

INFORME
FINANCIERO



enero - marzo

2013



3	Datos básicos	22	Información por segmentos principales	61	Gobierno Corporativo
4	Las claves del periodo	24	Europa continental	61	Hechos significativos del trimestre y posteriores
6	Marco externo	35	Reino Unido	62	Responsabilidad Social Corporativa
7	Información financiera de Grupo Santander	38	Latinoamérica		
7	Resultados	50	Estados Unidos		
11	Balance	53	Actividades Corporativas		
18	Gestión del riesgo	55	Información por segmentos secundarios		
21	La acción Santander	55	Banca Comercial		
		57	Banca Mayorista Global		
		59	Gestión de Activos y Seguros		

DATOS BÁSICOS

BALANCE Y RESULTADOS (Millones de euros)	1T'13	4T'12	(%)	1T'12	(%)	2012
Activo total	1.281.698	1.269.598	1,0	1.282.838	(0,1)	1.269.598
Créditos a clientes (neto)	723.814	719.112	0,7	744.950	(2,8)	719.112
Depósitos de clientes	653.228	626.639	4,2	642.786	1,6	626.639
Recursos de clientes gestionados	996.678	968.987	2,9	1.007.804	(1,1)	968.987
Fondos propios ⁽¹⁾	82.158	80.911	1,5	80.717	1,8	80.821
Total fondos gestionados	1.406.578	1.387.740	1,4	1.418.018	(0,8)	1.387.740
Margen de intereses	6.652	7.100	(6,3)	7.763	(14,3)	29.923
Margen bruto	10.290	10.283	0,1	11.287	(8,8)	43.406
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	5.294	5.344	(0,9)	6.244	(15,2)	23.422
Resultado de operaciones continuadas	1.508	1.237	21,8	1.836	(17,9)	6.167
Beneficio atribuido al Grupo	1.205	423	184,8	1.627	(25,9)	2.295

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)	1T'13	4T'12	(%)	1T'12	(%)	2012
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,12	0,04	179,8	0,17	(33,0)	0,23
ROE	5,99	2,13		8,25		2,91
ROTE	8,63	3,11		12,16		4,28
ROA	0,48	0,20		0,58		0,25
RoRWA	1,08	0,47		1,29		0,56
Eficiencia (con amortizaciones)	48,6	48,0		44,7		46,0

CORE CAPITAL Y MOROSIDAD (%)	1T'13	4T'12	(%)	1T'12	(%)	2012
Core capital (BIS II)	10,67	10,33		10,10		10,33
Tasa de morosidad	4,76	4,54		3,98		4,54
Cobertura de morosidad	70,9	72,4		61,2		72,4

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	1T'13	4T'12	(%)	1T'12	(%)	2012
Número de acciones (millones)	10.539	10.321	2,1	9.077	16,1	10.321
Cotización (euro)	5,242	6,100	(14,1)	5,770	(9,2)	6,100
Capitalización bursátil (millones euros)	55.244	62.959	(12,3)	52.373	5,5	62.959
Fondos propios por acción ⁽¹⁾ (euro)	7,80	7,87		8,45		7,87
Precio / fondos propios por acción (veces)	0,67	0,77		0,68		0,77
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	11,33	25,96		8,35		25,96

OTROS DATOS	1T'13	4T'12	(%)	1T'12	(%)	2012
Número de accionistas	3.261.193	3.296.270	(1,1)	3.269.996	(0,3)	3.296.270
Número de empleados	189.858	186.763	1,7	189.613	0,1	186.763
Número de oficinas	14.689	14.392	2,1	14.696	(0,0)	14.392

INFORMACIÓN SOBRE BENEFICIO ORDINARIO	1T'13	4T'12	(%)	1T'12	(%)	2012
Beneficio atribuido al Grupo	1.205	1.024	17,7	1.627	(25,9)	5.341
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,12	0,10	184,8	0,17	(25,9)	0,55
ROE	5,99	5,16		8,25		6,78
ROTE	8,63	7,53		12,16		9,97
ROA	0,48	0,39		0,58		0,48
RoRWA	1,08	0,90		1,29		1,10
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	11,33	11,15		8,35		11,15

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 23 de abril de 2013, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 17 de abril de 2013. 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.

(1) En 2012, dato del scrip dividend de mayo 2013 estimado.

► **Resultados:** (mayor detalle en páginas 11 a 14)

- El **beneficio del primer trimestre, 1.205 millones de euros**, refleja el inicio del proceso hacia la normalización, tras los fuertes saneamientos realizados en pasados trimestres.
- En consecuencia, **fuerte crecimiento del beneficio en relación al cuarto trimestre**, con un atribuido que prácticamente se triplica. Excluidos los saneamientos no recurrentes del cuarto trimestre, el beneficio aumenta el 17,7%.
- Evolución más débil en comparación con el **primer trimestre de 2012** (-25,9%) afectada por un entorno económico y financiero difícil: desaceleración macro, tipos de interés en mínimos tras disminuir de manera sensible en algunos países y dotaciones todavía elevadas, a lo que se une la estrategia seguida por el Grupo de dar preferencia a la liquidez y el capital, con el consiguiente impacto en resultados, principalmente vía coste financiero.
- Este contexto y estrategia han tenido su reflejo en una caída de los **ingresos** del 8,8% ya que el efecto en volúmenes y márgenes no ha podido ser compensado en su totalidad por la gestión de *spreads* y las actuaciones comerciales desarrolladas.
- Mejor evolución presentan los **costes**, que disminuyen el 0,9% interanual, tras absorber inversiones en proyectos comerciales y aumento de capacidad instalada. En próximos trimestres empezarán a conseguirse las sinergias previstas en las operaciones en curso y a contabilizarse los costes de reestructuración anunciados.
- Por su parte, las **dotaciones para insolvencias** disminuyen el 6,4%, siendo las menores de los últimos cinco trimestres.

► **Fortaleza de balance:** (mayor detalle en páginas 15 a 24)

- El **core capital** bajo criterio BIS II se sitúa al cierre de marzo en el 10,67%, tras aumentar en el trimestre en 34 puntos básicos por generación orgánica de capital.
- El **ratio de liquidez** del Grupo (ratio créditos netos / depósitos) se sitúa en el 109%. En el trimestre ha continuado la preferencia por los depósitos, destacando el crecimiento del 5% en España respecto de diciembre. Por el lado del crédito continúa el desapalancamiento en Europa.
- Las ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo cierran marzo en el 4,76% y 71%, respectivamente. Esta última aumenta en 10 puntos porcentuales respecto de marzo de 2012.
- La mayor parte de áreas ofrecen una estabilización de las ratios de mora en el trimestre y las entradas netas (sin perímetro ni tipos de cambio) para el conjunto del Grupo disminuyen sobre la media trimestral de 2012 y 2011.
- En **España**, la mora es del 4,12% y la cobertura del 50%. Por su parte, la **actividad inmobiliaria discontinuada en España**, que no figura en los ratios anteriores, tiene una mora del 56,25%, con una cobertura de la misma del 87%. El total del balance de la unidad (incluyendo créditos, activos adjudicados y participaciones relacionadas con el sector inmobiliario) se sitúa en 11.936 millones de euros, con reducción de 10.646 millones en doce meses.

► **Agencias de calificación:** (mayor detalle en página 20)

- Desde el otoño de 2011, las agencias de calificación han intensificado las bajadas del *rating* soberano del Reino de España. Este nivel condiciona el *rating* de Grupo Santander, de forma que no reconoce en su totalidad la fortaleza y diversificación financiera del Grupo.
- **Santander es el único banco de España que mantiene una calificación superior a la de la deuda soberana española con las tres principales agencias (Standard & Poor's: BBB; Fitch: BBB+; Moody's: Baa2)**

► **La acción Santander:** (mayor detalle en página 25)

- Al cierre del mes de marzo, la acción Santander cotizaba a 5,242 euros (-9,2% interanual)
- En el mes de febrero, y dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o acciones el importe equivalente al tercer dividendo a cuenta de 2012 (0,152 euros por acción). Además, en la junta general de accionistas celebrada en marzo se aprobó la aplicación también de dicho programa al dividendo complementario, que suele pagarse en el mes de mayo, con una retribución equivalente al mismo de 0,150 euros por acción.
- De esta forma, la retribución total por acción para el ejercicio 2012 se mantiene en 0,60 euros por acción por cuarto año consecutivo, y supone un importe total de 6.128 millones de euros.

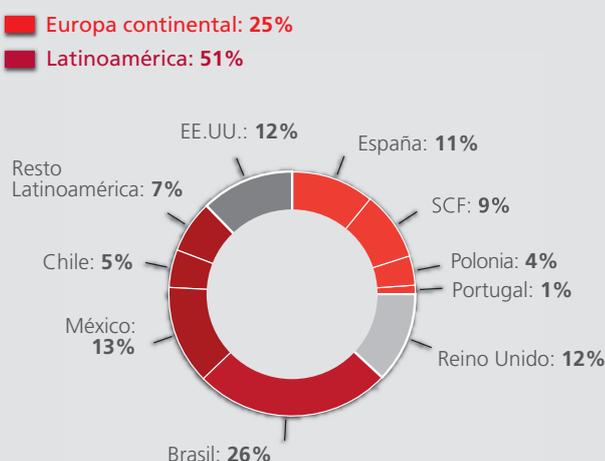
► **Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 26 a 60)

- **Europa continental: beneficio atribuido de 323 millones de euros**, con incremento del 77,4% sobre el cuarto trimestre de 2012 (antes de saneamientos no recurrentes), destacando el aumento de ingresos apoyado en las actividades mayoristas y la reducción de dotaciones para insolvencias. En relación al primer trimestre de 2012, caída de ingresos por desapalancamiento, reprecación de hipotecas y refuerzo de liquidez vía captación de depósitos, que se traslada a lo largo de la cuenta.
- **Reino Unido: beneficio atribuido de 191 millones de libras**, un 2,1% superior al del cuarto trimestre (antes de operaciones interrumpidas). En su detalle, aumento del margen de intereses (+6,4%) por mejora en la rentabilidad de la producción y en el coste del pasivo, y descenso de provisiones. En relación al primer trimestre de 2012, descenso del 21,5% del beneficio atribuido por caída de ingresos afectados por mayor coste financiero y crecimiento selectivo en determinados segmentos de activo. Éxito comercial de la gama de productos 1|2|3.
- **Latinoamérica: beneficio atribuido de 988 millones de euros**, similar al del cuarto trimestre de 2012. Destaca el aumento del beneficio antes de impuestos (+5,0%) por buena evolución de costes (-5,5%) y dotaciones (estables los últimos tres trimestres). En comparativa interanual, el beneficio atribuido disminuye el 12,4% por perímetro (venta de Colombia y aumento de minoritarios en México), por descenso de margen de intereses (bajos tipos de interés en Brasil e inflación en Chile) y por mayores dotaciones. Los volúmenes aumentan a un dígito medio en doce meses. Todas las variaciones en moneda constante.
- **Estados Unidos: beneficio atribuido de 307 millones de dólares**, con aumento del 5,0% sobre el cuarto trimestre y descenso del 1,6% sobre el primero. Destaca la fuerte reducción de dotaciones para insolvencias en línea con el descenso de la morosidad y la desaceleración de costes, que todavía reflejan la inversión en el desarrollo de negocios. En ingresos, creciente aportación de SCUSA que cierra un trimestre récord y disminución en Sovereign por menores tipos de interés a largo plazo y reducción de carteras no estratégicas.

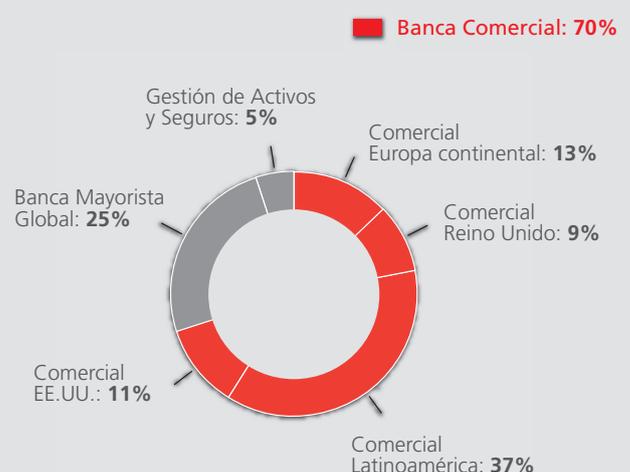
► **Otros hechos significativos:** (mayor detalle en página 61)

- En el pasado mes de diciembre Banco Santander comunicó su decisión de llevar a cabo la **fusión por absorción de Banesto y Banco Banif**, en el marco de la reestructuración del sistema financiero español. Durante el mes de enero los consejos de administración de las tres entidades aprobaron el proyecto. En marzo, el proyecto ha recibido la aprobación de las juntas generales ordinarias de accionistas de Banco Santander y Banesto.
- En el mes de marzo se ha realizado la **colocación en el mercado de parte del capital de Bank Zachodni WBK**, en cumplimiento del acuerdo alcanzado en su día con el regulador polaco para que la entidad tuviera un *free float* de al menos el 30%. Santander ha vendido un 5,2% del capital, con lo que la participación se sitúa en el 70%. Por su parte KBC ha vendido su participación del 16,2%.

Distribución del beneficio atribuido ordinario por segmentos geográficos operativos*. 1T'13



Distribución del beneficio atribuido ordinario por segmentos de negocio operativos*. 1T'13



(*) Sin incluir unidad de actividad inmobiliaria discontinuada en España

Marco externo general

En el trimestre, Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de desaceleración económica generalizada. En Europa, el rescate financiero de Chipre volvió a elevar la volatilidad de los mercados al final del trimestre si bien a niveles no comparables a los registrados durante la crisis de junio de 2012. En EE.UU., los riesgos asociados al abismo fiscal (que llevaría a un ajuste fiscal con fuerte impacto en la actividad) se han disipado, si bien todavía existen algunas dudas asociadas a los acuerdos a los que aún tienen que llegar los dos partidos.

En EE.UU., el PIB registró una fuerte desaceleración en el cuarto trimestre (0,1% trimestral anualizado vs. 3,1% del tercero) condicionada por caídas en el gasto público y en los inventarios. La inflación se mantiene estable (1,5% en marzo vs 1,8% de diciembre), lo que se prevé continúe en el año. Expectativas de inflación estables y un entorno de crecimiento todavía débil posibilitan que la Fed mantenga su programa de compra de activos durante el resto del año.

El PIB en Brasil aceleró en el cuarto trimestre de 2012 hasta el 1,4% (0,9% anterior), aunque se mantuvo en niveles por debajo de lo esperado. Los datos del primer trimestre de 2013 apuntan a un crecimiento trimestral de la inversión por primera vez en un año. La inflación presenta una tendencia al alza en los últimos meses (6,6% en marzo), lo que ha llevado al Banco Central a revertir el ciclo bajista de la Selic situándola en el 7,50% en abril. El real se ha movido sin una dirección clara, con apreciaciones que obligaban a intervenir al banco central seguido de depreciaciones. A finales de marzo cotizaba a 2,01BRL=1US\$.

En México la actividad se ha desacelerado ligeramente en el final del año hasta el 3,2% del cuarto trimestre. En el primer trimestre se han mantenido los signos de debilidad, en especial en el sector industrial, mientras que la inflación se redujo hasta el 4,25% en marzo desde los máximos de septiembre pasado (4,8%). En este entorno, el Banco de México decidió recortar el tipo oficial en 50 pb. en marzo, hasta el 4%. A pesar de este descenso de tipos, la agenda reformista presentada por el nuevo presidente Peña Nieto, y la consiguiente revisión al alza de la perspectiva de México por parte de S&P, apreciaron el peso hasta los 12,35MXN=1US\$.

Chile cerró el ejercicio con una elevada actividad (avance del PIB del 5,5% interanual en el cuarto trimestre) muy apoyada en la demanda doméstica, tanto por consumo (+7,3%) como por inversión (18,1%). Los primeros datos de 2013 mantienen estas tendencias. A pesar de la presión de la demanda doméstica sobre los precios de los bienes no comercializables, la reducida inflación de los bienes expuestos al comercio internacional mantienen la inflación general muy baja (1,5% en marzo). En consecuencia, el banco central mantuvo constante el tipo de interés en el 5%. El peso cotizó estable alrededor de los 472CLP=1US\$ de cierre de marzo.

La Eurozona sorprendió en el cuarto trimestre con una caída del PIB del 0,6% tras el -0,1% del tercero. La aceleración de la caída fue generalizada por países (Alemania, -0,6%; Francia, -0,3%; Italia, -0,9%; Portugal, -1,8%;...) y afectó a todos los componentes de la demanda, incluidas exportaciones. De cara al primer trimestre de 2013, los indicadores conocidos apuntan a un nuevo descenso del PIB pero de menor magnitud y más heterogéneo por países.

A pesar de la moderación de la inflación al 1,7% en marzo, el BCE mantuvo el tipo oficial en el 0,75%, con una estrategia enfocada en la lucha contra la fragmentación financiera de la región mediante su nuevo programa de compra de bonos (OMT). Tras apreciarse fuertemente al inicio del año, el tipo de cambio del euro ha vuelto a niveles de US\$1,28=1euro al cierre del trimestre.

En España, el cuarto trimestre registró un descenso de actividad superior al tercero (PIB: -0,8% intertrimestral vs. -0,3%), en buena parte por el adelanto de compras (consumo duradero e inversiones) para evitar el impacto de la subida del IVA. La demanda externa elevó de nuevo su aportación al crecimiento (+1,2 puntos vs. +0,8 en el tercero) compensando en parte la mayor contribución negativa de la demanda interna (-2,0 puntos vs -1,1 en el tercero). Todo ello intensificó la destrucción de empleo situando la tasa de paro en niveles del 26%.

Los indicadores de actividad y de empleo conocidos del primer trimestre adelantan una caída del PIB inferior (en torno al -0,5%/-0,6%). Mientras tanto la inflación continúa su desaceleración (2,7% a marzo).

El PIB del Reino Unido cayó un 0,3% intertrimestral en el cuarto trimestre, influido por el efecto post-olimpiadas que elevó el PIB del tercer trimestre un 0,9% y de la contracción de la industria por el cierre de la producción minera. En el inicio de 2013 los indicadores sugieren un crecimiento moderadamente positivo. Con una inflación resistente a la baja (2,8% en marzo), el BoE ha mantenido sin cambios el tipo oficial (0,5%) y el programa de compra de bonos soberanos ya finalizado, y ha centrado sus medidas de impulso heterodoxas en la iniciativa conjunta Tesoro-BoE para la financiación (FLS). Con todo, su preocupación por el crecimiento puede llevarle a impulsar nuevas iniciativas conjuntas de estímulo. Mientras tanto, la libra se ha depreciado en el trimestre frente al euro cerrando en 0,85 GBP = 1 euro.

En Polonia, la economía siguió desacelerándose en el último trimestre de 2012 (+1,1% interanual vs. +1,4% anterior), por menor avance del consumo interno y por menores exportaciones hacia Europa. Los datos publicados del primer trimestre apuntan a una nueva desaceleración. La inflación siguió a la baja (1,0% en marzo vs. 2,2% en diciembre), permitiendo nuevos descensos del tipo oficial por parte del banco central hasta el 3,25%. En consecuencia, el zloty se ha depreciado ligeramente en el trimestre hasta los 4,18PLN=1euro.

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'13	1T'12	31.03.13	31.12.12	31.03.12
Dólar USA	1,3203	1,3105	1,2805	1,3194	1,3356
Libra	0,8507	0,8344	0,8456	0,8161	0,8339
Real brasileño	2,6354	2,3156	2,5703	2,7036	2,4323
Nuevo peso mexicano	16,6946	17,0138	15,8146	17,1845	17,0222
Peso chileno	623,6565	640,4469	604,7161	631,7287	649,3019
Peso argentino	6,6161	5,6878	6,5576	6,4865	5,8366
Zloty polaco	4,1556	4,2297	4,1804	4,0740	4,1522

Resultados de Grupo Santander

► El beneficio del primer trimestre, 1.205 millones de euros, refleja el inicio del proceso hacia su normalización, tras los fuertes saneamientos realizados en los últimos trimestres.

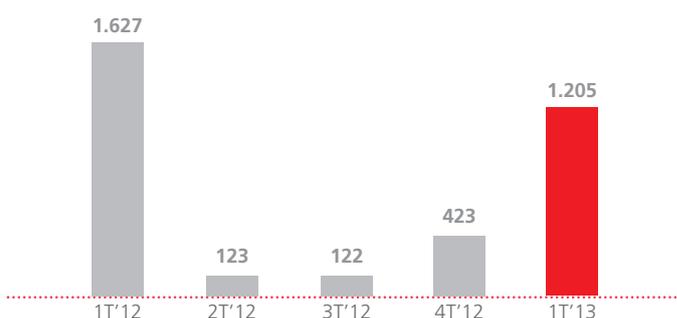
► En comparación con el cuarto trimestre el beneficio atribuido prácticamente se triplica y antes de plusvalías y saneamientos aumenta el 17,7%.

► En relación con el primer trimestre de 2012, el beneficio disminuye el 25,9%. Estos resultados reflejan un entorno de recesión y bajos tipos de interés a lo que se une la preferencia del Grupo por la liquidez y el capital.

