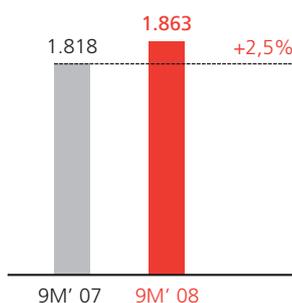
1) Banca Transaccional

Global Transaction Banking (incluye cash management, trade finance y financiación básica) mantiene la fortaleza con que inició el año apoyada en soluciones locales y regionales competitivas para los clientes corporativos e institucionales en sus mercados naturales.

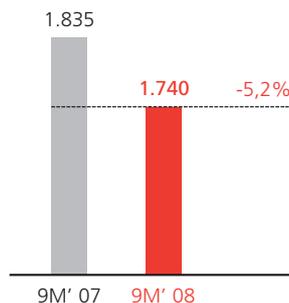
El conjunto de sus ingresos de clientes aumenta un 27% interanual. Por negocios, destaca el fuerte crecimiento del cash management en todas las geografías, y el impulso en el trimestre del trade finance en Reino Unido y Latinoamérica, para mostrar junto a España crecimientos superiores al 20% en sus monedas de gestión. Además, fuerte aportación generalizada de la financiación básica apoyada en una mejora de spreads.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros

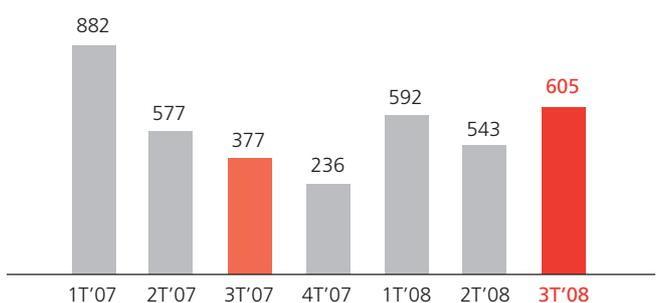


RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros





2) Corporate Finance

El área de Corporate (actividades de Fusiones y Adquisiciones, y Asset & Capital Structuring) ha realizado un muy buen tercer trimestre con unos ingresos que duplican los acumulados a junio, para mostrar en el acumulado una mínima caída del 2%. Ello contrasta con la reducción del 62% de junio que recogía el impacto que las operaciones singulares realizadas en Iberia al inicio de 2007.

En especial destaca la evolución registrada en Latinoamérica, que casi triplica sus ingresos, mientras que Iberia alcanza unos ingresos razonables en el entorno actual, aunque inferiores a los de 2007.

En Fusiones y Adquisiciones destaca la participación: en Europa, en la compra de activos eólicos por FCC, la adquisición de Bertolli por SOS Cuétara, y la venta de la filial portuguesa de Unidad Editorial (RCS Mediagroup); en Latinoamérica, dos adquisiciones de participaciones mayoritarias en autopistas chilenas, y el canje del 100% de Enersul por el 45% de la planta hidroeléctrica de Lajeado (Rede).

En Asset & Capital Structuring destaca el primer leasing operativo cross border en Brasil, y nuevos proyectos de energía solar fotovoltaica dentro del acuerdo estratégico con British Petroleum.

3) Crédito

Los ingresos del área de Credit (originación, gestión de riesgo y distribución de productos de crédito estructurado y deuda), presentan una comparativa interanual muy positiva (+73%) que contrasta con los descensos de trimestres anteriores. Este cambio se debe a un buen tercer trimestre de 2008 en generación de ingresos, que compara con las minusvalías registradas en su equivalente de 2007.

En Structured Finance, Santander ha seguido participando en el trimestre en las operaciones financieras más importantes. En España, siendo una de las entidades líder en la adquisición de Unión Fenosa por Gas Natural, la mayor operación del año. Internacionalmente, con una posición de liderazgo en la adquisición amistosa de Anheuser-Busch por parte de InBev para crear la mayor empresa global alimentaria, con marcas líderes en los mercados objetivo de Santander.