- Ingresos de 10.290 millones de euros, repitiendo en el trimestre y con disminución interanual del 8,8%.
- Costes disminuyen el 0,9% interanual, tras absorber inflación e inversión en desarrollo comercial.
- Las dotaciones disminuyen el 6,4%, siendo las menores de los últimos cinco trimestres.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



En el primer trimestre de 2013, Grupo Santander ha obtenido un **beneficio atribuido de 1.205 millones de euros**, que compara con 423 millones de euros en el **cuarto trimestre de 2012**. Esta evolución es consecuencia de unos ingresos que repiten y de la reducción de dotaciones y saneamientos.

En relación con los ingresos (+0,1%), aumento de los resultados por operaciones financieras y de la puesta en equivalencia derivada de los mayores resultados de Santander Consumer USA. Por el contrario, el margen de intereses disminuye el 6,3%.

RESULTADOS (Millones de euros)

	1T'13	4T'12	Variación		1T'12	Variación	
			Absoluta	(%)		Absoluta	(%)
Margen de intereses	6.652	7.100	(448)	(6,3)	7.763	(1.111)	(14,3)
Comisiones netas	2.516	2.526	(10)	(0,4)	2.612	(96)	(3,7)
Resultados netos de operaciones financieras	969	583	386	66,3	797	171	21,5
Resto de ingresos	154	75	79	105,3	114	39	34,4
Rendimiento de instrumentos de capital	59	80	(21)	(26,6)	61	(2)	(4,0)
Resultados por puesta en equivalencia	154	87	67	76,6	136	18	13,6
Otros resultados de explotación (netos)	(59)	(93)	33	(36,1)	(83)	23	(28,3)
Margen bruto	10.290	10.283	7	0,1	11.287	(997)	(8,8)
Costes de explotación	(4.996)	(4.939)	(57)	1,2	(5.043)	46	(0,9)
Gastos generales de administración	(4.428)	(4.396)	(32)	0,7	(4.519)	91	(2,0)
<i>De personal</i>	(2.582)	(2.478)	(104)	4,2	(2.634)	52	(2,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.846)	(1.918)	72	(3,8)	(1.885)	40	(2,1)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(569)	(543)	(25)	4,7	(524)	(45)	8,6
Margen neto	5.294	5.344	(50)	(0,9)	6.244	(950)	(15,2)
Dotaciones insolvencias	(2.919)	(3.134)	216	(6,9)	(3.118)	199	(6,4)
Deterioro de otros activos	(110)	(592)	482	(81,4)	(83)	(27)	33,2
Otros resultados y dotaciones	(261)	(105)	(156)	149,1	(487)	226	(46,4)
Resultado antes de impuestos ordinario	2.003	1.512	491	32,5	2.556	(553)	(21,6)
Impuesto sobre sociedades	(496)	(275)	(221)	80,3	(720)	224	(31,2)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.508	1.237	270	21,8	1.836	(328)	(17,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	20	(20)	(100,0)	17	(17)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.508	1.257	250	19,9	1.853	(346)	(18,6)
Resultado atribuido a minoritarios	303	234	69	29,6	227	76	33,7
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.205	1.024	181	17,7	1.627	(422)	(25,9)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(601)	601	(100,0)	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.205	423	782	184,8	1.627	(422)	(25,9)
BPA (euros)	0,12	0,04	0,07	179,8	0,17	(0,06)	(33,0)
BPA diluido (euros)	0,11	0,04	0,07	180,0	0,17	(0,06)	(32,9)

Promemoria:

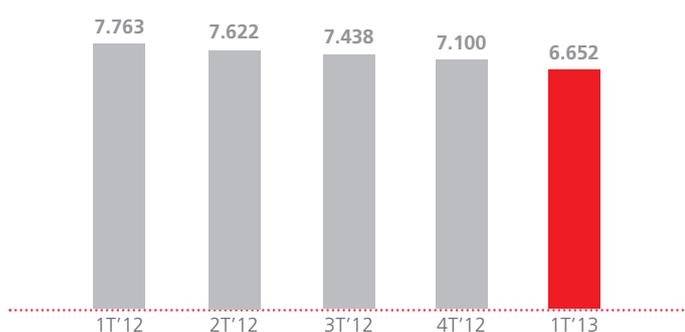
Activos Totales Medios	1.256.099	1.283.338	(27.239)	(2,1)	1.274.859	(18.760)	(1,5)
Recursos Propios Medios	80.515	79.288	1.226	1,5	78.894	1.620	2,1

RESULTADOS POR TRIMESTRES (Millones de euros)

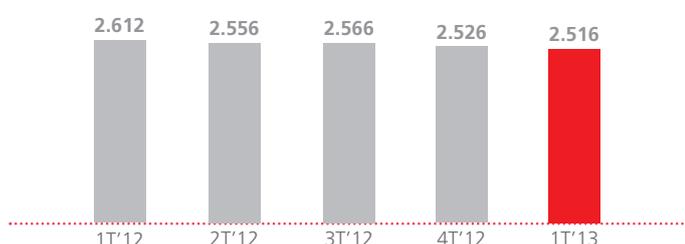
	1T'12	2T'12	3T'12	4T'12	1T'13
Margen de intereses	7.763	7.622	7.438	7.100	6.652
Comisiones netas	2.612	2.556	2.566	2.526	2.516
Resultados netos de operaciones financieras	797	675	643	583	969
Resto de ingresos	114	270	67	75	154
Rendimiento de instrumentos de capital	61	216	66	80	59
Resultados por puesta en equivalencia	136	120	84	87	154
Otros resultados de explotación (netos)	(83)	(66)	(83)	(93)	(59)
Margen bruto	11.287	11.123	10.713	10.283	10.290
Costes de explotación	(5.043)	(4.934)	(5.067)	(4.939)	(4.996)
Gastos generales de administración	(4.519)	(4.422)	(4.464)	(4.396)	(4.428)
<i>De personal</i>	(2.634)	(2.587)	(2.608)	(2.478)	(2.582)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.885)	(1.835)	(1.856)	(1.918)	(1.846)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(524)	(512)	(603)	(543)	(569)
Margen neto	6.244	6.188	5.646	5.344	5.294
Dotaciones insolvencias	(3.118)	(3.401)	(2.987)	(3.134)	(2.919)
Deterioro de otros activos	(83)	(97)	(81)	(592)	(110)
Otros resultados y dotaciones	(487)	(381)	(475)	(105)	(261)
Resultado antes de impuestos ordinario	2.556	2.309	2.103	1.512	2.003
Impuesto sobre sociedades	(720)	(657)	(662)	(275)	(496)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.836	1.652	1.441	1.237	1.508
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	17	11	22	20	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.853	1.663	1.463	1.257	1.508
Resultado atribuido a minoritarios	227	237	198	234	303
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.627	1.427	1.264	1.024	1.205
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(1.304)	(1.142)	(601)	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.627	123	122	423	1.205
BPA (euros)	0,17	0,01	0,01	0,04	0,12
BPA diluido (euros)	0,17	0,01	0,01	0,04	0,11

MARGEN DE INTERESES

Millones de euros


COMISIONES

Millones de euros



Las dotaciones se reducen el 6,9%, lo que permite ofrecer un aumento del margen neto después de insolvencias del 6,7% sobre el trimestre anterior y un incremento del beneficio antes de plusvalías y saneamientos para inmobiliario del 17,7%. Tras considerar estos últimos, el beneficio atribuido prácticamente se triplica.

En relación al primer trimestre de 2012, la evolución está muy condicionada por el diferente contexto en el que se ha desarrollado la actividad del Grupo: desaceleración macro, tipos de interés en mínimos tras disminuir de manera sensible en algunos países, dotaciones todavía elevadas y preferencia por el capital y la liquidez, con el consiguiente impacto en resultados, principalmente vía coste financiero.

Adicionalmente, es necesario considerar varios factores que inciden en la comparativa:

- Un efecto perímetro neto negativo en beneficio atribuido de 141 millones de euros (8 puntos porcentuales) por diferencia entre:
 - un efecto positivo por la entrada desde inicio de año de Kredyt Bank.
 - un efecto negativo por la salida de la filial en Colombia en el segundo trimestre de 2012, la menor aportación de resultados por puesta en equivalencia (debido al reaseguramiento de la cartera de vida riesgo individual de las compañías aseguradoras de Santander en España y Portugal), y el aumento de los intereses minoritarios de las filiales en México y Polonia.

- El impacto de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro es de 5 puntos porcentuales para el total del Grupo en la comparativa de ingresos y costes sobre el primer trimestre del pasado ejercicio. Por grandes áreas geográficas, el impacto es negativo en todas ellas: -12 p.p. en Brasil, -1 p.p. en Reino Unido, Estados Unidos y Latinoamérica ex-Brasil.

A continuación se detalla la evolución de los resultados de los tres primeros meses de 2013 comparados con el primer trimestre de 2012.

El conjunto de los **ingresos** se sitúa en 10.290 millones de euros, con descenso del 8,8% en relación al obtenido en igual periodo de 2012 (-3,6% sin efecto perímetro ni tipos de cambio).

- Dentro de ellos, el **margen de intereses** totaliza 6.652 millones de euros, con caída del 14,3% (-9,0% sin efecto perímetro ni tipos de cambio), debido al neto de distintos efectos:

- Impacto negativo de los menores niveles de actividad y procesos de desapalancamiento en algunas economías, del mayor coste de financiación y de los bajos tipos de interés en los márgenes de los productos de algunas geografías, la mayor parte de las cuales tiene tipos en mínimos históricos, en algunos casos tras fuertes caídas en los últimos doce meses.

- Estos impactos no pueden ser compensados con el positivo efecto del moderado aumento de volúmenes y la gestión de márgenes de activo.

- Por último, el margen de depósitos se sitúa en el -0,19% frente al 0,05% del mismo periodo del pasado año.

- Las **comisiones**, 2.516 millones de euros, bajan el 3,7% y se mantienen planas sin el impacto del perímetro y de los tipos de cambio (+1,2%). En su detalle, buen comportamiento de las procedentes de fondos de pensiones (+7,0%), tarjetas (+28,0%) y cuentas a la vista (+19,1%). Por su parte, las comisiones originadas por fondos de inversión, valores y asesoría disminuyen en los últimos doce meses, en algunos casos por el impacto de cambios regulatorios.

- Los **resultados por operaciones financieras** aumentan el 21,5%, con buen comportamiento estacional en GBM Europa, y avances en Latinoamérica y Actividades Corporativas.

- En cuanto a los **resultados por puesta en equivalencia**, suben un 13,6%, hasta los 154 millones de euros, por el fuerte crecimiento de Santander Consumer USA en el trimestre.

- Por último, los **otros resultados de explotación**, donde se incluye la contribución a los fondos de garantía de depósitos, son negativos por 59 millones de euros.

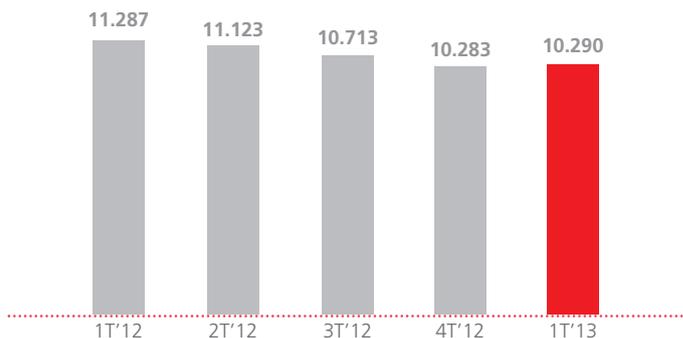
Los **costes de explotación** disminuyen el 0,9% sobre el primer trimestre de 2012 (+2,9% sin perímetro ni tipos de cambio), evolución que refleja comportamientos diferenciados a lo largo del Grupo.

COMISIONES NETAS (Millones de euros)

	1T'13	Var. (%)	
		s/4T'12	s/1T'12
Comisiones por servicios	1.462	(3,0)	(2,2)
Fondos de inversión y pensiones	272	(9,3)	(9,9)
Valores y custodia	176	1,7	(4,1)
Seguros	605	11,1	(4,0)
Comisiones netas	2.516	(0,4)	(3,7)

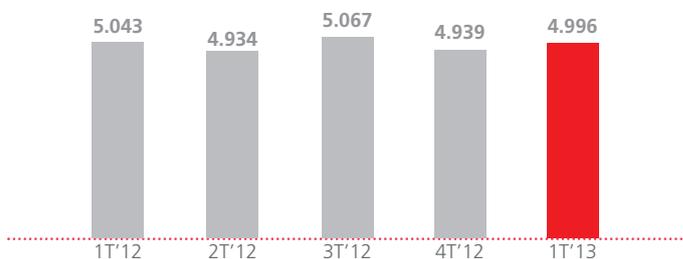
MARGEN BRUTO

Millones de euros



COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



COSTES DE EXPLOTACIÓN (Millones de euros)

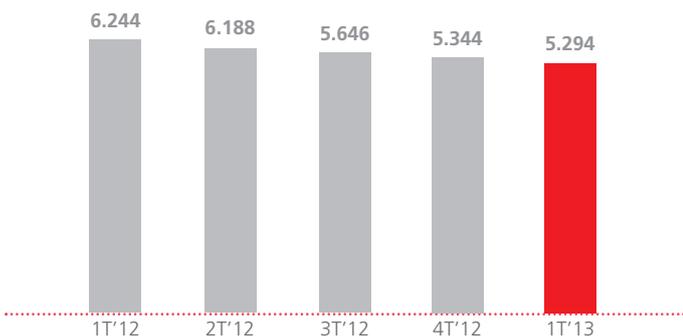
	1T'13	Var. (%)	
		s/4T'12	s/1T'12
Gastos de personal	2.582	4,2	(2,0)
Otros gastos generales de administración	1.846	(3,8)	(2,1)
Tecnología y sistemas	247	15,6	3,5
Comunicaciones	163	9,7	(0,6)
Publicidad	135	(19,5)	(16,1)
Inmuebles e instalaciones	459	6,4	5,3
Impresos y material de oficina	42	(11,0)	(5,5)
Tributos	96	(18,5)	(1,0)
Otros	704	(11,1)	(5,5)
Gastos generales de administración	4.428	0,7	(2,0)
Amortizaciones	569	4,7	8,6
Total costes de explotación	4.996	1,2	(0,9)

MEDIOS OPERATIVOS

	Empleados		Oficinas	
	1T'13	1T'12	1T'13	1T'12
Europa continental	61.853	58.271	6.783	6.558
de la que: España	29.609	30.054	4.611	4.690
Portugal	5.662	5.763	658	694
Polonia	12.852	9.203	877	526
SCF	12.354	11.907	626	637
Reino Unido	26.052	27.499	1.190	1.363
Latinoamérica	90.044	92.317	5.997	6.053
de la que: Brasil	53.215	54.893	3.727	3.776
México	14.065	13.045	1.193	1.125
Chile	12.314	12.225	495	499
Estados Unidos	9.543	9.170	719	722
Áreas operativas	187.492	187.257	14.689	14.696
Actividades Corporativas	2.366	2.356		
Total Grupo	189.858	189.613	14.689	14.696

MARGEN NETO

Millones de euros



En Europa tanto las grandes unidades comerciales como el Reino Unido, continúan con la tendencia iniciada en 2011, ofreciendo tasas reales negativas. Dentro de ellas, destaca la disminución del 1,9% en los costes de Portugal.

El aumento interanual de costes del Grupo se debe al crecimiento en Latinoamérica (ligado al aumento de capacidad comercial y la revisión de acuerdos salariales en un entorno de mayor inflación) y a Estados Unidos, que recoge en su comparativa interanual el mayor nivel de las inversiones en tecnología y estructura comercial.

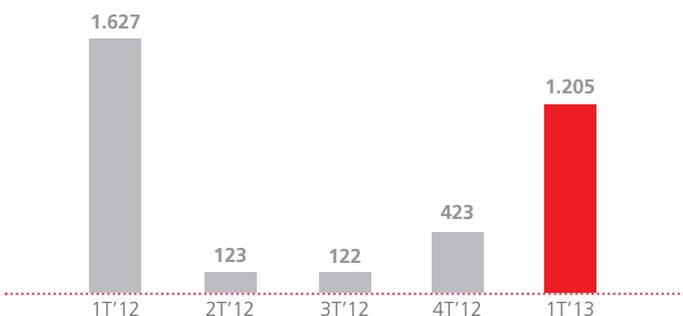
Como resultado de todo ello, el **margen neto** (beneficio antes de provisiones) contabiliza en el primer trimestre un total de 5.294 millones de euros, con disminución interanual del 15,2%.

DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS (Millones de euros)

	1T'13	Var. (%)	
		s/4T'12	s/1T'12
Insolvencias	3.230	(8,5)	(4,7)
Riesgo-país	2	—	1,0
Activos en suspenso recuperados	(313)	(20,3)	14,2
Total	2.919	(6,9)	(6,4)

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

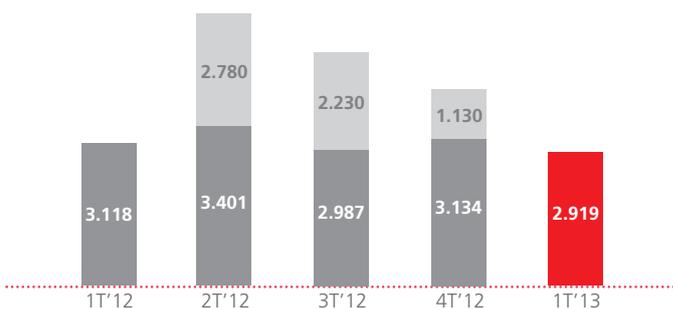
Millones de euros



SANEAMIENTOS

Millones de euros

■ Dotaciones netas para insolvencias
■ Saneamientos inmobiliarios España



Las **dotaciones para insolvencias** se sitúan en 2.919 millones de euros, un 6,4% menos que hace un año (+0,1% sin tipo de cambio ni perímetro). Esta evolución refleja unas mayores dotaciones específicas derivadas del crecimiento de los créditos en los países emergentes y el deterioro de la calidad crediticia en algunos sistemas financieros. Por el contrario, recoge un impacto positivo por las menores dotaciones de Estados Unidos, Reino Unido y España.

Por su parte, las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** son negativas por 371 millones de euros frente a 570 millones, también negativos, en el primer trimestre del pasado ejercicio.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** se sitúa en 2.003 millones de euros, con una disminución interanual del 21,6%.

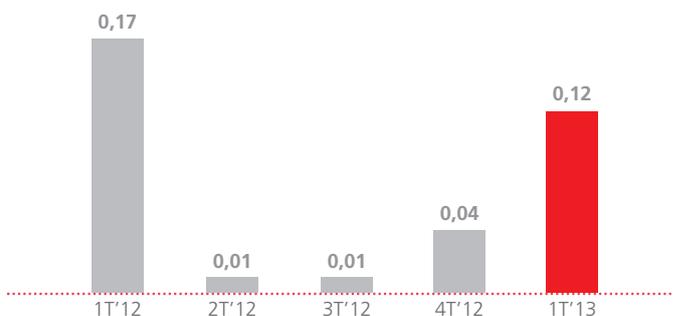
El impacto de los impuestos y mayores minoritarios hace que el **beneficio atribuido**, 1.205 millones de euros, se reduzca el 25,9% en relación a los tres primeros meses de 2012 (-12,5% sin perímetro ni tipo de cambio).

El **beneficio por acción** del primer trimestre de 2012 es de 0,12 euros, un 33,0% inferior al del mismo periodo del pasado año, pero muy superior al de los otros tres trimestres de 2012.

El **ROE** del Grupo (trimestre anualizado) se sitúa en el 6,0% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) se sitúa en el 8,6%.

BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



BALANCE (Millones de euros)

ACTIVO	31.03.13	31.03.12	Variación		31.12.12
			Absoluta	(%)	
Caja y depósitos en bancos centrales	79.202	111.943	(32.741)	(29,2)	118.488
Cartera de negociación	184.803	174.223	10.580	6,1	177.917
Valores representativos de deuda	49.703	53.235	(3.532)	(6,6)	43.101
Créditos a clientes	13.089	13.300	(211)	(1,6)	9.162
Instrumentos de capital	5.294	5.304	(9)	(0,2)	5.492
Derivados de negociación	105.391	95.495	9.896	10,4	110.319
Depósitos en entidades de crédito	11.326	6.889	4.437	64,4	9.843
Otros activos financieros a valor razonable	44.972	20.358	24.614	120,9	28.356
Créditos a clientes	13.821	12.116	1.705	14,1	13.936
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	31.151	8.242	22.909	278,0	14.420
Activos financieros disponibles para la venta	107.125	99.165	7.960	8,0	92.267
Valores representativos de deuda	102.511	94.349	8.162	8,7	87.724
Instrumentos de capital	4.614	4.816	(202)	(4,2)	4.542
Inversiones crediticias	766.319	779.331	(13.012)	(1,7)	756.858
Depósitos en entidades de crédito	61.898	52.924	8.974	17,0	53.785
Créditos a clientes	696.904	719.533	(22.629)	(3,1)	696.013
Valores representativos de deuda	7.517	6.874	644	9,4	7.059
Participaciones	4.729	4.685	43	0,9	4.453
Activos materiales e intangibles	17.227	16.816	411	2,4	17.296
Fondo de comercio	25.070	25.200	(131)	(0,5)	24.626
Otras cuentas	52.253	51.117	1.136	2,2	49.338
Total activo	1.281.698	1.282.838	(1.140)	(0,1)	1.269.598
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Cartera de negociación	154.089	149.125	4.964	3,3	143.241
Depósitos de clientes	13.200	16.085	(2.885)	(17,9)	8.897
Débitos representados por valores negociables	1	74	(73)	(98,8)	1
Derivados de negociación	105.624	96.889	8.734	9,0	109.743
Otros	35.264	36.077	(813)	(2,3)	24.600
Otros pasivos financieros a valor razonable	59.422	47.490	11.932	25,1	45.418
Depósitos de clientes	31.473	32.068	(595)	(1,9)	28.638
Débitos representados por valores negociables	5.650	5.247	403	7,7	4.904
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	22.298	10.174	12.124	119,2	11.876
Pasivos financieros a coste amortizado	943.057	964.252	(21.195)	(2,2)	959.321
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	103.375	124.780	(21.405)	(17,2)	131.670
Depósitos de clientes	608.555	594.633	13.922	2,3	589.104
Débitos representados por valores negociables	195.091	201.697	(6.607)	(3,3)	201.064
Pasivos subordinados	17.828	22.821	(4.992)	(21,9)	18.238
Otros pasivos financieros	18.208	20.321	(2.113)	(10,4)	19.245
Pasivos por contratos de seguros	1.263	717	545	76,0	1.425
Provisiones	16.021	17.206	(1.185)	(6,9)	16.148
Otras cuentas de pasivo	23.305	21.914	1.391	6,3	22.771
Total pasivo	1.197.157	1.200.705	(3.548)	(0,3)	1.188.324
Fondos propios	82.158	80.717	1.440	1,8	81.333
Capital	5.269	4.538	731	16,1	5.161
Reservas	75.683	74.552	1.131	1,5	74.528
Resultado atribuido al Grupo	1.205	1.627	(422)	(25,9)	2.295
Menos: dividendos y retribuciones	—	—	—	—	(650)
Ajustes al patrimonio por valoración	(9.013)	(6.831)	(2.182)	31,9	(9.474)
Intereses minoritarios	11.397	8.247	3.150	38,2	9.415
Total patrimonio neto	84.542	82.134	2.408	2,9	81.275
Total pasivo y patrimonio neto	1.281.698	1.282.838	(1.140)	(0,1)	1.269.598

Balance de Grupo Santander

▶ La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:

- En créditos, baja demanda en Europa, sobre todo en España y Portugal. En Latinoamérica, aumento del 8% a perímetro y tipo de cambio constante.
- En depósitos sin cesiones (con pagarés), destaca el crecimiento de España y Portugal, en conjunto: +19% interanual y +5% en el trimestre.
- La diferencia entre créditos y depósitos se reduce en el trimestre en 20.000 millones en el Grupo (11.000 millones en España).
- El ratio créditos netos / depósitos del Grupo es del 109%, tras una nueva mejora en España y Portugal.

▶ Core capital (BIS II) del 10,67%, tras aumentar 34 puntos básicos en el trimestre.

▶ Estimación core capital BIS III (phase-in): 11,95% a diciembre de 2013.

Al cierre de marzo de 2013, el total de **negocio gestionado** por Grupo Santander es de **1.406.578 millones de euros**, de los que el 91% (1.281.698 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

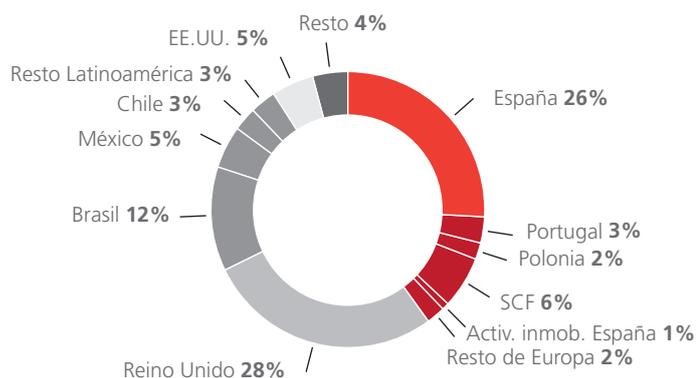
En su evolución con el mismo mes de 2012 hay que considerar dos impactos:

- El primero, ligeramente positivo, por el efecto neto en perímetro de los siguientes cambios en la composición del Grupo:
 - Impacto positivo de la fusión en los primeros días de 2013 de Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank en Polonia.
 - Impacto negativo derivado de la venta de las unidades en Colombia.
- El segundo, un efecto negativo como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio finales de las distintas monedas respecto al euro. De un lado, se aprecian el peso mexicano (8%), el peso chileno (7%) y el dólar (4%) mientras que, de otro, se deprecian el real brasileño (5%), el peso argentino (11%), la libra (1%) y el zloty polaco (1%).

Ambos efectos se neutralizan en las variaciones de los saldos con clientes tanto en créditos como en recursos gestionados con lo que su impacto final es prácticamente nulo.

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES

Marzo 2013



Créditos a clientes

Al 31 de marzo de 2013 los créditos brutos a clientes del Grupo se sitúan en 749.967 millones de euros, manteniéndose sin apenas **variación en el trimestre** (-0,1% sin considerar el efecto de las variaciones del perímetro y de los tipos de cambio). Por geografías, Reino Unido aumenta el 0,8% y Latinoamérica el 0,9%, mientras que Europa continental y Estados Unidos bajan el 1,0% y el 1,3%, respectivamente.

En **relación a marzo de 2012**, el conjunto de los créditos disminuye el 2%, con evolución muy diferente en los distintos mercados.

En **Europa continental**, España y Portugal siguen afectados por la baja demanda de crédito derivada de la situación económica de ambos países, disminuyendo los créditos netos el 4% y el 8%,

CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

	31.03.13	31.03.12	Variación Absoluta	(%)	31.12.12
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	17.561	12.801	4.760	37,2	16.884
Crédito a otros sectores residentes	178.460	193.462	(15.001)	(7,8)	183.130
Cartera comercial	8.007	8.790	(784)	(8,9)	8.699
Crédito con garantía real	101.863	110.731	(8.868)	(8,0)	103.890
Otros créditos	68.590	73.940	(5.350)	(7,2)	70.540
Crédito al sector no residente	553.946	557.803	(3.856)	(0,7)	544.520
Crédito con garantía real	340.486	343.492	(3.006)	(0,9)	339.519
Otros créditos	213.461	214.311	(850)	(0,4)	205.000
Créditos a clientes (bruto)	749.967	764.065	(14.098)	(1,8)	744.534
Fondo de provisión para insolvencias	26.154	19.116	7.038	36,8	25.422
Créditos a clientes (neto)	723.814	744.950	(21.136)	(2,8)	719.112
Promemoria: Activos dudosos	37.138	31.812	5.326	16,7	35.301
Administraciones Públicas	103	139	(36)	(25,8)	121
Otros sectores residentes	16.613	14.613	1.999	13,7	16.025
No residentes	20.422	17.060	3.363	19,7	19.156

respectivamente, sobre marzo de 2012, en tanto que la actividad inmobiliaria discontinuada en España ofrece una reducción del 61% en sus saldos. Por su parte, Santander Consumer Finance, en un mercado de fuerte reducción de actividad, mantiene estables sus saldos, mientras que Polonia sube el 6% en moneda local, a perímetro constante.

- En **España**, los créditos a clientes brutos se sitúan en 180.642 millones de euros con disminución interanual del 3%, y con el siguiente detalle por principales líneas:

- Los créditos a particulares se sitúan en 64.705 millones de euros, de los que 52.045 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas (-5% en doce meses).

La cartera se concentra en financiación de primera vivienda, con una fuerte concentración en los tramos más bajos de *loan to value* (el 88% con LTV inferior al 80%) y una ratio de mora muy reducida, del 3,0%.

- Los préstamos concedidos directamente a pymes y empresas sin finalidad inmobiliaria, 98.991 millones de euros, constituyen el apartado más relevante dentro de la inversión crediticia, representando un 55% del total. Adicionalmente y de manera indirecta, en 2012 se proporcionó financiación a las empresas a través del pago a proveedores (4.160 millones de euros) puesto en marcha por las administraciones públicas. En comparativa interanual, la suma de ambos es muy similar a la existente doce meses atrás.

- Por último, los créditos a las administraciones públicas españolas, eliminando la financiación a proveedores, son de 13.401 millones de euros, un 5% más que en marzo de 2012.

- En **Portugal**, descenso interanual del 8%, generalizado por segmentos. Dentro de ellos, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 2,9% de los créditos a clientes en el país, disminuyen el 20%.

- En **Santander Consumer Finance** los saldos se mantienen prácticamente estables (se reducen menos del 1%). En su evolución en los últimos doce meses por países Alemania, que representa el 52% de los créditos del área, aumenta el 1% y los países nórdicos el 13% en moneda local, mientras que el resto de países, más afectados por la situación económica y el desapalancamiento, ofrecen disminuciones generalizadas.

La nueva producción en el primer trimestre de 2013 desciende el 5% sobre el mismo periodo del año anterior. Por productos, bienes duraderos se mantienen estables, mientras que vehículos usados y nuevos ofrecen caídas, aunque con mejor evolución que el sector (las matriculaciones de la eurozona disminuyen el 13%).

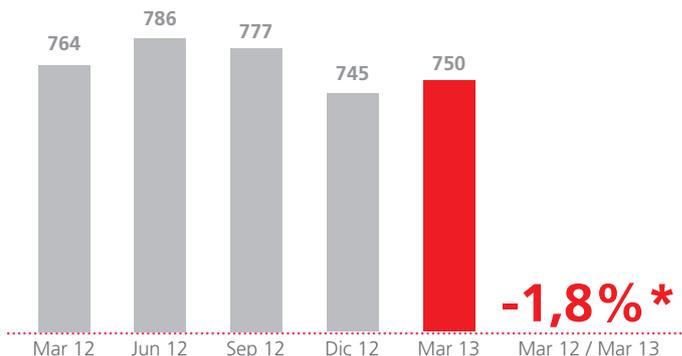
- En **Polonia**, el crédito aumenta un 79% en moneda local, por la consolidación de Kredyt Bank. Aislado el efecto de esta integración, el crédito también se incrementa el 6%.

- Por último, los créditos a clientes netos incluidos en la unidad de **actividad inmobiliaria discontinuada en España** se sitúan en 6.844 millones de euros, con una reducción en el trimestre de 454 millones de euros, y suponen menos de la mitad de los existentes en el mes de marzo de 2012 (17.389 millones).

En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes disminuye el 5% en libras en los últimos doce meses. En criterio local, el saldo en hipotecas residenciales desciende el 7% por una estrategia de me-

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

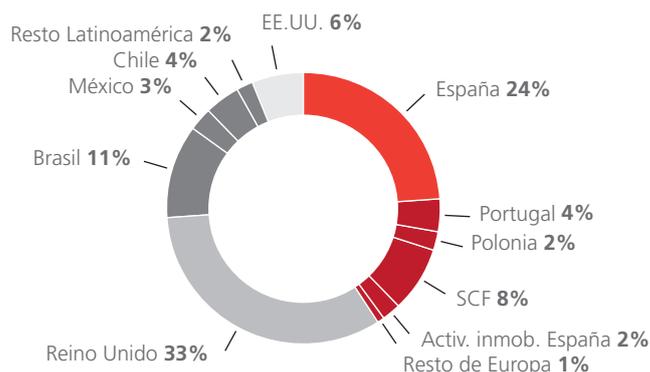
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: -1,5%

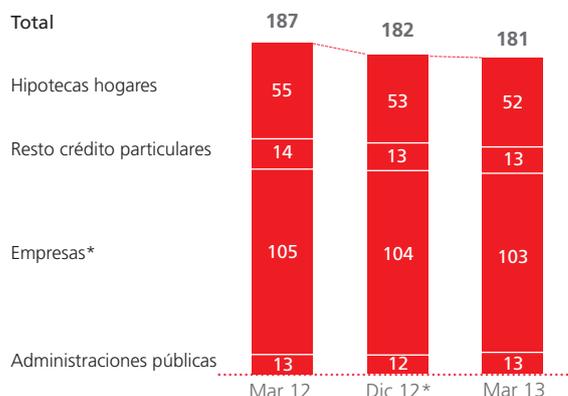
CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

% sobre áreas operativas. Marzo 2013



CRÉDITOS A CLIENTES EN ESPAÑA

Miles de millones de euros



(*) En empresas sin finalidad inmobiliaria, incluye financiación a proveedores de las Administraciones Públicas: 4 bn. de euros.

RECURSOS DE CLIENTES (Millones de euros)

	31.03.13	31.03.12	Variación Absoluta	(%)	31.12.12
Administraciones Públicas residentes	13.198	10.925	2.273	20,8	8.487
Otros sectores residentes	164.090	137.134	26.956	19,7	157.011
Vista	73.015	67.382	5.633	8,4	71.526
Plazo	82.772	60.511	22.261	36,8	75.414
Otros	8.302	9.241	(938)	(10,2)	10.071
Sector no residente	475.940	494.727	(18.787)	(3,8)	461.141
Vista	238.130	224.318	13.812	6,2	228.698
Plazo	176.979	194.764	(17.785)	(9,1)	179.503
Otros	60.831	75.645	(14.814)	(19,6)	52.940
Depósitos de clientes	653.228	642.786	10.442	1,6	626.639
Débitos representados por valores negociables*	200.742	207.018	(6.277)	(3,0)	205.969
Pasivos subordinados	17.828	22.821	(4.992)	(21,9)	18.238
Recursos de clientes en balance	871.798	872.625	(827)	(0,1)	850.846
Fondos de inversión	93.773	105.914	(12.142)	(11,5)	89.176
Fondos de pensiones	10.181	9.765	416	4,3	10.076
Patrimonios administrados	20.926	19.500	1.426	7,3	18.889
Otros recursos de clientes gestionados	124.880	135.179	(10.299)	(7,6)	118.141
Recursos de clientes gestionados	996.678	1.007.804	(11.127)	(1,1)	968.987

* Incluye Pagarés Retail en España (millones de euros): 10.153 en marzo 2013, 8.346 en marzo 2012 y 11.536 en diciembre 2012

jora del perfil de riesgo que se une a la caída del crédito del sector inmobiliario. Por su parte, los préstamos personales disminuyen el 20% sobre marzo de 2012. Por el contrario, los préstamos a pymes, donde se continúa ganando cuota de mercado, aumentan un 15% interanual.

El conjunto de **países latinoamericanos** en moneda constante y sin considerar el efecto de la venta de las unidades de Colombia, aumenta el 8% interanual. Por países, y en moneda local, crecimientos en Brasil (+5%), México (+13%), Chile (+8%), Argentina (+27%), Uruguay (+24%) y Perú (+30%).

Finalmente, **Estados Unidos** sube un 1% en dólares, variación que se eleva al 3% si se excluye la cartera no estratégica.

Al cierre del primer trimestre de 2013 Europa continental representa el 41% de los créditos a clientes del Grupo (el 24% corresponde a España), Reino Unido supone el 33%, Latinoamérica el 20% (un 11% en Brasil) y Estados Unidos representa el 6% restante.

Recursos de clientes gestionados

El total de recursos de clientes gestionados se sitúa en 996.678 millones de euros. Atendiendo tan sólo a la **variación en los tres primeros meses de 2013**, y eliminado el efecto del perímetro y de los tipos de cambio, los recursos de clientes gestionados aumentan el 1,8%, con incrementos generalizados por geografías: Europa continental: +2,9%; Reino Unido: +1,5%; Latinoamérica: +3,2% y Estados Unidos: +0,3%.

En relación a marzo de 2012, descenso del 1%. Dentro de los recursos de clientes, los depósitos (incluyendo pagarés retail en España y letras financieras de Brasil) ofrecen un aumento del 2%, condicionado por la reducción en los últimos doce meses de las cesiones temporales de activos ya que, sin la caída ofrecida por éstas, el aumento es del 6%.

Atendiendo a su distribución geográfica, el conjunto de depósitos de clientes y pagarés retail en **Europa continental** muestra la siguiente evolución por principales unidades:

- **España** aumenta un 13% interanual, crecimiento que se eleva al 20% si se excluyen las cesiones temporales. En términos absolutos, en los últimos doce meses se han captado 31.713 millones de euros en depósitos a la vista, plazo y pagarés (8.269 millones en el trimestre), mientras que se han reducido las cesiones temporales en 8.345 millones de euros. Esta evolución sigue permitiendo aumentos de cuota y mejoras de las ratios de liquidez. En concreto, la ratio créditos netos / depósitos cierra el trimestre en el 85%, frente al 90% de diciembre y el 101% de marzo de 2012.
- **Portugal** aumenta el 2%, con crecimientos tanto en cuentas a la vista como en cuentas a plazo.
- **Santander Consumer Finance** disminuye el 5% por Alemania, que representa el 93% de los depósitos del área, y que viene motivado por la política de reducción de los saldos de mayor coste.
- Por último, los depósitos de **Polonia** aumentan el 79% en moneda local, afectados por la entrada de Kredyt Bank. A perímetro constante también ofrecen una buena evolución, al incrementarse un 11%.

PATRIMONIO DE FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN (Millones de euros)

	31.03.13	31.03.12	Var (%)	31.12.12
España	23.580	27.292	(13,6)	23.093
Portugal	1.437	1.809	(20,6)	1.544
Polonia	2.428	2.059	17,9	2.443
Reino Unido	12.638	15.674	(19,4)	13.919
Latinoamérica	53.690	59.080	(9,1)	48.178
Total	93.773	105.914	(11,5)	89.176

PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES (Millones de euros)

	31.03.13	31.03.12	Var (%)	31.12.12
España	9.401	8.983	4,7	9.289
Portugal	780	782	(0,2)	787
Total	10.181	9.765	4,3	10.076

En **Reino Unido** los depósitos de clientes sin cesiones (en libras) descienden ligeramente (-1%) en los últimos doce meses, motivado por la reducción de los saldos más caros, ya que los depósitos retail aumentan el 4% por el éxito de la estrategia comercial desarrollada en los últimos trimestres.

En los **países latinoamericanos**, sin el efecto de la venta de Colombia y en moneda constante, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan el 6%. Por países, México crece el 17%, Chile el 6%, y Brasil el 1%. Por conceptos, aumentos tanto en cuentas a la vista como en cuentas a plazo en México y Chile, y en las cuentas a la vista en Brasil.

Por último, los depósitos de clientes de **Estados Unidos** se mantienen estables en los últimos doce meses.

Por su parte, los fondos de inversión disminuyen el 11% afectados por el mayor foco comercial puesto en captación de fondos en balance. Ello implica descensos de doble dígito en España, Portugal, Reino Unido y Chile. Por el contrario, Polonia sube el 19%.

Por lo que se refiere a los planes de pensiones, crecen en los últimos doce meses el 5% en España y no varían en Portugal, únicos países donde Santander comercializa este producto.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 37% de los recursos de clientes gestionados (el 27% corresponde a España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 27% (15% en Brasil) y Estados Unidos el 5% restante.

La elevada captación de depósitos ha reducido considerablemente las necesidades de recursos mayoristas vía emisiones. En todo caso, el Grupo considera de valor estratégico mantener una activa política de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y volumen de las operaciones de mercado a las necesidades estructurales de liquidez de cada unidad, así como a la receptividad de cada mercado.

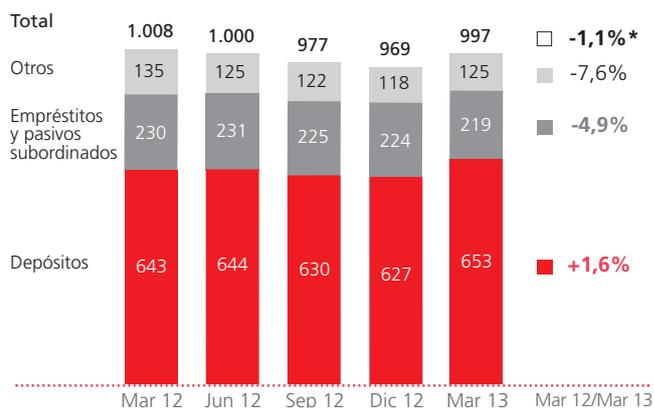
En el primer trimestre de 2013 se han realizado en el mercado emisiones a medio y largo plazo por importe conjunto de 9.013 millones de euros, de los que 7.013 millones corresponden a deuda senior y 2.000 a cédulas hipotecarias.

En cuanto a la actividad de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado en los tres primeros meses de 2013 diversas titulaciones por un importe total de 1.113 millones de euros, principalmente en Reino Unido y a través de las unidades de Santander Consumer Finance.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso de Grupo Santander a los diferentes segmentos de inversores institucionales a través de más de diez unidades con capacidad de emisión, incluidas la matriz, Banco Santander, y las principales filiales en los países en los que opera. Todo ello reafirma la política de autonomía de liquidez de las filiales del Grupo de forma que cada una adapta su política de emisión a la evolución de su balance.

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

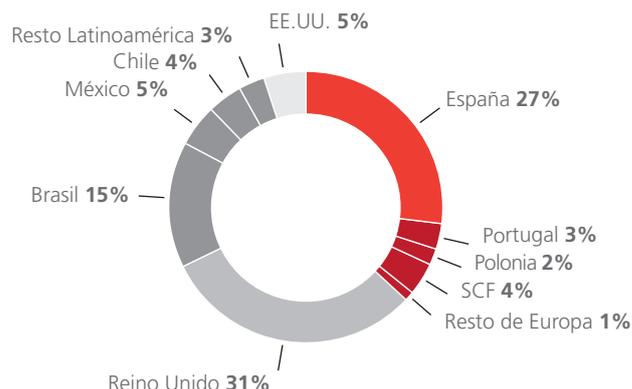
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: -0,7%

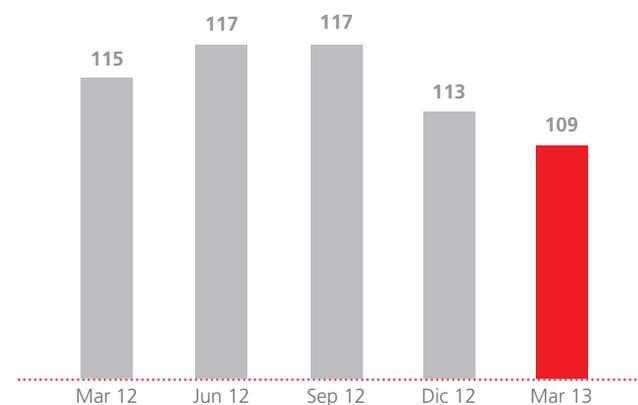
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

% sobre áreas operativas. Marzo 2013



CRÉDITOS / DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO*

%



(*) Incluye pagarés retail

Por su parte, en el trimestre se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 11.661 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 8.646 millones de euros; cédulas por 2.816 millones de euros y deuda subordinada por 199 millones de euros.