4) Rates

El área de Rates (actividades de negociación en los mercados financieros de tipos de interés y tipos de cambio para clientes tanto mayoristas como minoristas), ofrece un sólido crecimiento de ingresos (+21%) en línea con trimestres anteriores.

Esta evolución es resultado de una fuerte desaceleración en Iberia que ha sido compensada por crecimientos en el resto de unidades, en un contexto de gran volatilidad de los mercados. En este entorno, la extensión de estas actividades en los mercados core, la diversificación de la cartera de clientes y su enfoque para cubrir las necesidades de gestión de riesgos están siendo claves.

Por geografías, los aumentos se concentran en Reino Unido y sobre todo en Latinoamérica, que ya representa más de la mitad de los ingresos del área, con fuerte incremento en ambos de los procedentes de las grandes empresas del Modelo de Relación Global.

5) Renta variable

El área de Global Equities (actividades relacionadas con los mercados de renta variable) desacelera sus ingresos (+3% interanual) en un mercado de elevada incertidumbre, que tiene efectos dispares por tipo de actividad.

El entorno ha afectado negativamente a la intermediación de valores en Europa cuyos ingresos se reducen en torno al 40%, aunque se mantiene la cuota de mercado en España (14,1% con Banesto Bolsa, frente a 13,9% al cierre del año anterior). Por el contrario, aumento del 16% (sin tipo de cambio) de los ingresos en Latinoamérica, impulsado por Brasil, tras la mejora de su calificación crediticia, y Chile.

En mercados primarios se mantiene una reducida actividad en las salidas a bolsas previstas, que se han compensado, en parte, con mayor número de ampliaciones de capital.

La actividad de derivados de renta variable ha mantenido un mejor comportamiento por la demanda de soluciones de cobertura por parte de los inversores y la oferta de instrumentos de inversión estructurada para redes minoristas. Exceptuando la caída de ingresos de Reino Unido (por operaciones singulares en 2007), buena evolución de las unidades de Iberia y Latinoamérica que ofrecen un crecimiento conjunto del 21%, apoyados tanto en ventas como en gestión de libros.

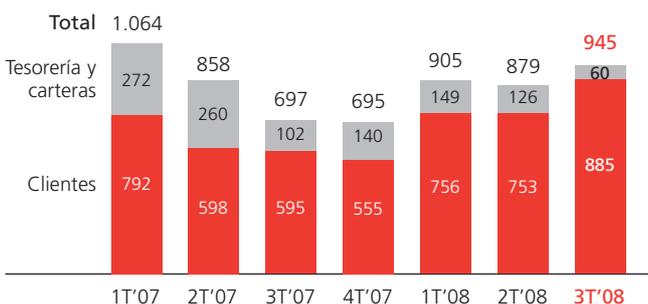
También buena evolución de las actividades de securities finance en Reino Unido, así como de la intermediación de derivados sobre renta variable en mercados organizados, con fuertes aumentos en los dos principales mercados, España y México.

Por último, en custodia disminuyen los ingresos en Iberia, ofreciendo mejor evolución en Latinoamérica, donde aumentan por encima del 30% sin efecto tipo de cambio.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

EVOLUCIÓN DEL MARGEN ORDINARIO

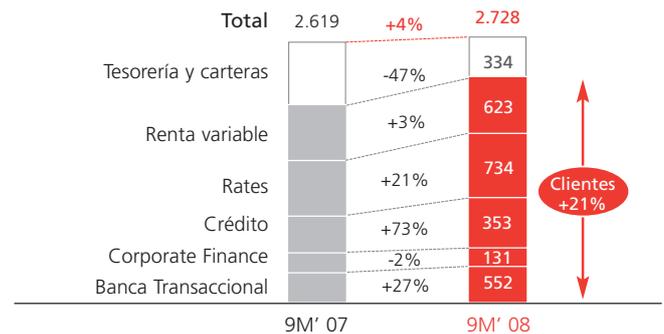
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

DESGLOSE DEL MARGEN ORDINARIO

Millones de euros



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

En los nueve meses de 2008 los negocios integrados en este segmento suponen el 3% del total de ingresos de las áreas operativas y el 4% del resultado antes de impuestos. Este último asciende a 416 millones de euros (437 millones en igual periodo de 2007).

El margen ordinario desciende ligeramente (-2,7% interanual) dado que el aumento de ingresos en actividades de seguros no compensa la reducción de comisiones. En éstas influye decisivamente la ralentización del negocio de fondos de inversión en España, mercado en el que las demandas de los clientes y el énfasis de las redes comerciales se han enfocado hacia el ahorro en depósitos tradicionales y/o estructurados bajo formatos de seguros.

Los costes (+12,5%) reflejan el esfuerzo de desarrollo de ambos negocios globales, aunque su estabilidad en los últimos trimestres apunta a una desaceleración a fin de año. En suma, el margen de explotación desciende el 8,6% interanual, que se sitúa en el -4,9% a nivel de resultado antes de impuestos. En esta evolución no incide el negocio de pensiones obligatorias latinoamericanas que fue vendido y discontinuado en 2007.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado al Grupo por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 2.836 millones de euros hasta septiembre, un 2% más que en igual periodo de 2007.

Gestión de Activos

El negocio global de Santander Asset Management ha generado hasta septiembre unas comisiones de 1.175 millones de euros, un 17,8% inferiores a las de 2007. El resultado antes de impuestos, 172 millones, disminuye el 6,1% interanual una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales. A septiembre de 2008, el total de activos gestionados se sitúa en 108.000 millones de euros.

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

A nivel global, la estrategia de Santander Asset Management continúa enfocada en el desarrollo de plataformas de inversión transnacionales, en la mejora de productos y de márgenes operativos. Destaca el trabajo realizado de racionalización de nuestra gama de productos y la progresiva utilización de la plataforma luxemburguesa para la unificación de productos que puedan ser

distribuidos desde cualquier parte del mundo. Las principales notas por unidades de gestión y geografías son las siguientes:

En **España**, y dentro de la **gestión tradicional de activos**, el Grupo gestiona unos 41.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, un 26% inferior al saldo de cierre de 2007. Con todo, el Grupo mantiene su liderazgo en el sector con una cuota del 20% en fondos mobiliarios (según Inverco).

La pérdida relativa de atractivo fiscal de los fondos frente a productos alternativos, la mayor remuneración de los depósitos a plazo y la búsqueda de la seguridad por parte de los ahorradores en un mercado complejo explican las fuertes salidas netas en el conjunto de la industria que, desde diciembre de 2007 acumula una reducción del 22% del patrimonio.

En el caso de Santander Asset Management, a esta evolución general del mercado se suma una mayor potenciación de los seguros de ahorro-inversión por parte de las redes del Grupo. En este contexto, nuestra gestora ha mantenido su característica solidez en la gestión, lanzando nuevos productos en la gama más demandada por los clientes y las redes comerciales del Grupo.

Destaca la nueva gama de Fondedepósitos, con un elevado éxito comercial (captados más de 3.000 millones de euros en el año) que se une al reconocimiento de la prensa especializada.

Por su parte, los planes de pensiones gestionados también reducen su crecimiento tanto en el Grupo como en la industria, tras la modificación de la fiscalidad de las aportaciones a planes individuales en el pasado ejercicio. A septiembre el volumen gestionado es de 10.000 millones de euros (un 85% corresponden a planes individuales).

En **Portugal**, la gestión de fondos de inversión y pensiones continúa con su política de desarrollo de productos de mayor valor añadido, que permite seguir aumentando la comisión media en un contexto de mayor competencia de los depósitos en balance. Con todo, los activos gestionados son de 5.300 millones de euros.