La captación de recursos estables, vía depósitos y pagarés retail, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 109% (115% en marzo de 2012; 113% en diciembre de 2012).

Por su parte, la ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 119%, mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 25.070 millones de euros, con descenso de 131 millones de euros en los últimos doce meses, derivado del efecto neto del incremento producido por la incorporación de Kredyt Bank y el descenso motivado por la evolución de los tipos de cambio, especialmente de la libra y el real brasileño.

A finales de 2011, el BCE puso en marcha medidas extraordinarias de política monetaria, entre las que figuraban la ampliación de colaterales y las subastas a tres años, con el fin de proveer liquidez al mercado.

El Grupo acudió a estas subastas y ha seguido la práctica de depositar gran parte de los fondos captados en el propio BCE, como seguro de liquidez. Ello, unido a la estrategia de sustitución de cesiones temporales en las cámaras de compensación por descuento de activos en el BCE, se refleja en la evolución de los saldos con bancos centrales.

En el mes de enero, y en la primera oportunidad en la que fue posible, el Grupo devolvió 24.000 millones de euros, que correspon-

dían a la totalidad de fondos solicitados por Banco Santander y Banesto en la subasta de diciembre de 2011. Posteriormente, ambos han seguido devolviendo fondos, con lo que ya se han devuelto 31.000 millones de euros.

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta se sitúan en 107.125 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses de 7.960 millones, aumento que se registra en Reino Unido y Polonia. Por su parte, la deuda pública española se mantiene en los mismos niveles (+410 millones en doce meses).

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 82.158 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses de 1.440 millones y un 2%.

Al término del primer trimestre, el patrimonio neto es de 84.542 millones de euros (+2.408 millones de euros y un 3% en relación a marzo de 2012), tras incorporar minoritarios, que aumentan 3.150 millones de euros, principalmente por la colocación de México y la operación en Polonia, y los ajustes por valoración, que descienden 2.182 millones de euros, con notable incidencia del impacto negativo que sobre el valor de las participaciones en filiales extranjeras han tenido los tipos de cambio (parcialmente cubiertos con coberturas). Adicionalmente, incluye el efecto negativo de los tipos de cambio en el fondo de comercio, impacto neutro a efectos de los ratios de capital, pues se produce de igual manera en su contabilización en el activo.

Los recursos propios computables de Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 75.837 millones de euros en marzo de 2013, con excedente de 30.385 millones de euros, un 67% más que el mínimo exigido.

El *core capital* (BIS II) aumenta al 10,67% tras una generación ordinaria de capital en el trimestre de 34 puntos básicos.

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO (Millones de euros)

	31.03.13	31.03.12	Variación Absoluta	(%)	31.12.12
Capital suscrito	5.269	4.538	731	16,1	5.161
Primas de emisión	37.281	31.172	6.109	19,6	37.302
Reservas	38.442	43.558	(5.117)	(11,7)	37.513
Acciones propias en cartera	(39)	(178)	138	(77,8)	(287)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	80.953	79.091	1.862	2,4	79.689
Beneficio atribuido	1.205	1.627	(422)	(24,9)	2.295
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(650)
Dividendo a cuenta no distribuido ⁽¹⁾	—	—	—	—	(423)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	82.158	80.717	1.440	1,8	80.911
Ajustes por valoración	(9.013)	(6.831)	(2.182)	31,9	(9.474)
Intereses minoritarios	11.397	8.247	3.150	38,2	9.415
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	84.542	82.134	2.408	2,9	80.852
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	4.755	5.639	(883)	(15,7)	4.740
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	89.297	87.772	1.524	1,7	85.592

(1) En 31.12.12, dato del scrip dividend de mayo 2013 estimado

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II (Millones de euros)

	31.03.13	31.03.12	Variación Absoluta	(%)	31.12.12
Core capital	60.623	57.567	3.056	5,3	57.558
Recursos propios básicos	65.313	63.031	2.282	3,6	62.234
Recursos propios de segunda categoría	11.755	15.173	(3.418)	(22,5)	11.981
Deducciones	(1.231)	(1.205)	(26)	2,1	(1.279)
Recursos propios computables	75.837	76.999	(1.161)	(1,5)	72.936
Activos ponderados por riesgo	568.155	570.239	(2.084)	(0,4)	557.030
Ratio BIS II	13,35	13,50	(0,15 p.)		13,09 p.
Tier I (antes de deducciones)	11,50	11,05	0,45 p.		11,17 p.
Core capital	10,67	10,10	0,57 p.		10,33 p.
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	30.385	31.380	(995)	(3,2)	28.374

Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad, muy sólido y ajustado al modelo de negocio, la estructura de balance y el perfil de riesgo de Grupo Santander.

En relación a la normativa de capital Basilea III, que se espera sea aprobada a lo largo del año para su entrada en vigor en 2014, Santander presenta una posición de capital confortable. Considerando los últimos cambios introducidos en el borrador, la mejor estimación de core capital para el Grupo a diciembre de 2013 se sitúa en el 11,95% bajo la aplicación progresiva de deducciones según calendario (*phase-in*).

► Agencias de calificación

El acceso del Grupo a los mercados de financiación mayoristas, así como el coste de las emisiones depende, en parte, de las calificaciones de las agencias de rating.

Las agencias de calificación revisan periódicamente los ratings del Grupo. La calificación de la deuda a largo plazo depende de una serie de factores endógenos de la entidad (solventía, modelo de negocio, capacidad de generación de resultados...) y de otros exógenos relacionados con el entorno económico general, la situación del sector y del riesgo soberano de las geografías donde opera.

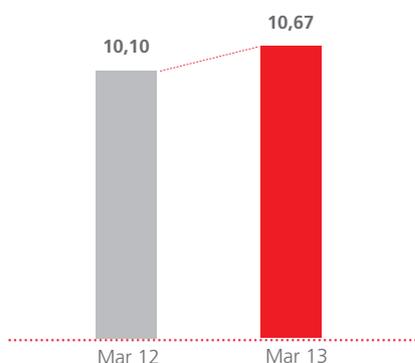
Desde octubre de 2011, las agencias de rating han intensificado las bajadas del rating soberano del Reino de España quedando en: BBB- en Standard & Poor's, BBB en Fitch, Baa3 en Moody's y A (bajo) en DBRS, manteniéndose la perspectiva negativa en todos ellos.

Estos movimientos han conducido a descensos de las calificaciones de Banco Santander, ya que la metodología utilizada por las agencias hace que los rating de los bancos estén correlacionados y limitados por la calificación de la deuda soberana del país en que se encuentren, y las bajadas de rating de la deuda soberana vengán acompañadas de rebajas de las entidades financieras. Ello hace que, aunque las agencias reconocen la fortaleza financiera y diversificación de Santander, el rating del Grupo no esté más de un escalón por encima del rating de la deuda soberana de España.

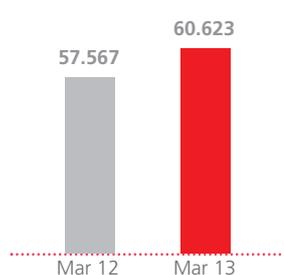
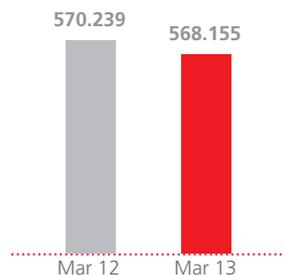
En este escenario, Santander es el único banco de España que mantiene una calificación superior a la de la deuda soberana española por las cuatro principales agencias. Además, es el único banco del mundo por encima del soberano con S&P y el único de los 20 más grandes del mundo que está por encima del soberano con Moody's.

CORE CAPITAL

%


CORE CAPITAL

Millones de euros

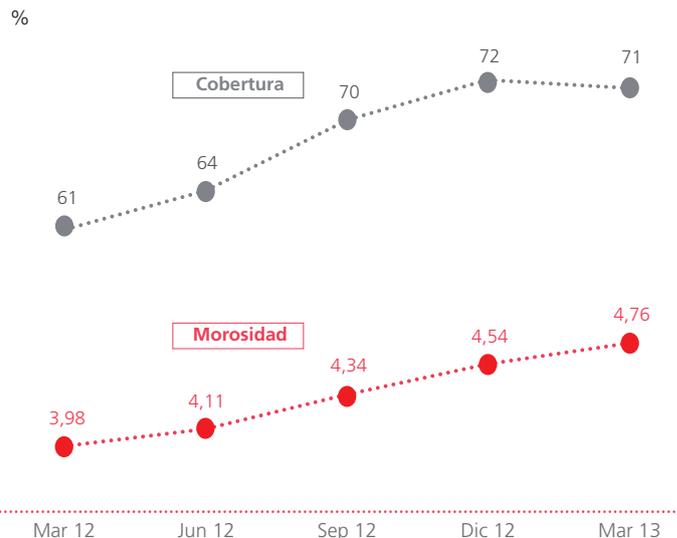

ACTIVOS PONDERADOS POR
RIESGO Millones de euros

AGENCIAS DE RATING. GRUPO SANTANDER

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard & Poor's	BBB	A-2	Negativa
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativa
Moody's	Baa2	P-2	Negativa
DBRS	A	R1(bajo)	Negativa

Gestión del riesgo

- ▶ Mora del Grupo del 4,76% con aumento en el trimestre de 22 p.b., básicamente por España (incluida actividad inmobiliaria) y Portugal. Por el contrario, la mayor parte de unidades se mantienen estables.
- ▶ Cobertura del Grupo del 71%, prácticamente estable en el trimestre, tras el fuerte aumento registrado desde el 61% de marzo de 2012.
- ▶ Segregada la actividad inmobiliaria en España en una unidad independiente. El total de activos netos es de 11.936 millones de euros. De ellos:
 - Créditos: 6.844 mill. de euros; -61% interanual.
 - Activos adjudicados: 3.645 mill. de euros; -18% interanual.
 - Cobertura: créditos 51%; adjudicados 53%.

MOROSIDAD Y COBERTURA. GRUPO SANTANDER



Gestión del riesgo crediticio

En el primer trimestre de 2013 las **entradas netas en mora**, aislando los efectos perímetro y tipos de cambio, se sitúan en 3.798 millones de euros, cifra en línea con el trimestre anterior y por debajo de la media trimestral de los dos últimos ejercicios.

Los riesgos morosos y dudosos ascienden a 38.051 millones de euros al cierre de marzo. Este saldo, junto con unos niveles de inversión estables, sitúan la tasa de morosidad del Grupo en el 4,76%, superior en 22 p.b. a la de cierre de 2012. La tasa de morosidad sigue comparando positivamente con el sistema en la mayoría de geografías donde el Grupo opera.

Para cubrir esta mora, se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 26.966 millones de euros, de los que 4.401 millones corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas. El fondo, que ha aumentado un 35,4% en los últimos doce meses, permite situar la cobertura a cierre de marzo en el 71% (61% en marzo de 2012).

Para cualificar este número hay que tener en cuenta que la ratio, sobre todo de Reino Unido, pero también de España, se ve afectada por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance, al contar con garantías de colaterales no recogidas aquí. En este sentido, los saldos residenciales de España y de Reino Unido tienen un LTV medio del 57% y 52%, respectivamente.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO* (Millones de euros)

	31.03.13	31.03.12	Var. (%)	31.12.12
Riesgos morosos y dudosos	38.051	32.534	17,0	36.061
Índice de morosidad (%)	4,76	3,98	0,78 p.	4,54 p.
Fondos constituidos	26.966	19.914	35,4	26.111
Específicos	22.565	15.738	43,4	21.793
Genéricos	4.401	4.176	5,4	4.319
Cobertura (%)	70,9	61,2	9,7 p.	72,4
Coste del crédito (%) **	1,50	1,47	0,03 p.	2,15

* No incluye riesgo - país

** Dotación específica neta / riesgo computable

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

Las dotaciones específicas netas del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 2.938 millones de euros en el primer trimestre de 2013, un 1,50% sobre el riesgo crediticio medio, frente a 3.016 millones, un 1,47% en el primer trimestre de 2012.

A continuación se detallan las tasas de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo:

- En **España**, la tasa de mora se sitúa en el 4,12%, +28 p.b. respecto al cierre del año. Este incremento se registra básicamente por el segmento de empresas y el efecto del proceso de desapalancamiento en el denominador. La cobertura para el primer trimestre es del 50%.

Por segmentos, en el caso de las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda la tasa es del 3,0%, manteniéndose estable en el trimestre. El resto de la cartera (administraciones públicas, particulares y empresas) se sitúa en niveles del 4,5%.

- Adicionalmente, se facilita en unidad separada la **actividad inmobiliaria discontinuada en España**, que incluye los créditos de clientes con actividad mayoritariamente de promoción inmobiliaria, y que cuentan con un modelo de gestión especializado, las participaciones relacionadas con el sector inmobiliario (Metrovacesa y SAREB) y los activos adjudicados.

El total de activos netos de esta actividad es de 11.936 millones de euros, con el siguiente detalle:

- Los créditos netos son de 6.844 millones de euros, con reducción de 10.545 millones en los últimos doce meses y de 454 millones en el último trimestre. Su ratio de mora se sitúa en el 56,25%, subiendo en 2,2 p.p. en el trimestre, con una cobertura del 87%. La cobertura del total de los créditos es del 51% frente al 14% a marzo de 2012.
- Los activos adjudicados netos cierran marzo en 3.656 millones de euros, cifra similar a la de cierre de año, ya que en el primer trimestre se ha ralentizado el número de operaciones en el mercado, afectado por la decisión, por parte de los compradores, de adelantar las adquisiciones a finales del pasado ejercicio para evitar la subida del IVA y la eliminación de de-

ducciones fiscales. Estos activos cuentan con un fondo de cobertura de 4.173 millones de euros, equivalente al 53% de los activos brutos.

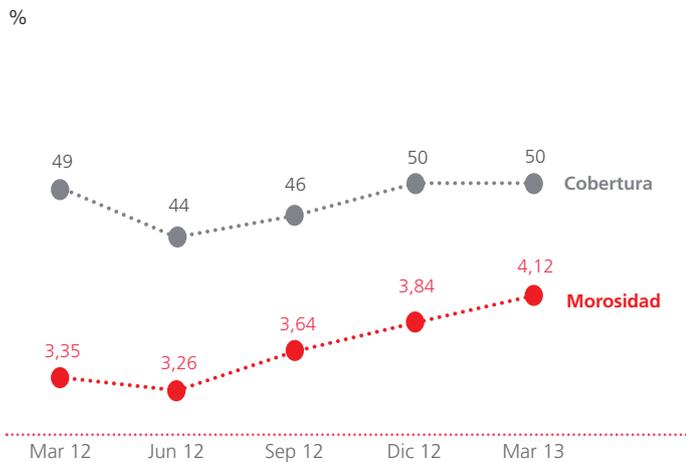
- Las participaciones en Metrovacesa y SAREB ascienden a 1.436 millones de euros. La subida en el trimestre se debe al segundo desembolso en la participación en SAREB.
- **Portugal** cierra el primer trimestre con una tasa de mora del 6,88% (+32 p.b. en el trimestre), dentro de los niveles esperados y condicionados por el contexto económico del país. La nueva regulación de protección al cliente con señales de deterioro no está impactando negativamente hasta el momento en los indicadores de la cartera de crédito, toda vez que la normativa viene a ratificar las prácticas de gestión de cartera de clientes particulares, que ya venía realizando el Grupo en Portugal en los últimos trimestres. Por su parte, la cobertura se sitúa en el 53%, estable en los últimos trimestres.
- **Santander Consume Finance** presenta una mora en marzo del 3,98%, en línea con los pasados trimestres, donde destaca el buen comportamiento de la unidad en Alemania. La cobertura se mantiene en el entorno del 110%.
- En **Polonia**, el 4 de enero se produjo la integración de Kredyt Bank con nuestra filial Bank Zachodni WBK. El distinto perfil de

las carteras de ambos bancos (muy complementarias, con mayor peso de particulares y pymes en KB), así como su distinta calidad crediticia, explican el incremento de la tasa de morosidad en el banco fusionado, que se sitúa en un 7,39%, frente a un 4,72% en diciembre de 2012, previo a la fusión.

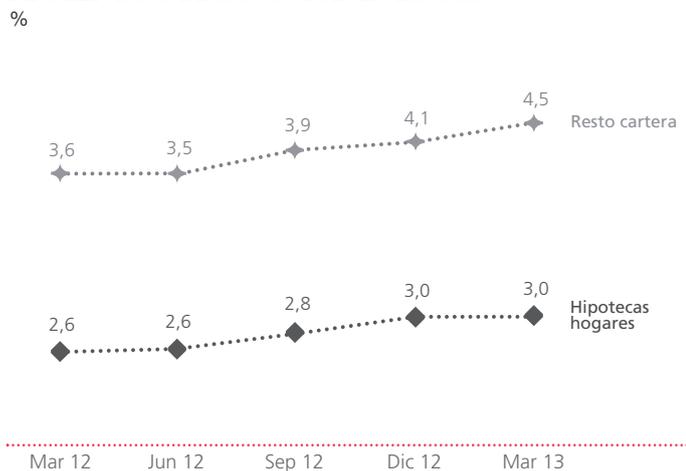
Los niveles de cobertura del nuevo banco se sitúan en el 68%, en línea con la de diciembre previo a la fusión, tras ajustar los niveles de provisión en las carteras de Kredyt Bank a los estándares corporativos.

- En **Reino Unido** la ratio de morosidad es del 2,03%, con disminución de 2 p.b. en el trimestre. Esta evolución se debe a dos motivos:
 - Reducción de la inversión crediticia en hipotecas residenciales por la aplicación de estrictas políticas de riesgo y precio, sobre todo en el segmento conocido como *interest only*, en el que se redujo el límite máximo de Loan to Value al 50%.
 - Desapalancamiento en los segmentos *non-core* de empresas como son *Shipping* y *Aviation*, con disminuciones del 17% y del 3% respectivamente en este primer trimestre, incluyendo varias salidas de morosidad de casos relevantes, lo que ha contribuido al buen comportamiento de este segmento en los primeros meses del año.

MOROSIDAD Y COBERTURA. ESPAÑA

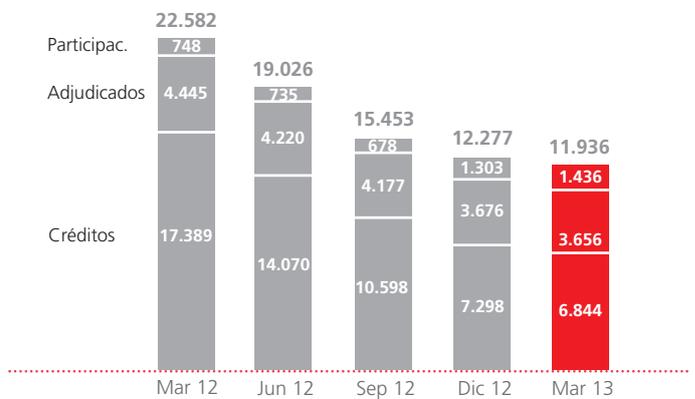


DETALLE RATIO DE MOROSIDAD EN ESPAÑA

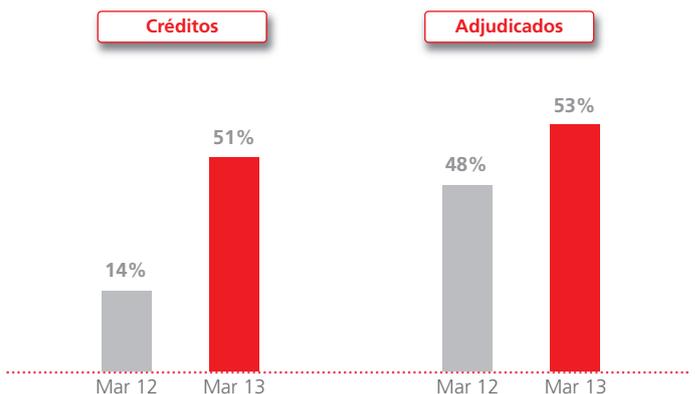


ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA

Saldos netos en millones de euros



COBERTURA. ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA



- **Brasil** presenta una morosidad del 6,90%, muy similar a la de cierre del trimestre anterior (+4 p.b.), con una cobertura del 90%. La cartera sigue acusando el efecto de un menor crecimiento del PIB. Tras los aumentos de la ratio de mora en la primera mitad de 2012, mejora de tendencia en los últimos trimestres, en que prácticamente se ha estabilizado. También la mora temprana (menos de 90 días) ofrece signos de estabilidad.
- El resto de **Latinoamérica (excluido Brasil)** presenta una morosidad conjunta del 3,66% en marzo, en línea con el 3,62% registrado en diciembre. En el trimestre, el incremento de morosidad

en Chile es compensado por Puerto Rico, gracias fundamentalmente a la gestión de su cartera hipotecaria y, en menor medida, por Argentina, Uruguay y México.