En **Reino Unido** destaca en el trimestre la obtención de un mandato institucional por importe de 1.500 millones de libras que se prevé se incorpore al negocio antes de finalizar el año. Asimismo, la gestora sigue beneficiándose del impulso comercial de las redes de Abbey que mantienen fuertes ritmos de crecimiento en productos estructurados, básicamente en el segmento de bajo riesgo. Sus activos se sitúan en 8.500 millones de euros.

En **Latinoamérica** los fondos de inversión muestran una reducción interanual del 5% sin considerar el tipo de cambio tras alcan-

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)	9M' 08	Var. (%)
Fondos de inversión	271	(4,1)	153	(12,5)	154	(11,5)
Fondos de pensiones	26	55,8	18	92,2	18	94,0
Seguros	344	(4,3)	249	(9,6)	244	(3,9)
Total Gestión de Activos y Seguros	641	(2,7)	420	(8,6)	416	(4,9)

zar los 33.000 millones de euros bajo gestión. Destacan **Brasil**, con unos 17.000 millones de euros antes de incorporar Banco Real, y la evolución de **México** (+10% sin tipo de cambio).

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

- En gestión de fondos de fondos de inversión libre se mantiene la sólida posición de **Optimal** en el negocio internacional, tanto por volumen gestionado (unos 6.000 millones de euros) como por rentabilidad, y todo ello en un difícil entorno de mercados.
- En **inversión inmobiliaria** seguimos siendo líderes del mercado nacional (49% de cuota en fondos inmobiliarios según Inverco) y se mantiene el foco en ampliar la gama de productos y mercados de inversión (básicamente a mercados inmobiliarios europeos), así como en aumentar la capacidad de gestión de sociedades de inversión inmobiliaria para clientes de banca privada española.
- En **fondos de capital riesgo** Santander Private Equity gestiona un patrimonio superior a los 300 millones de euros.

Seguros

El negocio global de Santander Insurance ha generado hasta septiembre unos ingresos totales (suma de comisiones y actividad de seguros) de 1.661 millones de euros (+22,2% sobre igual periodo de 2007), lo que representa el 7,4% 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 (244 millones) y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 1.579 millones, con aumento del 22,7% interanual.

El volumen de primas distribuidas supera los 7.500 millones de euros, un 30% más que en los nueve meses de 2007, manteniendo el mayor peso los productos de vida-ahorro (73% del total) frente a vida-riesgo (14%) y no-vida (13%). Del total de primas distribuidas, el 84% han sido suscritas por las compañías del Grupo.

En 2008 Santander Insurance sigue avanzando en su modelo de negocio global desarrollando nuevos productos y canales de distri-

bución. Destaca la puesta en marcha del canal "affinities", que apalanca las relaciones con clientes corporativos del Grupo para distribuir seguros a sus clientes, logrando hasta la fecha ocho acuerdos de distribución. Con él se complementa la fortaleza de nuestra distribución a través de las oficinas de todo tipo de seguros y el potencial de los canales directos.

Por áreas geográficas, **Europa Continental**, que representa el 62% de la contribución total, muestra un fuerte avance en todas sus unidades.

En **España** ha elevado su contribución a los 470 millones de euros (+21% interanual), muy apoyada en la intensiva comercialización de los seguros de ahorro en la Red Santander.

En **Portugal** destacan los crecimientos en los seguros de riesgo vinculados a créditos y la aportación de los nuevos productos de ahorro. Su contribución total se sitúa en los 119 millones de euros, con un aumento del 55% sobre los nueve primeros meses de 2007.

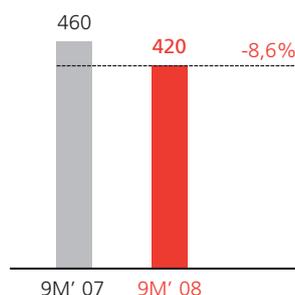
Santander Consumer Finance mantiene un alto ritmo de comercialización de seguros, en especial en Alemania e Italia, elevando su aportación a los 391 millones de euros, con un crecimiento interanual del 37%.

La contribución total de **Reino Unido** se sitúa en 136 millones de euros, un 23% inferior al mismo periodo de 2007 en libras. Este descenso responde a la pérdida del negocio proveniente del canal intermediario (vendido en septiembre de 2007), al menor volumen de seguros de protección de pagos (PPI) por cambios en el entorno regulatorio local y a la caída generalizada en el mercado británico de la generación de nuevas hipotecas ("first buyers" y "movers").

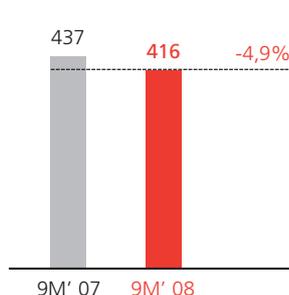
Latinoamérica, con 461 millones de euros (+31% interanual sin tipo de cambio), ha generado el 29% de la contribución total del negocio en el periodo. La mayor comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos sencillos y transparentes, han permitido elevar el resultado de los principales países de la región a tasas de dos dígitos altos. Destacan Brasil, que concentra prácticamente el 50% de la aportación de la región, y México, con un crecimiento del 73% en moneda local, apoyado en su nuevo plan de negocio.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

MARGEN DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros

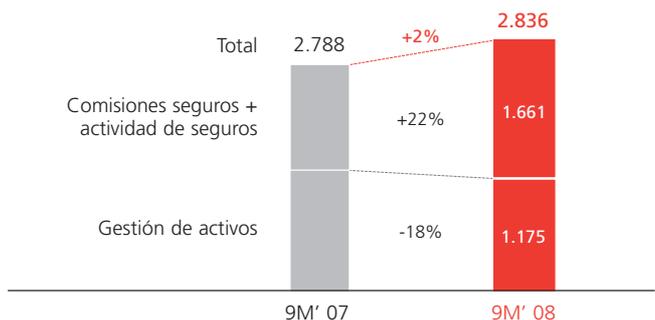


RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
Millones de euros



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

INGRESOS TOTALES GRUPO
Millones de euros





GOBIERNO CORPORATIVO

En la segunda quincena del mes de julio, Banco Santander obtuvo la primera posición dentro del apartado de bancos y cajas -con una calificación de 8,23- en el Ranking de Transparencia Informativa de Memorias Anuales y Documentación Económica y Financiera publicado por El Nuevo Lunes.

El 11 de agosto de 2008, una vez obtenida la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda, quedaron inscritos en el Registro Mercantil de Cantabria los nuevos Estatutos sociales de Banco Santander que fueron aprobados por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el pasado 21 de junio de 2008.

El 20 de agosto se convocó, en el marco de la operación de adquisición de Alliance & Leicester plc (A&L), una Junta General extraordinaria de accionistas con el objeto de acordar, bajo el punto primero de su orden del día, un aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias por un importe nominal de 71.688.495 euros, con la emisión y puesta en circulación de 143.376.990 nuevas acciones ordinarias del Banco. Asimismo, bajo el punto segundo del orden del día, se propuso a la Junta la entrega de cien acciones del Banco a cada uno de los empleados del grupo A&L a la fecha de la entrega.

La Junta celebrada el 22 de septiembre aprobó todas las propuestas presentadas con un porcentaje promedio del 97,334% de votos a favor.

El quórum fue del 51,632% del capital social del Banco al haber concurrido, entre presentes y representados, un total de 128.037 accionistas, titulares de 3.229.190.396 acciones. Los miembros del Consejo de Administración concurrieron con 6.593.431 acciones propias y 1.885.175.686 acciones representadas, lo que supone un 30,248% del capital del Banco.