- La tasa de morosidad de **Sovereign** baja ligeramente al 2,23% en marzo frente al 2,29% de cierre de 2012. Ello se debe a dos motivos: primero, al buen comportamiento de las carteras *retail* por el incremento en la renta disponible de las familias y segundo, a la favorable evolución de la cartera de empresas, donde se han observado reducidas entradas en morosidad.

EVOLUCION DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES (Millones de euros)

	1T'12	2T'12	3T'12	4T'12	1T'13
Saldo al inicio del periodo	32.006	32.534	34.339	35.802	36.061
Entradas netas	3.615	5.425	3.815	3.682	3.798
Aumento de perímetro	(602)	(25)	(1)	(0)	743
Efecto tipos de cambio	41	(67)	(36)	(430)	278
Fallidos	(2.527)	(3.529)	(2.316)	(2.993)	(2.829)
Saldo al final del periodo	32.534	34.339	35.802	36.061	38.051

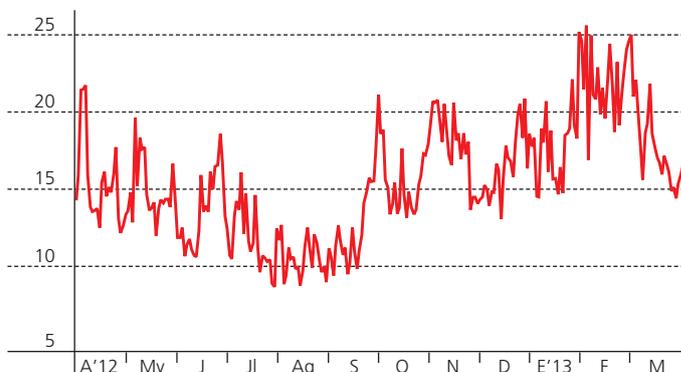
Riesgo de mercado

Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR diario al 99%, ha evolucionado en torno a una media de 19,3 millones de euros, fluctuando en un rango entre 14,7 millones y 25,6 millones de euros.

Destaca la senda bajista que toma el VaR desde finales de febrero, consecuencia de la reducción de riesgo en Brasil y Madrid, por menor exposición en tipo de cambio y *spread* de crédito, respectivamente, alcanzando el mínimo trimestral en 14,7 millones de euros el 26 de marzo.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. EVOLUCIÓN DEL VaR

Millones de euros



(*) Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR REGIÓN

Primer trimestre	2013		2012
	Medio	Último	Medio
Total	19,3	16,8	14,6
Europa	14,1	13,4	10,5
EE.UU. y Asia	0,8	1,3	1,2
Latinoamérica	12,3	11,7	8,4
Actividades Globales	1,3	1,4	6,3

(*) Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR FACTOR DE MERCADO

Primer trimestre 2013	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Millones de euros				
VaR total	14,7	19,3	25,6	16,8
<i>Efecto diversificación</i>	(12,0)	(15,6)	(20,4)	(20,1)
VaR tipo de interés	10,7	12,2	24,4	12,3
VaR renta variable	5,0	7,7	11,5	6,9
VaR tipo de cambio	2,2	5,2	10,0	10,0
VaR spreads crédito	6,2	9,5	13,3	7,5
VaR commodities	0,1	0,3	0,7	0,1

(*) Actividad de mercados

La acción Santander

Retribución al accionista

El programa Santander Dividendo Elección se ha aplicado en las fechas en las que tradicionalmente se pagan los dividendos a cuenta, en agosto y noviembre de 2012 y en febrero de 2013 con unas retribuciones equivalentes al dividendo de 0,152, 0,150 y 0,152 euros, respectivamente. En la junta general de accionistas celebrada el 22 de marzo se aprobó la aplicación del programa Santander Dividendo Elección al dividendo complementario, que suele pagarse en mayo, a fin de completar la retribución al accionista correspondiente al ejercicio 2012, que asciende a un total de 0,604 euros por acción.

Dentro de este programa de retribución los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al dividendo complementario en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que era titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,150 euros por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 12 y 26 de abril al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 34 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal^(*).

Para atender a estos últimos se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 154.980.634 euros, representada por 309.961.268 acciones. Está previsto que el próximo 2 de mayo los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 7 de mayo reciban las nuevas acciones los que eligieron esta opción.

Evolución de la acción

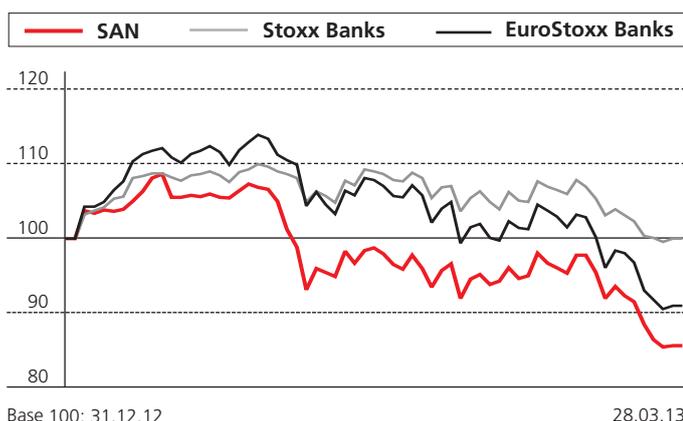
Las bolsas han cerrado el trimestre mayoritariamente en positivo a excepción de los principales mercados periféricos, Italia y España, que se han visto afectados por el resultado de las elecciones italianas y, principalmente, por el rescate de Chipre, que ha impactado en el sector financiero ante la incertidumbre sobre futuras quitas en los depósitos bancarios en caso de producirse nuevos rescates.

Previamente, los mercados habían experimentado una revalorización importante por el acuerdo político en EE.UU. para evitar el abismo fiscal y la estabilidad del mercado de deuda en Europa.

En este entorno, la acción Santander alcanzaba un precio de 5,242 euros por título al cierre de marzo, con descenso del 14,1%. Su evolución, más en línea con el índice de los bancos de la Eurozona (Euro Stoxx Banks: -8,8%), refleja la presión diferencial sobre las entidades de la periferia europea.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 31 de diciembre de 2012 al 28 de marzo de 2013



Capitalización

Al cierre de marzo el Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el decimonoveno del mundo por valor de mercado, con una capitalización de 55.244 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 1,88% y en el 7,66% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre del trimestre asciende al 17,17%.

Negociación

En el primer trimestre se han negociado 4.878 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 29.277 millones de euros, entre los mayores del Eurostoxx, con un ratio de liquidez del 47%. Diariamente se ha contratado una media de 79 millones de acciones por un importe efectivo de 472 millones de euros.

Base Accionarial

El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en los 3.261.193, de los que 3.060.472 son accionistas europeos que controlan el 87,6% del capital y 184.438 accionistas americanos con el 11,6% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer trimestre, excluyendo el consejo de administración de Grupo Santander que posee una participación del 1,88% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 40,94% del capital y los institucionales el 57,18%.

(*) Las opciones, plazos y procedimientos indicados podrán presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco.

LA ACCIÓN SANTANDER. Marzo 2013

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.261.193
Acciones (número)	10.538.683.145
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	78.672.224
Liquidez de la acción (en %)	47

(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)

Retribución por acción

	euros	% (1)
Santander Dividendo Elección (Ago.12)	0,152	12,4
Santander Dividendo Elección (Nov.12)	0,150	19,0
Santander Dividendo Elección (Feb.13)	0,152	27,7
Santander Dividendo Elección (May.13)	0,150	(31,7)

Cotización durante 2013

Inicio (31.12.12)	6,100
Máxima	6,678
Mínima	5,117
Cierre (28.03.13)	5,242
Capitalización bursatil (millones) (28.03.13)	55.244

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	0,67
Precio / bº atribuido por acción (veces)	11,33
Rentabilidad por dividendo (Yield) (2) (en %)	10,04

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

(2) Dividendo total con cargo a 2012 / Cotización media 1T'13

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Marzo 2013	Acciones	%
Consejo	198.103.754	1,88
Institucionales	6.026.343.277	57,17
Minoristas	4.314.236.114	40,94
Total	10.538.683.145	100,00

Descripción de segmentos

En el ejercicio 2013 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2012, con las siguientes excepciones:

1) En los estados financieros del Grupo

- La modificación de la NIC 19 obliga a que en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente contra patrimonio, sin poder diferirse cierta porción, como se hacía hasta ahora, con registro en resultados.
- Con motivo de la venta prevista del negocio de tarjetas de Santander UK, que previamente perteneció a GE, sus resultados de 2012 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta de resultados y contabilizado, por neto, en la línea de resultado de operaciones interrumpidas.

2) En los negocios por reordenación:

- Incorporación como segmento principal o geográfico de la unidad de España, que incluye las redes comerciales de Santander, Banesto y Banif (fusionadas en 2013), Banca Mayorista Global, Gestión de Activos y Seguros y la cartera ALCO España.
- Para alinear su financiación con el resto de unidades, el coste de la liquidez se modifica de aplicar tasas a las operaciones de créditos y depósitos, a aplicar el coste de la deuda senior de Banco Santander a la diferencia entre créditos y depósitos.
- Se segrega la actividad inmobiliaria discontinuada en España en una unidad dentro de Europa continental, que incluye: los créditos de clientes con actividad mayoritariamente de promoción inmobiliaria, que cuentan con un modelo de gestión especializado; las participaciones relacionadas con el sector inmobiliario; y los adjudicados.

3) Otros ajustes

- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 60 nuevos clientes.
- Incorporación a Banca Mayorista Global de los negocios mayoristas de Polonia y Banesto, anteriormente en Banca Comercial.
- Redefinición de Actividades Corporativas por la asignación de financiación y traspaso de activos inmobiliarios y sus costes (ya mencionado) así como por otras reasignaciones de costes entre unidades.

A efectos comparativos, los datos del año 2012 se han reelaborado incluyendo los cambios en las áreas afectadas.

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 por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja el posicionamiento de Santander en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo (euro, libra y dólar). Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Europa continental.** Incorpora todos los negocios de banca comercial, banca mayorista y gestión de activos y seguros, realiza-

dos en la región, así como la unidad de actividad inmobiliaria discontinuada en España. Se facilita información financiera detallada de España, Portugal, Polonia y Santander Consumer Finance (que incorpora todo el negocio en la región, incluido el de los tres países anteriores).

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, banca mayorista y 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 en Latinoamérica (incluido Puerto Rico). Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.
- **EE.UU.** Incluye los negocios de Sovereign Bank y Santander Consumer USA (consolida por puesta en equivalencia).

Nivel secundario (o de negocios). La actividad de las unidades operativas se distribuye por tipo de negocio en los siguientes segmentos: banca comercial, banca mayorista, gestión de activos y seguros y la unidad de actividad inmobiliaria discontinuada en España.

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, incluido banca privada (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, Latinoamérica y Estados Unidos), así como los principales países y Santander Consumer Finance. Asimismo 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 de cada uno de ellos.
- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados de los negocios de banca corporativa global, banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas 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, tanto por áreas geográficas como por negocios, el Grupo sigue manteniendo el área de Actividades Corporativas. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras, 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 que se imputan a las áreas, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.

Los datos de las distintas unidades del Grupo que figuran a continuación han sido elaborados de acuerdo con estos criterios, por lo que no coinciden con los publicados de manera individual por cada entidad.

MARGEN NETO (Millones de euros)

	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Europa continental	1.530	1.405	8,9	1.853	(17,4)
de la que: España	853	821	3,8	1.074	(20,6)
Portugal	107	67	59,9	191	(44,0)
Polonia	160	160	0,5	113	41,4
Santander Consumer Finance	425	410	3,7	472	(9,9)
Reino Unido	486	525	(7,4)	641	(24,3)
Latinoamérica	3.474	3.369	3,1	3.861	(10,0)
de la que: Brasil	2.426	2.306	5,2	2.816	(13,8)
México	474	419	13,2	426	11,2
Chile	320	366	(12,8)	349	(8,5)
Estados Unidos	311	317	(1,8)	385	(19,2)
Áreas operativas	5.800	5.616	3,3	6.740	(13,9)
Actividades Corporativas	(507)	(272)	86,3	(496)	2,1
Total Grupo	5.294	5.344	(0,9)	6.244	(15,2)

BENEFICIO ATRIBUIDO (Millones de euros)

	307	173	77,4	421	(27,1)
Europa continental*	307	173	77,4	421	(27,1)
de la que: España	207	116	78,6	202	2,5
Portugal	21	26	(19,1)	32	(34,3)
Polonia	70	94	(25,1)	73	(3,1)
Santander Consumer Finance	176	162	8,7	206	(14,4)
Reino Unido	224	256	(12,5)	291	(23,0)
Latinoamérica	988	988	(0,0)	1.207	(18,2)
de la que: Brasil	499	518	(3,7)	641	(22,3)
México	241	181	33,0	294	(18,0)
Chile	103	134	(22,7)	131	(21,0)
Estados Unidos	233	226	3,0	238	(2,4)
Áreas operativas*	1.752	1.643	6,6	2.158	(18,8)
Actividades Corporativas*	(547)	(619)	(11,7)	(531)	3,0
Total Grupo*	1.205	1.024	17,7	1.627	(25,9)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(601)	(100,0)	—	—
Total Grupo	1.205	423	184,9	1.627	(25,9)

(*) Sin incluir neto de plusvalías y saneamientos

CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

	287.195	283.427	1,3	300.611	(4,5)
Europa continental	287.195	283.427	1,3	300.611	(4,5)
de la que: España	176.462	178.426	(1,1)	183.368	(3,8)
Portugal	25.518	25.960	(1,7)	27.808	(8,2)
Polonia	16.188	9.732	66,3	9.106	77,8
Santander Consumer Finance	56.241	56.683	(0,8)	56.306	(0,1)
Reino Unido	242.425	249.157	(2,7)	259.637	(6,6)
Latinoamérica	148.965	140.090	6,3	141.411	5,3
de la que: Brasil	77.918	74.511	4,6	78.083	(0,2)
México	23.279	20.384	14,2	19.146	21,6
Chile	31.615	29.677	6,5	27.257	16,0
Estados Unidos	42.032	41.331	1,7	40.030	5,0
Áreas operativas	720.616	714.004	0,9	741.689	(2,8)
Total Grupo	723.814	719.112	0,7	744.950	(2,8)

DEPÓSITOS DE CLIENTES (Millones de euros)

	272.222	256.154	6,3	250.037	8,9
Europa continental	272.222	256.154	6,3	250.037	8,9
de la que: España	197.464	187.261	5,4	175.903	12,3
Portugal	23.703	23.971	(1,1)	23.321	1,6
Polonia	17.794	11.217	58,6	10.028	77,4
Santander Consumer Finance	31.496	31.892	(1,2)	33.180	(5,1)
Reino Unido	194.378	194.452	(0,0)	191.727	1,4
Latinoamérica	144.487	134.765	7,2	143.065	1,0
de la que: Brasil	75.162	69.849	7,6	76.352	(1,6)
México	27.387	24.743	10,7	26.120	4,8
Chile	23.224	22.411	3,6	20.547	13,0
Estados Unidos	39.575	38.116	3,8	37.828	4,6
Áreas operativas	650.661	623.487	4,4	622.657	4,5
Total Grupo	653.228	626.639	4,2	642.786	1,6

EUROPA CONTINENTAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	2.005	2.097	(4,4)	2.236	(10,3)
Comisiones netas	911	855	6,5	921	(1,1)
Resultados netos por operaciones financieras	265	52	407,6	282	(6,2)
Resto ingresos ⁽¹⁾	18	13	30,3	32	(44,5)
Margen bruto	3.198	3.018	6,0	3.470	(7,9)
Costes de explotación	(1.668)	(1.613)	3,4	(1.618)	3,1
Gastos generales de administración	(1.485)	(1.439)	3,2	(1.455)	2,0
<i>De personal</i>	<i>(906)</i>	<i>(861)</i>	<i>5,2</i>	<i>(874)</i>	<i>3,7</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(578)</i>	<i>(577)</i>	<i>0,2</i>	<i>(582)</i>	<i>(0,6)</i>
Amortizaciones	(183)	(174)	5,4	(162)	12,9
Margen neto	1.530	1.405	8,9	1.853	(17,4)
Dotaciones insolvencias	(901)	(1.056)	(14,7)	(1.095)	(17,7)
Otros resultados	(192)	(147)	30,5	(179)	7,2
Resultado antes de impuestos ordinario	437	202	116,6	579	(24,5)
Impuesto sobre sociedades	(100)	(16)	545,5	(144)	(30,1)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	336	186	80,8	435	(22,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(5)	(100,0)	1	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	336	181	85,6	436	(22,8)
Resultado atribuido a minoritarios	29	8	259,9	14	103,1
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	307	173	77,4	421	(27,1)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(657)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	307	(484)	—	421	(27,1)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	287.195	283.427	1,3	300.611	(4,5)
Cartera de negociación (sin créditos)	84.960	87.992	(3,4)	78.957	7,6
Activos financieros disponibles para la venta	45.439	38.309	18,6	54.792	(17,1)
Entidades de crédito ⁽²⁾	63.313	49.020	29,2	44.508	42,3
Inmovilizado	5.815	5.697	2,1	5.566	4,5
Otras cuentas de activo	23.082	30.827	(25,1)	27.108	(14,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	509.803	495.272	2,9	511.542	(0,3)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	272.222	256.154	6,3	250.037	8,9
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	19.990	21.119	(5,3)	19.051	4,9
Pasivos subordinados ⁽²⁾	351	118	196,6	175	101,0
Pasivos por contratos de seguros	1.263	1.425	(11,4)	717	76,0
Entidades de crédito ⁽²⁾	75.019	78.177	(4,0)	74.185	1,1
Otras cuentas de pasivo	110.675	107.245	3,2	135.505	(18,3)
Capital y reservas ⁽³⁾	30.284	31.034	(2,4)	31.872	(5,0)
Otros recursos de clientes gestionados	43.958	43.391	1,3	46.320	(5,1)
Fondos de inversión	27.444	27.080	1,3	31.160	(11,9)
Fondos de pensiones	10.188	10.076	1,1	9.765	4,3
Patrimonios administrados	6.327	6.236	1,5	5.395	17,3
Recursos de clientes gestionados	336.522	320.783	4,9	315.582	6,6

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	4,06	2,24	1,82 p.	5,38	(1,33 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	52,2	53,4	(1,3 p.)	46,6	5,5 p.
Tasa de morosidad	6,62	6,29	0,33 p.	5,41	1,21 p.
Cobertura	71,0	73,0	(2,0 p.)	54,1	16,9 p.
Número de empleados	61.853	57.941	6,8	58.271	6,1
Número de oficinas	6.783	6.437	5,4	6.558	3,4

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Europa continental

- ▶ **Beneficio atribuido de 307 millones de euros, un 77,4% superior al del cuarto trimestre de 2012.**
 - Aumento de ingresos (apoyados en ROF de banca mayorista), costes planos a perímetro constante y menores dotaciones para insolvencias.
- ▶ **En relación al primer trimestre de 2012, caída del 27,1% en beneficio.**
 - Menores ingresos por impacto de los bajos tipos de interés y desaceleración macro en el margen de intereses y las comisiones.
 - Costes planos a perímetro constante y reducción de dotaciones.
- ▶ **Estrategia de crecimiento: se mantiene la preferencia por la liquidez (España aumenta en el trimestre 8.300 millones de euros; +5%) en un contexto de baja demanda del crédito.**

Este segmento ha obtenido en el primer trimestre de 2013 un **beneficio atribuido de 307 millones de euros**, frente a unas pérdidas de 484 millones en el cuarto trimestre del pasado año, determinadas por los saneamientos especiales realizados por inmobiliario España. Sin su incidencia, el beneficio crece un 77,4%.

Europa continental incluye todas las actividades realizadas en esta zona geográfica correspondientes a banca comercial, banca mayorista global y gestión de activos y seguros, así como a la actividad inmobiliaria discontinuada en España.

Los resultados recogen efecto perímetro por la consolidación de Kredyt Bank en Polonia, y el reaseguramiento en España y Portugal. Ello supone un impacto positivo de 1,2 puntos porcentuales en ingresos y negativo de 6 puntos porcentuales en el beneficio atribuido.

Estrategia

Las principales actuaciones del trimestre se centran en el desarrollo de las fusiones de las redes comerciales en España y de los bancos en Polonia. Adicionalmente, y en un entorno todavía débil y con bajos tipos de interés, se mantienen las líneas estratégicas generales de los dos últimos ejercicios:

- La defensa de los márgenes tanto de activo como de pasivo, donde los márgenes de la nueva producción están mejorando.
- El control de costes.
- Una activa gestión de riesgos.

- En volúmenes se sigue primando la liquidez y los depósitos dentro de un contexto de baja demanda del crédito.

Actividad

Los créditos a clientes del área disminuyen el 4% respecto de marzo del pasado año, con descensos en España y Portugal, crecimiento en Polonia (por la consolidación de Kredyt Bank; sin ella, +6%) y manteniéndose básicamente estables en Santander Consumer Finance.

Respecto de diciembre, aumento del 1% por la incorporación de Kredyt Bank y mejor tendencia de España y Portugal (en conjunto descenso del 1%).

Por su parte, los depósitos de clientes sin cesiones, incluyendo pagarés retail, aumentan un 14% interanual. Por unidades, aumentos en España (+20%), Portugal (+2%) y Polonia (+79% en moneda local; +11% sin perímetro), mientras que Santander Consumer disminuye un 5%.

En el último trimestre, se ha mantenido esta tendencia, con aumentos en España (+5%) y Polonia, mientras que Portugal y Santander Consumer Finance descienden el 1%.

Resultados

El conjunto de ingresos registra una disminución del 7,9% **respecto del primer trimestre de 2012**, básicamente por la evolución del margen de intereses (-10,3%), reflejo de la debilidad en las economías de la región y los bajos tipos de interés.

Los costes de explotación registran un aumento del 3,1%, por la incidencia del perímetro en Polonia, ya que en términos homogéneos ofrecen un comportamiento plano (+0,2%), con disminuciones en España y Portugal.

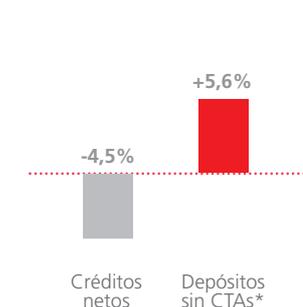
Todo ello determina que el margen neto se reduzca un 17,4%, que tras considerar unas dotaciones para insolvencias un 17,7% inferiores y el impacto de los mayores intereses minoritarios en Polonia, hace que el beneficio atribuido al Grupo quede en los 307 millones de euros antes mencionados, con descenso del 27,1% interanual.

Al comparar **con el cuarto trimestre** del pasado año, el conjunto de ingresos aumenta un 6,0%, básicamente por la evolución de los resultados por operaciones financieras de los negocios mayoristas en España y, en menor medida, por el avance de las comisiones (+6,5%), ya que el margen de intereses disminuye un 4,4%.

Ello, junto al descenso del conjunto de dotaciones y saneamientos, compensa el aumento de los costes (+3,4%, básicamente por perímetro) y los mayores impuestos, con lo que el beneficio atribuido ordinario ofrece un incremento del 77,4%.

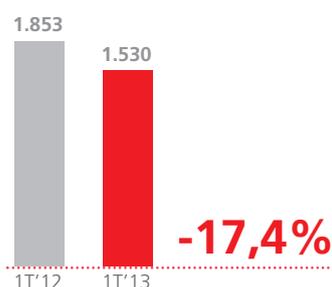
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12



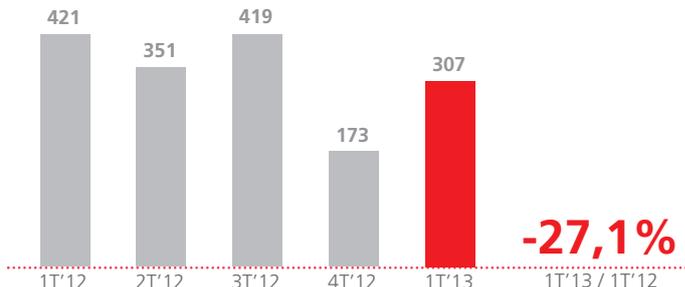
MARGEN NETO

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO

Millones de euros



ESPAÑA (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	1.078	1.187	(9,2)	1.297	(16,9)
Comisiones netas	501	502	(0,2)	510	(1,8)
Resultados netos por operaciones financieras	206	19	969,1	203	1,3
Resto ingresos ⁽¹⁾	30	50	(39,9)	32	(8,1)
Margen bruto	1.815	1.758	3,2	2.043	(11,2)
Costes de explotación	(962)	(937)	2,7	(969)	(0,7)
Gastos generales de administración	(869)	(848)	2,4	(877)	(0,9)
<i>De personal</i>	<i>(554)</i>	<i>(534)</i>	<i>3,7</i>	<i>(559)</i>	<i>(0,9)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(315)</i>	<i>(314)</i>	<i>0,3</i>	<i>(318)</i>	<i>(0,9)</i>
Amortizaciones	(93)	(88)	5,7	(92)	0,8
Margen neto	853	821	3,8	1.074	(20,6)
Dotaciones insolvencias	(516)	(613)	(15,8)	(724)	(28,7)
Otros resultados	(36)	(34)	5,0	(55)	(35,1)
Resultado antes de impuestos	301	175	72,5	295	2,1
Impuesto sobre sociedades	(93)	(60)	55,3	(91)	2,2
Resultado de operaciones continuadas	208	115	81,5	204	2,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	208	115	81,5	204	2,0
Resultado atribuido a minoritarios	1	(1)	—	2	(48,5)
Beneficio atribuido al Grupo	207	116	78,6	202	2,5

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	176.462	178.426	(1,1)	183.368	(3,8)
Cartera de negociación (sin créditos)	73.971	78.456	(5,7)	70.072	5,6
Activos financieros disponibles para la venta	33.300	29.681	12,2	43.328	(23,1)
Entidades de crédito ⁽²⁾	37.817	24.784	52,6	19.404	94,9
Inmovilizado	4.185	4.160	0,6	4.086	2,4
Otras cuentas de activo	5.330	13.238	(59,7)	10.387	(48,7)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	331.065	328.746	0,7	330.644	0,1
Depósitos de clientes ⁽²⁾	197.464	187.261	5,4	175.903	12,3
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	10.153	11.538	(12,0)	8.347	21,6
Pasivos subordinados ⁽²⁾	7	8	(10,3)	7	3,9
Pasivos por contratos de seguros	708	963	(26,5)	511	38,6
Entidades de crédito ⁽²⁾	21.435	28.411	(24,6)	25.381	(15,5)
Otras cuentas de pasivo	89.129	87.066	2,4	106.486	(16,3)
Capital y reservas ⁽³⁾	12.170	13.499	(9,8)	14.010	(13,1)
Otros recursos de clientes gestionados	37.065	36.122	2,6	40.486	(8,5)
Fondos de inversión	23.417	22.926	2,1	27.123	(13,7)
Fondos de pensiones	9.403	9.285	1,3	8.978	4,7
Patrimonios administrados	4.245	3.911	8,6	4.385	(3,2)
Recursos de clientes gestionados	244.689	234.928	4,2	224.743	8,9

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	6,78	3,44	3,34 p.	5,75	1,03 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	53,0	53,3	(0,3 p.)	47,4	5,6 p.
Tasa de morosidad	4,12	3,84	0,28 p.	3,35	0,77 p.
Cobertura	50,3	50,0	0,3 p.	49,4	0,9 p.
Número de empleados	29.609	29.714	(0,4)	30.054	(1,5)
Número de oficinas	4.611	4.611	0,0	4.690	(1,7)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

España

▶ El beneficio atribuido (207 millones de euros) es muy superior al del cuarto trimestre de 2012 (+78,6%) básicamente por la fuerte caída de dotaciones.

▶ Sobre el primer trimestre, aumento del 2,5% por:

- Descenso de ingresos (-11,2%) por la repreciaación de hipotecas y mayor coste del pasivo.
- La mejora de rentabilidad y coste de las nuevas producciones se irá trasladando a ingresos en próximos trimestres.
- Costes se mantienen planos (-0,7%)
- Menores dotaciones para insolvencias (-28,7%).

▶ La actividad refleja el desapalancamiento de la economía (créditos: -4% interanual) y el foco en captación de depósitos (+13% interanual)

- Lanzamiento del Plan 10.000 con el objetivo de aumentar la producción de créditos.

En el primer trimestre, las redes comerciales y los negocios globales ubicados en España (excluidos Santander Consumer Finance y la actividad inmobiliaria segregada) han contabilizado un **beneficio atribuido** al Grupo de **207 millones de euros**, un 2,5% más que en el primer trimestre de 2012. Este beneficio representa el 11% del generado por las áreas operativas del Grupo.

En relación al cuarto trimestre, el beneficio aumenta el 78,6%. Este incremento se debe a un avance del 3,2% de los ingresos y a la reducción del 15,8% en dotaciones para insolvencias.

Entorno económico y financiero

Las unidades en España han desarrollado su actividad en un entorno de fuerte debilidad de la demanda interna, ante el elevado nivel de desempleo y los mayores ajustes fiscales, que sólo es parcialmente compensada por la fortaleza del sector exterior. Desde el punto de vista financiero, los sectores económicos continúan su proceso de desapalancamiento, con unos tipos de interés del euro que se mantienen en mínimos históricos.

En consecuencia, el sector bancario ha tenido que gestionar una actividad reducida y una mayor presión sobre los márgenes, que se suman a una morosidad todavía al alza (10,39% en febrero 2013), aunque a menor ritmo. En paralelo, nuevos avances en el trimestre en la reestructuración del sector (traspasos a la sociedad de gestión de activos SAREB desde las entidades del grupo 2; integraciones de entidades...), lo que contribuirá a reforzar al sistema y a mejorar su eficiencia con ajustes adicionales en capacidad instalada.

En relación a la actividad, los últimos datos (febrero 2013) confirman las tendencias de desapalancamiento y de recuperación de depósitos. Los créditos a empresas y familias han acelerado su caída (-12% interanual), en parte por traspaso de créditos a SAREB y reducción de saldos inmobiliarios. Los depósitos de empresas y familias, incluidos pagarés retail, aumentan el 2% interanual, y ya superan los niveles de cierre de 2010. Ambas tendencias unidas a la apertura de mercados para las entidades más solventes en el inicio de año han permitido al sector reducir su recurso al Banco Central Europeo hasta marzo en un 33% (-129.000 millones de euros) desde sus máximos de agosto.

Estrategia

Ante este escenario, Grupo Santander cuenta con una sólida presencia comercial (4.611 oficinas, 5.749 cajeros automáticos, más de 13 millones de clientes) que se refuerza con negocios globales en productos y segmentos claves (banca mayorista, gestión de activos, seguros y tarjetas). Esta posición le ha permitido cerrar 2012 con cuotas entre el 12% y el 14% (en créditos y depósitos, respectivamente), tras el fuerte aumento registrado en depósitos en 2012 (+220 puntos básicos), que continúa en 2013.

Para consolidar el liderazgo del Grupo en España y aprovechar las tendencias de concentración que ofrecerá el sector en los próximos años, Santander ha puesto en marcha la fusión de sus dos grandes redes comerciales (Santander y Banesto) y de su entidad especializada en banca privada (Banif).

Su objetivo final es aumentar la rentabilidad y la eficiencia del área, para lo que se apoyará en cuatro palancas básicas:

- Las elevadas sinergias previstas (520 millones de euros al tercer año, de los que 420 millones proceden de costes), equivalentes a un 13% del margen neto del área en 2012, muy apoyadas en la optimización de oficinas y plantillas.
- Las ventajas de una marca única y bien posicionada internacionalmente (1º eurozona y 4º mundial según Global Finance 2012) para competir en un mercado de reducido crecimiento.
- El impulso de los segmentos con más potencial, como son banca privada y empresas (pymes y corporativa), aprovechando las fortalezas de los negocios tradicionales en el Grupo.
- El aumento de cuota de negocio rentable en el entorno de 2 puntos porcentuales en tres años, lo que nos situaría por encima de la cuota de oficinas.

Al cierre de este informe, los órganos de gobierno de los tres bancos ya han aprobado la operación, quedando pendiente tan solo la autorización del Ministerio de Economía y Competitividad para completar la fusión legal (prevista en mayo).

Paralelamente, el Grupo ha dado pasos importantes para asegurar y acelerar la efectividad del proceso. Destacan los siguientes:

- ✓ Puesta en marcha de una nueva estructura organizativa tanto en la red comercial como en los servicios centrales del banco fusionado.
- ✓ Acuerdo con sindicatos que unifica condiciones de trabajo y beneficios sociales, y establece las bases de integración y racionalización no traumática de plantillas.
- ✓ Lanzamiento del plan de optimización de oficinas con la identificación de aquellas duplicadas. Se prevé iniciar el proceso en el tercer trimestre y completarlo en 2014.
- ✓ Acciones dirigidas a los clientes para proporcionar la mejor atención y la máxima información durante el proceso de cambio. Desde finales de marzo ya es posible la transaccionalidad gratuita entre entidades.

Actividad

Tras el esfuerzo de captación realizado en 2012, los recursos de clientes en balance continúan ofreciendo una evolución muy favorable al cerrar marzo con un saldo de 207.624 millones de euros, tras aumentar el 13% en los últimos doce meses y el 4% sobre diciembre.

Por su parte, los fondos (32.814 millones de euros, incluidas pensiones) mejoran su tendencia en el último trimestre (+2%) aunque todavía ofrecen descensos interanuales (-9%).

Los créditos netos a clientes (176.462 millones) reflejan el proceso de desapalancamiento, con una reducción interanual del 4% (-3% en crédito bruto) que, sin embargo, es muy inferior a la del conjunto del sector (-12% a febrero).

Por segmentos, destaca la mayor caída de hipotecas de particulares, un 5% interanual ante la reducida actividad del sector. Por el contrario, mayor estabilidad en el crédito a empresas sin finalidad inmobiliaria (-3%), incluida la financiación a proveedores y los programas de impulso a pymes y exportadores.

Esta evolución de depósitos y créditos permite una fuerte mejora en la posición de liquidez. En los últimos doce meses ha generado 34.000 millones de liquidez, mejorando la ratio créditos netos / depósitos hasta el 85% frente al 90% de diciembre y el 101% de marzo de 2012.

Esta actividad es generada en su mayor parte en las unidades comerciales (redes de Santander, Banesto y Banif), que muestran mayor aceleración de depósitos incluidos pagarés retail: +25% interanual; +7% sobre diciembre. También mejor evolución de créditos respecto al total del negocio en España al mostrar una menor reducción (-2% interanual).

En el detalle de los créditos se destaca el apoyo a los clientes y sectores económicos más dinámicos. Tras el Programa 4.000 (7.952 pymes y 4.851 exportadores beneficiados con más de 5.200 millones de euros en 2012), Santander ha lanzado en 2013 el Plan 10.000 cuyo objetivo es aumentar el crédito concedido. Tanto las pymes como las grandes empresas serán beneficiarias del mismo.

La actividad de la unidad mayorista (Santander Global Banking and Markets) está condicionada por una gestión activa del riesgo, el capital y la liquidez que ha supuesto el ajuste de exposiciones y límites por sectores y clientes, en especial desde la segunda mitad de 2012. Los créditos netos muestran un descenso del 15% interanual por el mayor énfasis en la desintermediación.

Resultados

Como se ha comentado, los resultados del trimestre destacan por unos costes planos y unas menores necesidades de dotaciones para insolvencias que compensan el descenso de los ingresos.

En un análisis más detallado, el margen de intereses desciende un 16,9% interanual hasta los 1.078 millones de euros. El impacto del descenso del euribor a un año sobre la reprecación de hipotecas se suma al aumento del coste del pasivo en 2012 y a la menor aportación de las carteras ALCO.

Mayor estabilidad de comisiones (-1,8%) y ROF de clientes (+1,3%), reflejando estos últimos la estacionalidad de ingresos de la unidad mayorista con una actividad muy superior en el primer trimestre a la del resto del año. Por último, caída del resto de ingresos por el reaseguro del negocio de vida completado en 2012.

De esta forma, el total de ingresos de las unidades en España asciende a 1.815 millones de euros, un 11,2% inferior a los del primer trimestre de 2012.

Los costes de explotación se mantienen planos (-0,7% interanual) con lo que el margen neto desciende el 20,6% interanual hasta los 853 millones de euros, situando la ratio de eficiencia en el 53,0%.

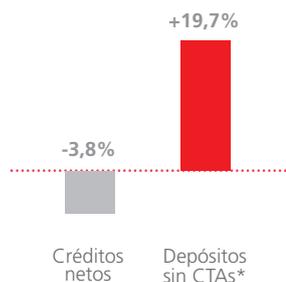
Las dotaciones para insolvencias (516 millones de euros) descienden el 28,7% interanual, favorecidas por la mejor evolución en variación de mora de gestión. Por su parte, la tasa de morosidad mantiene la tendencia de trimestres anteriores (4,12% a marzo vs. 3,84% a diciembre) y la cobertura se mantiene estable en el 50%.

Con ello, el margen neto después de dotaciones para insolvencias limita su disminución interanual al 3,8%. Desde aquí y hasta el beneficio, menores saneamientos de otros activos aceleran el crecimiento del beneficio atribuido del trimestre hasta los niveles mencionados (+2,5% interanual).

Por grandes unidades de gestión, destaca la mayor aportación al beneficio de las unidades comerciales consecuencia de la menor necesidad de dotaciones en el trimestre. En los negocios globales, descensos interanuales en seguros por la operación de reaseguro mencionada, y también en mayorista por comparación con un primer trimestre de 2012 con elevadas comisiones por operaciones de crédito. Por el contrario, aumento en gestión de activos por la recuperación de volúmenes en el último trimestre.

NEGOCIO

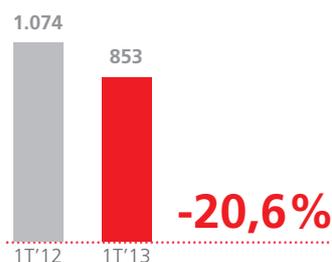
% var. Mar'13 / Mar'12



(* Incluye pagarés retail)

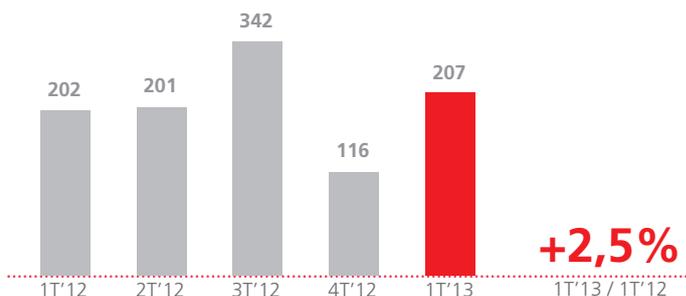
MARGEN NETO

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



PORTUGAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	117	122	(4,4)	147	(20,6)
Comisiones netas	85	70	20,8	90	(6,3)
Resultados netos por operaciones financieras	23	(0)	—	70	(67,0)
Resto ingresos ⁽¹⁾	6	2	165,3	10	(36,3)
Margen bruto	231	195	18,7	318	(27,3)
Costes de explotación	(124)	(128)	(2,9)	(126)	(1,9)
Gastos generales de administración	(104)	(107)	(2,8)	(106)	(1,7)
<i>De personal</i>	(75)	(77)	(1,7)	(76)	(1,6)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(29)	(31)	(5,5)	(30)	(2,1)
Amortizaciones	(20)	(21)	(3,4)	(20)	(2,7)
Margen neto	107	67	59,9	191	(44,0)
Dotaciones insolvencias	(64)	(65)	(1,4)	(131)	(51,5)
Otros resultados	(13)	4	—	(16)	(20,2)
Resultado antes de impuestos	31	7	368,9	44	(30,4)
Impuesto sobre sociedades	(10)	20	—	(12)	(21,0)
Resultado de operaciones continuadas	21	26	(18,9)	32	(34,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	21	26	(18,9)	32	(34,0)
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	21	26	(19,1)	32	(34,3)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	25.518	25.960	(1,7)	27.808	(8,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	1.905	1.947	(2,2)	1.672	13,9
Activos financieros disponibles para la venta	4.675	4.023	16,2	5.295	(11,7)
Entidades de crédito ⁽²⁾	3.447	3.527	(2,3)	2.200	56,7
Inmovilizado	392	382	2,7	439	(10,5)
Otras cuentas de activo	6.198	6.047	2,5	6.196	0,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	42.136	41.887	0,6	43.609	(3,4)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	23.703	23.971	(1,1)	23.321	1,6
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	3.411	3.492	(2,3)	4.734	(27,9)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	0	0	234,8	—	—
Pasivos por contratos de seguros	88	87	1,8	70	25,6
Entidades de crédito ⁽²⁾	12.203	11.721	4,1	13.198	(7,5)
Otras cuentas de pasivo	180	195	(7,6)	(285)	—
Capital y reservas ⁽³⁾	2.550	2.421	5,4	2.571	(0,8)
Otros recursos de clientes gestionados	2.316	2.421	(4,3)	2.654	(12,7)
Fondos de inversión	1.437	1.544	(6,9)	1.809	(20,6)
Fondos de pensiones	780	787	(0,9)	782	(0,2)
Patrimonios administrados	99	90	10,3	63	57,4
Recursos de clientes gestionados	29.430	29.884	(1,5)	30.708	(4,2)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	3,34	4,27	(0,93 p.)	5,02	(1,68 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	53,7	65,6	(11,9 p.)	39,8	13,9 p.
Tasa de morosidad	6,88	6,56	0,32 p.	4,59	2,29 p.
Cobertura	52,9	53,1	(0,2 p.)	57,6	(4,7 p.)
Número de empleados	5.662	5.719	(1,0)	5.763	(1,8)
Número de oficinas	658	667	(1,3)	694	(5,2)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Portugal

► **Beneficio atribuido de 21 millones de euros:**

- Buen comportamiento de la cuenta en relación al cuarto trimestre por aumento de ingresos, reducción de costes y estabilidad de dotaciones.

► **En relación al primer trimestre de 2012, el beneficio disminuye el 34,3%. La comparativa se ve afectada por:**

- Caída del 27,3% de los ingresos por reprecación de hipotecas (ya finalizada) y la contabilización en el primer trimestre de 2012 de la recompra de títulos.
- Por el contrario, reducción del 1,9% en costes y del 51,5% en dotaciones, en parte por el refuerzo realizado en el primer trimestre de 2012.