Con la ampliación de capital llevada a cabo el 10 de octubre mediante la cual se emitieron 140.950.944 nuevas acciones -un 2,2% del actual capital social del Banco-, se incorporaron al Grupo más de 500.000 accionistas procedentes de A&L que recibieron por cada tres acciones de A&L una del Banco con los mismos derechos políticos y económicos que las demás acciones en circulación.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) el día 13 de octubre, comenzando su negociación a partir de la apertura de mercado del día siguiente.

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

• **Proceso de separación de ABN AMRO:**

La separación de los negocios de ABN AMRO ha seguido su proceso:

- El pasado mes de julio el DNB aprobó el plan de separación individual de Banco Real y actividades en Brasil. Posteriormente el Banco Central de Brasil aprobó la operación de compra por parte de Santander, que la ha hecho efectiva.
- Se está en las últimas fases del proceso de separación de los activos compartidos (entre los que se encuentran Saudi Hollandi y Private equity).

• **Adquisición recomendada de Alliance & Leicester:**

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

Dentro del proceso de adquisición se han completado todos los requisitos necesarios: ha sido aprobada por los accionistas de A&L en Junta General celebrada el 16 de septiembre y por los accionistas de Banco Santander, S.A. (en relación a la ampliación de capital) en Junta General celebrada el pasado 22 de septiembre. Asimismo la Comisión Europea aprobó la adquisición conforme al Reglamento europeo de control de concentraciones y las autoridades judiciales británicas han otorgado la sanción del "scheme of arrangement." De igual forma, se han recibido las autorizaciones de los reguladores británico y español.

Con todo ello, el proceso se ha realizado en los plazos inicialmente previstos, habiéndose hecho efectiva la compra el pasado 10 de octubre de 2008.

• **Adquisición de los canales de distribución y depósitos minoristas de Bradford and Bingley (B&B) por parte de Abbey:**

Tras el anuncio el pasado 29 de septiembre del pase a titularidad pública británica de B&B, Abbey anunció la adquisición de 20.000 millones de libras en depósitos minoristas de 2,7 millones de clientes, así como de los canales directos de distribución, incluyendo 197 oficinas comerciales, 141 agencias (puntos de distribución en locales de terceros) y los correspondientes empleados.

El precio ha sido de 612 millones de libras, incluyendo la transferencia de 208 millones de capital que corresponde a compañías off-shore.

Esta operación se ajusta a los criterios financieros del Grupo. Se prevé un impacto positivo sobre el beneficio por acción de 2009 y un ROI esperado del 20% para 2011, en ambos casos incluyendo sinergias y antes de costes de reestructuración.

Además, la operación de adquisición de los depósitos minoristas y los canales de distribución de B&B acelera la estrategia de Santander en el Reino Unido:

- Unida a la adquisición de A&L, permite alcanzar masa crítica en Reino Unido, incrementando la cuota estimada en el

negocio de PFS ("Personal Financial Services") del 6% a entornos del 10%.

- Junto a la adquisición de A&L, acelera el plan previsto de aperturas de oficinas, proporcionando además una buena distribución geográfica.
- Proporciona un elevado potencial de mejora en eficiencia por el apalancamiento en Partenón para obtener sinergias y mejorar la productividad de ventas.
- No supone aumento del riesgo crediticio, ya que todos los créditos de clientes y activos de tesorería de B&B, incluyendo 41.000 millones de libras de activos hipotecarios, han pasado a ser de titularidad estatal.
- Por último, fortalece el balance por mejorar la posición de financiación, ya que aumenta significativamente la base de depósitos de clientes, equilibrando el ratio de créditos y depósitos de A&L.

• **Adquisición de Sovereign:**

Banco Santander, S.A. y Sovereign Bancorp Inc., compañía matriz de Sovereign Bank, anunciaron el 13 de octubre que Banco Santander adquirirá Sovereign por medio de un intercambio de acciones. Santander posee actualmente el 24,35% de las acciones ordinarias en circulación de Sovereign. La Comisión de Capital y Financiación de Sovereign, compuesta por consejeros independientes, pidió a Santander que considerara la compra del 75,65% de la compañía que aún no poseía. Dicha Comisión evaluó la operación y la recomendó al Consejo.