► **Caída del crédito (-8%) y aumento de los depósitos (+2%), mejoran el ratio créditos netos / depósitos hasta el 108%.**

El **beneficio atribuido** en el primer trimestre ha sido de **21 millones de euros** frente a los 32 millones conseguidos en el primer trimestre del pasado año. En un entorno recesivo, la evolución de los ingresos refleja la estrategia de desapalancamiento y la caída de los tipos de interés, con los costes y provisiones evolucionando favorablemente.

En relación al cuarto trimestre, aumento del 18,7% en los ingresos (por las mayores comisiones y resultados por operaciones financieras), disminución del 2,9% en los costes y estabilidad de dotaciones, lo que ha permitido un fuerte aumento del beneficio antes de impuestos.

Entorno

Tras un ejercicio 2012 en que el PIB registró una caída del 3,2%, los primeros datos de 2013 mantienen un escenario recesivo. El mejor comportamiento ha venido de las exportaciones, que crecieron en 2012 un 5% en términos nominales, con mayor diversificación hacia mercados no europeos. El desequilibrio externo se ha corregido y la balanza por cuenta corriente (incluyendo las transferencias de la UE) registra un saldo positivo por primera vez en décadas, del 0,8% del PIB (hace unos años deficitaria en un 10%).

El déficit presupuestario en 2012, sin efectos no recurrentes, ha sido de 6% del PIB, en línea con el objetivo negociado con las instituciones internacionales. Tras la séptima evaluación de la Troika, Portugal tiene un año más para reducir el déficit presupuestario con nuevos objetivos de 5,5% en 2013, 4,0% en 2014 y 2,5% en 2015.

Los tipos de interés a largo plazo de la deuda publica se sitúan por debajo del nivel de abril de 2011 (cuando se solicitó el apoyo eco-

nómico y financiero) y la emisión de deuda a 5 años realizada ha tenido una fuerte demanda de inversores no residentes (solo el 7% de la emisión ha sido colocado en Portugal).

Actividad

Santander Totta sigue una política más enfocada en la captación de depósitos. En este sentido, los depósitos son de 23.703 millones de euros, con un aumento interanual del 2%. Esta evolución ha supuesto una ganancia de cuota de mercado de 0,7 p.p.

Por su parte, el crédito totaliza 25.518 millones de euros, con disminución interanual del 8%, en línea con el mercado, y generalizada por segmentos: pymes (-15%), empresas (-14%) y particulares (-4%). Dentro de la campaña *Plano Ativação* lanzada el último trimestre de 2012 (con una línea de crédito de 1.500 millones de euros para proyectos de empresas y negocios), hasta marzo han sido aprobadas 4.379 operaciones por un importe de 1.524 millones de euros.

Por último, el banco mantiene sólidos ratios de capital y la mejor posición de liquidez del sistema, tal y como han constatado las distintas revisiones realizadas por la Troika.

Resultados

Los ingresos se sitúan en 231 millones de euros, un 27,3% menos que en el primer trimestre de 2012 consecuencia, principalmente, de los menores resultados por operaciones financieras, que pasan de 70 millones de euros (que incorporaba la plusvalía obtenida en la recompra de títulos) a 23 millones en el primer trimestre del presente ejercicio.

También el margen de intereses disminuye por el menor volumen de la cartera de crédito, el proceso de reprecación de las hipotecas (prácticamente finalizado) y el menor *spread* de los depósitos (este último a pesar de las menores tasas aplicadas en los últimos meses). Por último, menores ingresos de la actividad de seguros, consecuencia del acuerdo firmado en julio de 2012 para reasegurar la cartera de vida riesgo individual.

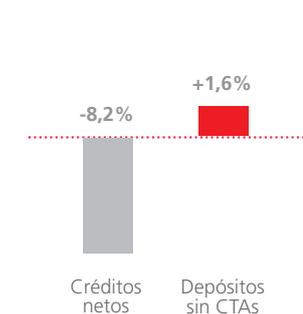
Por su parte, los costes de explotación mantienen una evolución favorable al disminuir el 1,9% interanual.

La inversión en procesos de gestión temprana de la morosidad y la conservadora política de los últimos años se está reflejando en menores dotaciones para insolvencias, particularmente en empresas. Con todo ello, las dotaciones de los dos últimos trimestres son muy inferiores a las realizadas en los tres primeros de 2012.

Una vez considerados el resto de saneamientos e impuestos, el beneficio atribuido se sitúa en los citados 21 millones de euros.

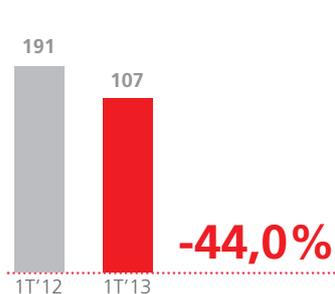
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12



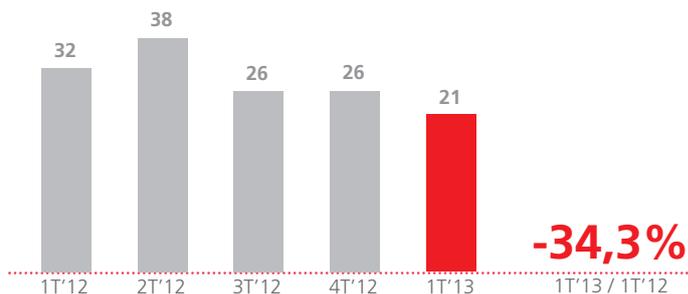
MARGEN NETO

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



POLONIA (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	181	140	29,1	129	39,9
Comisiones netas	104	89	16,9	78	32,8
Resultados netos por operaciones financieras	35	41	(14,9)	10	256,1
Resto ingresos ⁽¹⁾	(1)	0	—	1	—
Margen bruto	318	270	18,0	218	45,8
Costes de explotación	(158)	(110)	43,4	(105)	50,7
Gastos generales de administración	(144)	(102)	41,4	(96)	49,8
<i>De personal</i>	(85)	(62)	36,4	(57)	47,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(59)	(40)	49,2	(39)	52,8
Amortizaciones	(14)	(8)	67,3	(9)	59,9
Margen neto	160	160	0,5	113	41,4
Dotaciones insolvencias	(42)	(33)	28,6	(20)	108,3
Otros resultados	(5)	(3)	66,5	2	—
Resultado antes de impuestos	113	124	(8,6)	95	19,0
Impuesto sobre sociedades	(23)	(26)	(11,7)	(21)	9,1
Resultado de operaciones continuadas	91	99	(7,8)	75	21,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	91	99	(7,8)	75	21,7
Resultado atribuido a minoritarios	21	5	331,5	2	854,4
Beneficio atribuido al Grupo	70	94	(25,1)	73	(3,1)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	16.188	9.732	66,3	9.106	77,8
Cartera de negociación (sin créditos)	665	175	280,9	769	(13,5)
Activos financieros disponibles para la venta	5.150	2.876	79,1	2.832	81,8
Entidades de crédito ⁽²⁾	352	394	(10,7)	368	(4,4)
Inmovilizado	242	146	65,8	187	29,6
Otras cuentas de activo	1.938	1.527	26,9	1.100	76,1
Total activo / pasivo y patrimonio neto	24.535	14.850	65,2	14.363	70,8
Depósitos de clientes ⁽²⁾	17.794	11.217	58,6	10.028	77,4
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados ⁽²⁾	335	100	233,7	100	234,6
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	1.578	478	229,9	1.690	(6,6)
Otras cuentas de pasivo	2.839	1.258	125,6	677	319,4
Capital y reservas ⁽³⁾	1.989	1.796	10,7	1.867	6,5
Otros recursos de clientes gestionados	2.554	2.594	(1,5)	2.248	13,6
Fondos de inversión	2.428	2.443	(0,6)	2.059	17,9
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	126	150	(16,4)	188	(33,3)
Recursos de clientes gestionados	20.684	13.911	48,7	12.376	67,1

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	14,11	21,05	(6,94 p.)	17,00	(2,89 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	49,6	40,8	8,8 p.	48,0	1,6 p.
Tasa de morosidad	7,39	4,72	2,67 p.	4,74	2,65 p.
Cobertura	67,6	68,3	(0,7 p.)	66,3	1,3 p.
Número de empleados	12.852	8.852	45,2	9.203	39,7
Número de oficinas	877	519	69,0	526	66,7

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Polonia

- Fusión legal de BZ WBK y Kredyt Bank, materializada el 4 de enero de 2013.
- En un entorno de menor crecimiento económico, BZ WBK ha venido ofreciendo mejor desempeño que sus competidores.
- La colocación de acciones realizada en marzo valora BZ WBK en 5.480 millones de euros y sitúa a Banco Santander con una participación del 70%.
- Beneficio atribuido de 70 millones de euros (91 millones antes de minoritarios).
- Sólida estructura de financiación: ratio créditos netos / depósitos del 91%.
- Premio al mejor banco en Polonia por Euromoney.

El **beneficio atribuido** al Grupo ha sido de **70 millones de euros**. Antes de minoritarios el beneficio se sitúa en 91 millones de euros con aumento del 19,6% en relación al primer trimestre de 2012 y un 7,0% inferior al del último trimestre, ambos en moneda local.

Entorno económico

La economía polaca sigue mostrando signos de ralentización y se estima un crecimiento por debajo del 1% para el primer trimestre de 2013, aunque se espera una recuperación gradual hasta alcanzar a finales de año un crecimiento interanual próximo al 2%, impulsado principalmente por el crecimiento de las exportaciones.

La inflación ha caído fuertemente a principios de 2013, situándose en el 1,0% interanual en marzo (muy por debajo del objetivo del banco central del 2,5%) y el banco central ha continuado con el proceso de relajación de los tipos de interés hasta un mínimo histórico del 3,25% en marzo.

Con todo ello, el zloty polaco se depreció respecto del euro en el trimestre, cerrando con un tipo de cambio de 1 euro = 4,18 PLN.

Estrategia

La fusión de BZ WBK y Kredyt Bank se ha materializado el 4 de enero de 2013. En marzo de 2013 se ha procedido a una oferta pública de acciones (detalle en página 61 del presente informe), tras la cual Banco Santander sitúa su participación en el nuevo banco en el 70%. La inversión realizada por Santander en Polonia se ha revalorizado en un 18% desde abril de 2011, teniendo en cuenta la inversión inicial más los dividendos percibidos en estos dos años.

Dicha operación considera diversas etapas: la fusión legal de los bancos ya realizada, el cambio de la marca de Kredyt Bank, la migración de los clientes y productos a los sistemas informáticos, y el programa de fusión operacional e implantación de sistemas, que se están desarrollando según lo previsto. En este proceso se están obteniendo las sinergias más inmediatas.

En dos años, Banco Santander ha construido una filial en Polonia que es el tercer banco en cuota de mercado en créditos y depósitos (7,5% y 8,7%, respectivamente). Bank Zachodni WBK cuenta con 877 sucursales, de las cuales 370 proceden de Kredyt Bank, y 4,1 millones de clientes.

El modelo de negocio del Grupo en Polonia seguirá siendo la banca comercial, que incluye clientes minoristas y empresas (pymes y corporaciones), complementado con una presencia destacada en negocios de gestión de activos, intermediación de valores y leasing. Todo ello ofrece un notable potencial de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias derivadas de la operación de fusión en curso.

Actividad

Tras la fusión, contabiliza al cierre del trimestre 16.188 millones de euros en créditos y 17.794 millones en depósitos de clientes, manteniendo una sólida estructura de financiación, como muestra una ratio de créditos netos / depósitos del 91%.

En moneda local y tras la incorporación de Kredyt Bank, crecimientos interanuales del 79% tanto en créditos como en depósitos. Sin perímetro, aumentos del 6% en los créditos y del 11% en los depósitos.

Resultados

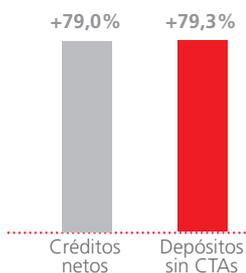
En el trimestre el beneficio atribuido ha sido de 70 millones de euros (antes de minoritarios, 91 millones de euros) y se ve afectado por la primera consolidación de KB. El banco entra con una rentabilidad inferior a la de BZ y con unas mora muy superior. La cobertura, sin embargo del nuevo banco ya se ha situado en los niveles que tenía BZ WBK antes de la integración.

En este primer trimestre, la aportación de Kredyt Bank al beneficio ha sido reducida, ya que los mayores ingresos se han compensado con unos costes proporcionalmente superiores, en donde ya se incorpora un cargo por costes de reestructuración de 26 millones de zlotys. Además, han contabilizado mayores dotaciones.

Otros impactos a destacar son un cierto efecto estacional por la menor actividad habitual en el primer trimestre del año, y el impacto negativo que ha tenido en el margen la reducción de los tipos de interés desde el pasado mes de noviembre (125 puntos básicos, hasta el 3,25%).

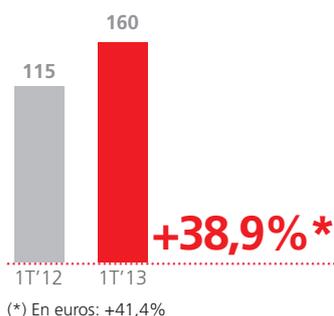
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



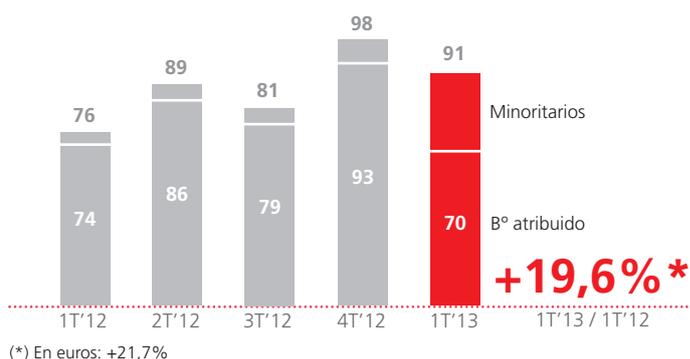
MARGEN NETO

Millones de euros constantes



BENEFICIO NETO

Millones de euros constantes



SANTANDER CONSUMER FINANCE (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	587	604	(2,7)	611	(3,9)
Comisiones netas	192	180	7,2	204	(5,7)
Resultados netos por operaciones financieras	0	(4)	—	(5)	—
Resto ingresos ⁽¹⁾	(3)	(9)	(63,8)	0	—
Margen bruto	776	770	0,9	810	(4,1)
Costes de explotación	(351)	(360)	(2,3)	(338)	3,9
Gastos generales de administración	(300)	(308)	(2,5)	(303)	(0,8)
<i>De personal</i>	(161)	(159)	1,3	(150)	7,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(139)	(149)	(6,5)	(153)	(9,1)
Amortizaciones	(51)	(52)	(1,7)	(35)	44,2
Margen neto	425	410	3,7	472	(9,9)
Dotaciones insolvencias	(171)	(204)	(16,1)	(176)	(2,7)
Otros resultados	(21)	1	—	(18)	15,4
Resultado antes de impuestos	233	207	12,5	278	(16,2)
Impuesto sobre sociedades	(49)	(35)	38,6	(62)	(21,1)
Resultado de operaciones continuadas	184	172	7,1	215	(14,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(5)	(100,0)	1	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	184	167	10,2	216	(15,0)
Resultado atribuido a minoritarios	7	5	61,1	10	(28,3)
Beneficio atribuido al Grupo	176	162	8,7	206	(14,4)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	56.241	56.683	(0,8)	56.306	(0,1)
Cartera de negociación (sin créditos)	1.224	1.339	(8,6)	1.186	3,2
Activos financieros disponibles para la venta	553	228	143,0	1.174	(52,9)
Entidades de crédito ⁽²⁾	10.336	11.502	(10,1)	9.149	13,0
Inmovilizado	984	999	(1,4)	842	16,9
Otras cuentas de activo	2.704	3.321	(18,6)	2.801	(3,5)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	72.041	74.071	(2,7)	71.458	0,8
Depósitos de clientes ⁽²⁾	31.496	31.892	(1,2)	33.180	(5,1)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	6.420	6.083	5,5	5.908	8,7
Pasivos subordinados ⁽²⁾	9	10	(13,2)	68	(87,0)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	18.839	20.506	(8,1)	17.210	9,5
Otras cuentas de pasivo	3.898	4.530	(13,9)	3.918	(0,5)
Capital y reservas ⁽³⁾	11.379	11.050	3,0	11.173	1,8
Otros recursos de clientes gestionados	6	6	1,1	6	(3,0)
Fondos de inversión	2	2	(11,4)	2	(16,5)
Fondos de pensiones	4	4	7,6	4	4,3
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	37.931	37.991	(0,2)	39.163	(3,1)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	6,24	5,95	0,29 p.	7,73	(1,49 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	45,2	46,7	(1,5 p.)	41,7	3,5 p.
Tasa de morosidad	3,98	3,90	0,08 p.	4,05	(0,07 p.)
Cobertura	108,7	109,5	(0,8 p.)	108,3	0,4 p.
Número de empleados	12.354	12.282	0,6	11.907	3,8
Número de oficinas	626	629	(0,5)	637	(1,7)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Santander Consumer Finance

- ▶ **Aumento de cuota en un mercado con fuerte caída de matriculaciones.**
- ▶ **Beneficio atribuido de 176 mill. de euros, +8,7% sobre el cuarto trimestre por menores costes y dotaciones.**
- ▶ **Sobre el primer trimestre de 2012, descenso del 14,4% del beneficio atribuido por:**
 - Menores ingresos (-4,1%) por debilidad del entorno y caída de matriculaciones.
 - Los costes (+3,9%) reflejan el desarrollo en Alemania y la incorporación de Zagiel en Polonia.
 - Menores dotaciones para insolvencias en línea con una elevada calidad crediticia (morosidad, cobertura).

Santander Consumer Finance en Europa continental ha alcanzado un **beneficio atribuido de 176 millones de euros**, un 8,7% superior al del **cuarto trimestre** de 2012 por: estabilidad de ingresos (+0,9%) debido a la recuperación de comisiones, descenso de costes (-2,3%) y menor necesidad de dotaciones (-16,1%).

Frente al primer trimestre, el beneficio atribuido desciende el 14,4% básicamente por menores ingresos en un entorno de debilidad del consumo en Europa.

Estrategia

En 2013 SCF seguirá profundizando en los pilares de su modelo de negocio: diversificación, liderazgo en mercados clave, eficiencia, control de riesgos y recuperaciones, como bases de una plataforma paneuropea única. Los principales focos de gestión para el año son:

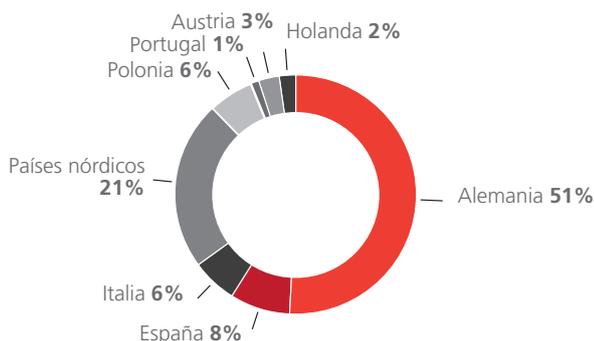
- El crecimiento orgánico y la venta cruzada apoyados en acuerdos de marca y en la penetración en coche usado, para compensar el descenso de matriculaciones en el conjunto de Europa.
- En los mercados del centro y norte de Europa, mayor foco en crecimiento orgánico con impacto en volúmenes y resultados.
- En los mercados de la periferia, énfasis en la generación de producción rentable con un estricto control del riesgo.

Actividad

La inversión crediticia bruta se mantiene estable en el entorno de 59.000 millones de euros. Mayor peso de las unidades del centro y norte de Europa, en especial los nórdicos (+13% interanual en moneda local) y descenso en periféricos por mayor desapalancamiento de sus economías (España: -1%; Portugal: -17%; Italia: -13%).

NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES

% s/ total. 1T'13



La producción a marzo se sitúa en 5.179 millones (-5% interanual), en parte afectada por el efecto estacional de la Semana Santa. En su detalle, estabilidad en bienes duraderos (+1,5%) y caídas en vehículos usados (-2,5%) y nuevos (-4,6%), aunque con mejor evolución que el sector (-13% de matriculaciones en la eurozona).

Por unidades, la producción aumenta en Polonia (+34% en moneda local favorecida por la entrada de Zagiel) y nórdicos (+16% en local), y baja ligeramente en Alemania (-4%), con mejor comportamiento que el sector en el país (-13%). Por el contrario, descensos en España (-15%) y, sobre todo, Italia (-48%) y Portugal (-33%). A destacar el impacto positivo en todos los países de la actividad generada por los acuerdos con productores de vehículos.

En el pasivo, SCF mantiene un elevado nivel de depósitos de clientes (31.496 millones de euros), aspecto diferencial frente a sus competidores y que le confiere una gran estabilidad en su financiación.

El plan de financiación contempla la colocación de titulizaciones y emisiones con el objetivo de reducir su recurso a la matriz. En el trimestre se han colocado varias titulizaciones por 1.100 millones de euros. Destaca la primera titulización de auto realizada en Dinamarca (560 millones de euros), que se suma a otras realizadas en Alemania. A marzo, depósitos de clientes y emisiones-titulizaciones a medio y largo plazo en mercado, cubren el 70% del crédito neto del área.

Resultados

La comparación interanual del beneficio (-14,4%) refleja el difícil entorno del mercado de automóviles. Menor actividad y mayor coste financiero impactan en los ingresos (-4,1%) vía comisiones (-5,7%) y margen de intereses (-3,9%). En este último se mantienen los esfuerzos sobre la gestión de diferenciales de activo y de los costes de financiación para compensar en parte las tendencias del negocio.