Según los términos del acuerdo definitivo de la operación, que fue aprobado unánimemente por los consejeros de Sovereign que no pertenecen a Santander y por la Comisión Ejecutiva de Santander, los accionistas de Sovereign recibirán 0,2924 American Depository Shares (ADS) de Banco Santander por cada acción ordinaria de Sovereign que posean (o 1 acción de Banco Santander por cada 3,42 acciones de Sovereign). La operación tiene un valor agregado de aproximadamente 1.900 millones de dólares (1.400 millones de euros), o 3,81 dólares por acción, de acuerdo con el precio de cierre de la ADS de Santander del viernes 10 de octubre de 2008.

La operación cumple con los criterios del Grupo para sus adquisiciones, tanto estratégicamente, mejorando de forma significativa la diversificación geográfica del Grupo, como económicamente, con unos beneficios netos proyectados para Sovereign de 750 millones de dólares en 2011.

La adquisición está supeditada a las condiciones de cierre habituales, como las aprobaciones regulatorias bancarias necesarias en los Estados Unidos y España, y la aprobación de los accionistas de ambas compañías. Relational Investors, LLC ha acordado votar a favor de la operación con su 8,9% de acciones del Sovereign. Además, todos los consejeros que no pertenecen a Santander han acordado votar con sus acciones a favor de la operación. Banco Santander convocará una Junta General extraordinaria de accionistas para que apruebe la ampliación de capital de, aproximadamente, 147 millones de nuevas acciones o el 2% del capital de Santander. Se espera que la operación se cierre en el primer trimestre de 2009.



- **Otras adquisiciones de activos:**

Con fecha 1 de julio se ha cerrado la adquisición (anunciada en el primer trimestre) del negocio de financiación al consumo de Royal Bank of Scotland en Europa Continental, que incluye sus actividades en Alemania, Holanda, Bélgica y Austria, por un importe de 336 millones de euros. Este negocio ya se ha consolidado al cierre del tercer trimestre en las cuentas del Grupo.

- **Operación de venta y simultáneo arrendamiento de la Ciudad Financiera Santander:**

Con fecha 12 de septiembre se ha formalizado la venta de la Ciudad Financiera Santander y el simultáneo arrendamiento de la misma por un periodo de 40 años. El importe de la operación asciende a 1.900 millones de euros, conforme a lo inicialmente previsto, con unas plusvalías netas de impuestos de 586 millones de euros, que no están incluidas en el beneficio del tercer trimestre de modo que no tienen reflejo en el beneficio final.

Con esta transacción, Banco Santander culmina el proceso de venta de sus edificios de uso propio en España que inició en 2007 en el marco de la operación de adquisición de ABN AMRO. El importe total de las ventas ha ascendido a 4.434 millones de euros, con unas plusvalías de 1.662 millones de euros, aproximadamente.

- **Dividendos:**

- El pasado 1 de agosto se abonó el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2008 por un importe íntegro de 0,135234 euros, con aumento del 10% sobre su equivalente de 2007.
- A partir del próximo 1 de noviembre se pagará el segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2008 por un importe íntegro de 0,135234 euros, con aumento del 10% sobre su equivalente de 2007.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

En el tercer trimestre de 2008 Santander ha continuado desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se detallan algunas de las más significativas.

Santander Universidades

Durante el tercer trimestre de 2008 Santander Universidades inició su actividad en China con los convenios firmados con tres de las Universidades más prestigiosas del país: la Universidad Tsinghua, posicionada según todos los rankings internacionales como la más importante de China y una de las más reputadas del mundo, la Universidad Shanghai Jiao Tong y Beijing Institute of Technology (BIT).

Estos acuerdos promueven programas de movilidad internacional, facilitan la docencia del español y ofrecen prácticas formativas en el Banco para estudiantes de universidades chinas.

Por su parte, Santander Universidades en Brasil presentó la segunda edición del Programa de Becas Luso-Brasileñas. En el acto se entregaron a 175 estudiantes las credenciales que les permitirán desarrollar estudios en diversas universidades portuguesas.

En Colombia se convocó la primera edición del Premio Santander Emprendimiento, Ciencia e Innovación, dotado con 200 millones de pesos, y que tiene como principal objetivo impulsar la colaboración entre el mundo académico y empresarial.

Universia

Universia superó los 6 millones de usuarios al mes en el primer semestre del 2008 y amplió su número de universidades socias con 14 nuevas instituciones, entre las que se encuentran las 5 universidades principales de Paraguay y la Universidad de Andorra.

Dentro del Programa de Becas Universia Fernando Alonso se ofrecen un total de 400 becas de las que 300 son de movilidad internacional, por un importe de 3.000 euros cada una, y 100 son para la realización de prácticas en Banco Santander.

Las becas de prácticas profesionales tienen por objetivo fomentar la experiencia profesional de los universitarios y facilitar su acceso al mundo laboral, mientras que las de movilidad internacional pretenden promover el intercambio cultural y ampliar la formación de los estudiantes que deseen cursar parte de sus estudios fuera de España.

En total se han recibido más de 3.000 solicitudes válidas con arreglo a las bases de cada una de las modalidades. De ellas, las 100 becas de prácticas profesionales fueron entregadas el pasado 22 de septiembre en Madrid, estando previsto que las 300 becas de movilidad internacional que completan el programa se entreguen a finales de octubre.

En el V Encuentro de Rectores de Universia celebrado en Chile se entregaron 100 becas de movilidad internacional a estudiantes con

excelencia académica para realizar estancias en alguna de las 600 universidades del mundo que mantienen convenios con Santander Universidades.

Acción Social y Voluntariado

Abbey acogió el tercer módulo del programa de formación en Responsabilidad Social Corporativa (RSC) con la participación de 25 representantes de países de América Latina y Europa. Este curso, que forma parte del programa global de desarrollo ejecutivo, tiene como objetivo garantizar que los futuros directivos comprendan la importancia de las acciones de RSC dentro de la actividad del Banco.

Santander continúa desarrollando actividades de RSC en colaboración con empleados:

- En Colombia, se entregaron 55 becas escolares a niños en condiciones de extrema pobreza en la ciudad de Cali gracias a las aportaciones mensuales de empleados. Estas ayudas cubrirán el coste total de la matrícula y los gastos mensuales para garantizar un año más la continuación de sus estudios.
- En México, el Banco realizó una donación de 136.000 euros para construir un centro de educación para el tratamiento de pacientes con cáncer. El proyecto global de salud del Centro de Cáncer ABC, que ocupará en total 6.500 m², ofrecerá todo lo necesario para el tratamiento integral del cáncer y contará con las últimas tecnologías y la colaboración de destacados especialistas.

Medioambiente

Banco Santander, ha participado en la constitución de "SolarCap Partners", una iniciativa que invierte en energías alternativas en España, Italia y Grecia, por un importe cercano a los 500 millones de euros.

Premios y Reconocimientos

Santander fue elegido el mejor Banco del mundo por la revista "Euromoney". Esta publicación reconoció a Santander como Mejor Banco en América Latina, Mejor Banco en Reino Unido (Abbey), España (Banesto), Portugal, Chile y Argentina, así como Mejor Banco en Project Finance en América Latina. *Euromoney* destacó que Santander es "muy probablemente, el banco mejor gestionado del mundo". Todo un reconocimiento al esfuerzo de todos los profesionales del Grupo.

Banco Santander fue elegido por la revista "Actualidad Económica" como la mejor empresa para trabajar en España. Para elaborar el Ranking, Actualidad Económica ha comparado las políticas de 142 compañías en gestión del talento, retribuciones y compensaciones, formación, ambiente laboral y responsabilidad social corporativa. Santander ha resultado ganador en prácticamente todas las categorías.



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)