Los costes (+3,9% interanual) reflejan el desarrollo de Santander Retail en Alemania y la incorporación del negocio de Zagiel en Polonia. Todo ello sitúa el ratio de eficiencia en el 45,2%.

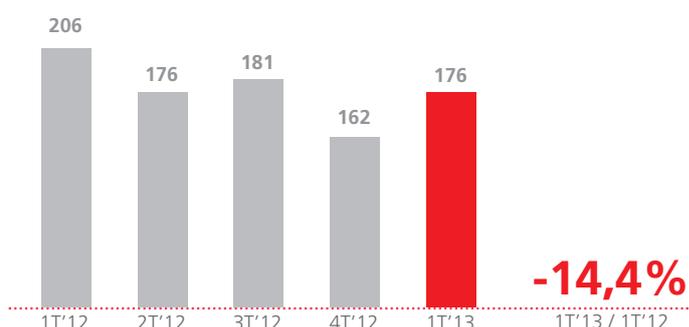
Las dotaciones para insolvencias (-2,7%) reflejan la elevada de calidad crediticia de la cartera: morosidad del 3,98% (marzo 2012: 4,05%) y cobertura del 109% (marzo 2012: 108%).

Por geografías, destaca el aumento interanual de beneficio en nórdicos, apoyado en ingresos, y en España, por provisiones. Débil evolución de Portugal e Italia. Polonia aumenta su beneficio sobre el cuarto trimestre tras normalizar saneamientos. Alemania, que aporta el 55% del beneficio del área y ya ha completado la integración tecnológica y operativa de Santander Retail (antiguo SEB), presenta un trimestre que supera en márgenes y beneficios a los dos anteriores.

Por último, Reino Unido (incluido en Santander UK a efectos contables) obtiene un beneficio atribuido de 31 millones de euros, con crecimientos a doble dígito sobre el primer y cuarto trimestres de 2012.

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



REINO UNIDO (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	803	796	0,9	901	(10,8)
Comisiones netas	249	318	(21,7)	282	(11,7)
Resultados netos por operaciones financieras	86	55	56,3	111	(23,1)
Resto ingresos ⁽¹⁾	6	4	27,2	9	(37,3)
Margen bruto	1.144	1.174	(2,5)	1.303	(12,2)
Costes de explotación	(658)	(649)	1,4	(662)	(0,6)
Gastos generales de administración	(560)	(566)	(1,0)	(569)	(1,6)
<i>De personal</i>	(354)	(361)	(1,8)	(364)	(2,8)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(206)	(205)	0,5	(205)	0,3
Amortizaciones	(98)	(84)	17,4	(93)	6,0
Margen neto	486	525	(7,4)	641	(24,3)
Dotaciones insolvencias	(160)	(200)	(19,6)	(206)	(22,1)
Otros resultados	(42)	(33)	26,3	(63)	(34,3)
Resultado antes de impuestos	284	292	(2,8)	372	(23,8)
Impuesto sobre sociedades	(60)	(61)	(1,7)	(98)	(39,0)
Resultado de operaciones continuadas	224	231	(3,1)	275	(18,4)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	25	(100,0)	17	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	224	256	(12,5)	291	(23,0)
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	(92,9)	0	(59,3)
Beneficio atribuido al Grupo	224	256	(12,5)	291	(23,0)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	224	256	(12,5)	291	(23,0)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	242.425	249.157	(2,7)	259.637	(6,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	37.669	38.177	(1,3)	36.225	4,0
Activos financieros disponibles para la venta	6.400	6.718	(4,7)	996	542,4
Entidades de crédito ⁽²⁾	21.002	18.124	15,9	17.748	18,3
Inmovilizado	2.445	2.561	(4,5)	2.286	7,0
Otras cuentas de activo	44.836	44.321	1,2	48.789	(8,1)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	354.778	359.058	(1,2)	365.681	(3,0)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	194.378	194.452	(0,0)	191.727	1,4
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	69.625	73.919	(5,8)	74.322	(6,3)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	5.369	5.534	(3,0)	8.086	(33,6)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	28.579	29.313	(2,5)	42.180	(32,2)
Otras cuentas de pasivo	43.596	42.689	2,1	36.390	19,8
Capital y reservas ⁽³⁾	13.231	13.152	0,6	12.976	2,0
Otros recursos de clientes gestionados	12.638	13.919	(9,2)	15.674	(19,4)
Fondos de inversión	12.638	13.919	(9,2)	15.674	(19,4)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	282.009	287.823	(2,0)	289.809	(2,7)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	6,84	7,68	(0,84 p.)	9,00	(2,15 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	57,5	55,3	2,2 p.	50,8	6,7 p.
Tasa de morosidad	2,03	2,05	(0,02 p.)	1,82	0,21 p.
Cobertura	42,1	44,1	(2,0 p.)	37,5	4,6 p.
Número de empleados	26.052	26.255	(0,8)	27.499	(5,3)
Número de oficinas	1.190	1.189	0,1	1.363	(12,7)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Reino Unido (todas las variaciones en libras)

- ▶ **Beneficio atribuido de 191 millones de libras, con incremento del 2,1% sobre el cuarto trimestre (antes de operaciones interrumpidas):**
 - Aumento por mejora en la tendencia de los ingresos (el margen de intereses sube el 6,4%) y reducción de las dotaciones para insolvencias (-15,3%).
- ▶ **En relación al primer trimestre de 2012, el beneficio disminuye el 21,5%:**
 - Caída del 10,5% en los ingresos, afectados por el mayor coste financiero y el crecimiento selectivo en determinados segmentos de activo.
 - Los costes aumentan sólo el 1,4% absorbiendo una mayor inflación y más inversiones en los negocios.
 - Las dotaciones caen un 20,5%, mejorando la calidad a lo largo del rango de productos.
- ▶ **En hipotecas, estrategia para mejorar calidad crediticia (criterios más estrictos en LTV y en concesión *interest only*)**
- ▶ **Los depósitos comerciales minoristas crecen gracias a la cuenta corriente 1|2|3.**
- ▶ **Mejor estructura de financiación: menor necesidad a medio plazo y disminución de la financiación a corto.**

En un entorno de débil crecimiento económico y de bajos tipos de interés, el **beneficio atribuido** en el primer trimestre de 2013 es de **191 millones de libras**, mejorando el alcanzado antes de operaciones interrumpidas en los trimestres anteriores.

En concreto, aumento del 2,1% **sobre el cuarto trimestre**. Este incremento se debe principalmente al avance del 2,7% de los ingresos (apoyado en un margen de intereses que se incrementa en el trimestre por primera vez en los últimos tres años), así como al descenso de las dotaciones (-15,3%).

En relación al primer trimestre del pasado ejercicio, el beneficio de operaciones continuadas cae el 16,8%, debido a la disminución de los ingresos, que en dicho trimestre fueron muy superiores a los de trimestres posteriores. Una vez considerados en 2012 los resultados por operaciones interrumpidas (procedentes del negocio de tarjetas que previamente perteneció a GE y para el que hay un acuerdo de venta), el beneficio atribuido disminuye el 21,5%.

Entorno económico

El PIB cerró el año con cifras revisadas de crecimiento del 0,3% (0,2% estimaciones previas). Las expectativas para 2013 son de crecimiento débil tras las diferentes señales mostradas por los indicadores de actividad.

La inflación anual cayó desde su nivel máximo del 5,2% (septiembre de 2011) a un mínimo de 2,2% (septiembre de 2012). A marzo de 2013 sube al 2,8%, y ha continuado superando el crecimiento promedio de los ingresos, con lo que se mantiene la contracción en los ingresos reales. El crecimiento anual de los préstamos a hogares en enero de 2013 se ha situado por debajo del 1% y los de empresas ofrecen tasas negativas (-2,5%).

El contexto económico sigue siendo difícil, con factores adversos tanto nacionales como internacionales. Las exportaciones todavía no muestran signos convincentes de haber logrado el reequilibrio,

lo que ha propiciado un debate sobre el acierto de una libra débil y la posibilidad de una relajación en la política monetaria para conseguir este fin. El Banco de Inglaterra ha mantenido estable el tipo oficial en el mínimo histórico del 0,5% y su programa de inyección de liquidez (*quantitative easing*) por 375.000 millones de libras a marzo de 2013.

Estrategia

Santander UK tiene una cuota en hipotecas residenciales del 12,8% y del 9,3% en depósitos. Se continúa ampliando la gama de productos y servicios para particulares y empresas, con el foco de crecimiento en el crédito para pymes. La estrategia financiera y de riesgos se ha centrado en 2012 en fortalecer el balance en términos de capital, riesgo de crédito, financiación y liquidez.

Las prioridades dentro de la estrategia de Santander UK son: foco en los clientes más que en los productos; diversificar el negocio hacia un *mix* más equilibrado; y una eficiencia operativa, donde además sea consistente con una mejora de la calidad de servicio a los clientes.

De esta forma, Santander UK ha lanzado una serie de productos innovadores al cliente minorista para potenciar el negocio en el Reino Unido.

Dentro de estos productos se encuentra la tarjeta de crédito 1|2|3 líder del mercado, lanzada en septiembre de 2011, y el actual rango de cuentas corrientes, lanzadas en marzo de 2012. Estos productos, diseñados para fortalecer las relaciones con los clientes, han sido muy bien acogidos. Por otro lado, la propuesta *Select* para rentas altas continúa tras el éxito de su programa piloto en 2012.

La gama de productos 1|2|3 ofrece recompensas para los clientes que la usan a diario. La estrategia de comercialización conjunta de estos productos ha aumentado la tasa de aceptación de ambos, con la ventaja añadida de mejorar el perfil de riesgo. En la banca minorista, la gama de productos 1|2|3 se ha visto reforzada por el lanzamiento de un producto vinculado a una ISA en marzo de 2013.

Asimismo, Santander UK sigue desarrollando nuevos productos e iniciativas para respaldar y financiar el crecimiento de sus clientes de empresas. En particular, destaca el programa innovador *Breakthrough* para pymes. Además, las pequeñas empresas están apoyadas por una red de 36 centros de negocios corporativos regionales (28 centros hace un año).

Actividad

Santander UK centra su actividad y balance en el Reino Unido, donde alrededor del 85% de los créditos está compuesto por hipotecas residenciales de elevada calidad, al no estar expuestas a hipotecas *self-certified* o *subprime* y donde los préstamos *buy-to-let* suponen en torno al 1%. La ratio créditos netos / depósitos es del 125%, 10 puntos porcentuales menos que en marzo de 2012, debido principalmente a la reducción de créditos.

En criterio local, los préstamos alcanzan 192.423 millones de libras, un 6% menos que en marzo de 2012, debido a la caída en hipotecas (-7%), parcialmente compensada por el aumento en préstamos a pymes (+15%). El *stock* de hipotecas residenciales desciende un 2% sobre diciembre de 2012.

La producción bruta de hipotecas en el primer trimestre de 2013 alcanza los 3.250 millones de libras, 2.370 millones menos que en el mismo periodo de 2012. Esta cifra supone una cuota del 9,6%, muy por debajo del 16,5% registrado en el mismo periodo de 2012, debido a un criterio más estricto en *loan-to-value* (LTV) y en la concesión de hipotecas *interest only*. Ello forma parte de la es-

SALDO CUENTAS CORRIENTES RETAIL

Miles de millones de libras



Las emisiones a medio plazo son de sólo 1.000 millones de euros en el primer trimestre de 2013, y ha disminuido la financiación a corto plazo. Una base de depósitos más fuerte ha permitido mayor flexibilidad para ajustar el plan de las emisiones a medio plazo.

Resultados

El beneficio atribuido del primer trimestre de 2013 alcanza los 191 millones de libras ya comentados.

En su detalle, el margen bruto se sitúa en 973 millones de libras, con aumento del 2,7% sobre el cuarto trimestre de 2012, consecuencia de un incremento del 6,4% del margen de intereses, que refleja la mejora en la rentabilidad de la producción y en el coste del pasivo.

En relación con el primer trimestre de 2012, el margen de intereses disminuye el 9,1%, por el mayor coste financiero (tanto de depósitos como de financiación mayorista) y el impacto de un entorno de tipos de interés en mínimos. Estos impactos se compensan parcialmente por mayores ingresos debidos al crecimiento de volúmenes de pymes y grandes empresas. Por otro lado, los márgenes de hipotecas han mejorado por el aumento de tasas en la nueva producción.

Los ingresos por comisiones caen el 9,9% interanual, principalmente por las procedentes de banca mayorista.

Los costes aumentan el 1,4% sobre el primer trimestre de 2012, debido a la inflación y a las inversiones realizadas en banca minorista y en empresas. Estos programas de inversión continúan ayudando a la transformación del negocio, a la vez que facilitan las bases para una mejora de la eficiencia. Al cierre del trimestre, la eficiencia es del 57,5%.

Las dotaciones para insolvencias caen un 20,5% respecto al primer trimestre de 2012, mejorando la calidad del balance a lo largo de todo el rango de productos. Además, las dotaciones realizadas en el primer trimestre de 2012 relacionadas con la cartera corporativa *non-core*, no han vuelto a repetirse.

El ratio de mora del Grupo se ha incrementado desde el 1,82% de marzo de 2012 hasta el 2,03% en marzo de 2013, si bien disminuye ligeramente sobre el cierre de 2012. El *stock* de las viviendas en propiedad continúa en niveles muy bajos (0,06% de la cartera de hipotecas), en línea al de marzo de 2012 y mejor que los estándares del sector.

trategia para mejorar la calidad crediticia y la rentabilidad de la cartera hipotecaria. Con ello, los márgenes de la nueva producción han mejorado, mientras que el LTV ha sido del 62%.

El crédito a empresas aumenta un 2% hasta los 32.108 millones de libras, gracias al crecimiento de los préstamos a pymes (+15%) hasta los 10.715 millones.

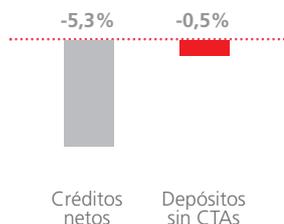
Los préstamos personales (UPLs) han disminuido un 20% (hasta 2.224 millones de libras), reflejo de la comercialización selectiva a través de la red a segmentos de bajo perfil de riesgo y vinculados a la gama 1|2|3, con mejores márgenes ajustados de riesgo.

Los depósitos comerciales, 151.024 millones de libras, aumentan el 1% desde marzo de 2012, debido al incremento del 2% registrado en el trimestre. Continúa el proceso de cambio de *mix* por la estrategia seguida de reducción de depósitos caros, y aumento de los depósitos *retail* a plazo con un atractivo perfil de liquidez y mejores *spreads*.

Además, los saldos en cuentas corrientes crecieron 6.100 millones de libras en los últimos doce meses gracias a la cuenta corriente 1|2|3, atrayendo clientes de mejor calidad y que tienen su cuenta principal en Santander. De esta forma, a marzo de 2013, Santander cuenta con más de 1,7 millones de clientes en el rango de productos 1|2|3 y 64.000 nuevos clientes cuya cuenta principal es la de Santander UK.

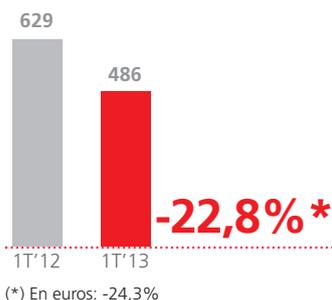
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



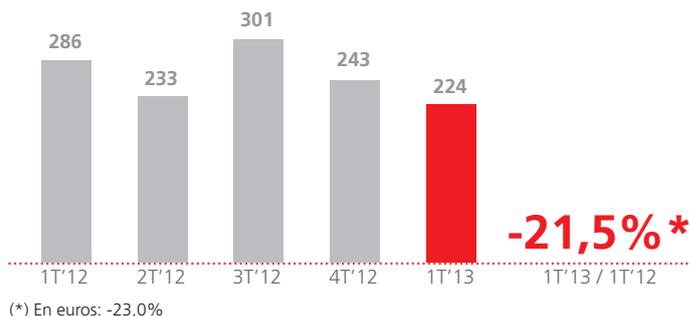
MARGEN NETO

Millones de euros constantes



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



LATINOAMÉRICA (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	4.057	4.227	(4,0)	4.650	(12,8)
Comisiones netas	1.277	1.266	0,8	1.327	(3,8)
Resultados netos por operaciones financieras	339	217	56,1	247	37,1
Resto ingresos ⁽¹⁾	(3)	(21)	(83,6)	(49)	(92,8)
Margen bruto	5.669	5.689	(0,4)	6.175	(8,2)
Costes de explotación	(2.195)	(2.320)	(5,4)	(2.314)	(5,1)
Gastos generales de administración	(1.962)	(2.090)	(6,1)	(2.104)	(6,7)
<i>De personal</i>	<i>(1.109)</i>	<i>(1.150)</i>	<i>(3,6)</i>	<i>(1.190)</i>	<i>(6,9)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(854)</i>	<i>(940)</i>	<i>(9,1)</i>	<i>(914)</i>	<i>(6,6)</i>
Amortizaciones	(233)	(230)	1,2	(209)	11,2
Margen neto	3.474	3.369	3,1	3.861	(10,0)
Dotaciones insolvencias	(1.801)	(1.762)	2,2	(1.742)	3,4
Otros resultados	(64)	(79)	(19,6)	(248)	(74,3)
Resultado antes de impuestos	1.609	1.528	5,3	1.872	(14,1)
Impuesto sobre sociedades	(347)	(295)	17,6	(425)	(18,5)
Resultado de operaciones continuadas	1.262	1.233	2,3	1.447	(12,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.262	1.233	2,3	1.447	(12,8)
Resultado atribuido a minoritarios	274	245	11,8	239	14,5
Beneficio atribuido al Grupo	988	988	(0,0)	1.207	(18,2)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	148.965	140.090	6,3	141.411	5,3
Cartera de negociación (sin créditos)	32.031	28.403	12,8	31.489	1,7
Activos financieros disponibles para la venta	23.744	23.499	1,0	24.935	(4,8)
Entidades de crédito ⁽²⁾	36.382	25.799	41,0	25.567	42,3
Inmovilizado	4.491	4.490	0,0	4.355	3,1
Otras cuentas de activo	51.113	47.346	8,0	47.985	6,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	296.726	269.627	10,1	275.742	7,6
Depósitos de clientes ⁽²⁾	144.487	134.765	7,2	143.065	1,0
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	30.605	28.107	8,9	26.167	17,0
Pasivos subordinados ⁽²⁾	5.781	5.734	0,8	6.100	(5,2)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	38.501	32.131	19,8	34.632	11,2
Otras cuentas de pasivo	50.653	48.481	4,5	42.100	20,3
Capital y reservas ⁽³⁾	26.698	20.409	30,8	23.677	12,8
Otros recursos de clientes gestionados	68.289	60.831	12,3	73.185	(6,7)
Fondos de inversión	53.690	48.178	11,4	59.080	(9,1)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	14.600	12.653	15,4	14.105	3,5
Recursos de clientes gestionados	249.162	229.437	8,6	248.518	0,3

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	16,06	19,18	(3,12 p.)	20,70	(4,65 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	38,7	40,8	(2,1 p.)	37,5	1,3 p.
Tasa de morosidad	5,44	5,42	0,02 p.	4,67	0,77 p.
Cobertura	86,7	87,5	(0,8 p.)	91,6	(4,9 p.)
Número de empleados	90.044	90.649	(0,7)	92.317	(2,5)
Número de oficinas	5.997	6.044	(0,8)	6.053	(0,9)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Latinoamérica (variaciones en moneda constante)**▶ Beneficio atribuido de 988 millones de euros, similar al del cuarto trimestre de 2012:**

- Mejora de margen neto (+2,1%) y beneficio antes de impuestos (+5,0%), apoyados en la buena evolución de los costes.

▶ En relación al primer trimestre de 2012, disminución del 12,4% (-4,5% sin efecto perímetro):

- Ingresos estables con el margen de intereses afectado por la bajada de tipos de interés (Brasil) y la reducida inflación (Chile).
- Contención de costes, que aumentan un 3,6%, compatible con el desarrollo comercial (México).
- Las dotaciones para insolvencias suben un 15,2% interanual y se mantienen estables en los últimos tres trimestres.

▶ En actividad comercial, avance del 8% en créditos y del 6% en depósitos, incluyendo letras financieras.

El **beneficio atribuido** en el primer trimestre de 2013 ha sido de **988 millones de euros**. En relación al cuarto trimestre del pasado año los ingresos permanecen prácticamente estables (-1,0%), en tanto que los costes ofrecen una significativa reducción (-5,5%) por Brasil (donde ya se empiezan a reflejar los efectos de la reducción de plantilla de finales de 2012) y México.

Ello, unido a unas dotaciones para insolvencias que repiten, hace que el margen neto después de insolvencias aumente el 3,2% y el beneficio antes de impuestos se incremente el 5,0%.

En términos interanuales, descenso del 12,4% en moneda local. Esta caída se debe principalmente al efecto perímetro (venta de Colombia y aumento de minoritarios en México) y a las mayores dotaciones realizadas, en parte por las liberaciones registradas en el primer trimestre de 2012.

Entorno económico

El crecimiento de las principales economías latinoamericanas repuntó ligeramente en el último trimestre de 2012 hasta tasas próximas al 2,5%, un crecimiento lento, pero positivo en comparación con un entorno de debilidad a escala global y que permite además confirmar las expectativas de recuperación para 2013.

Los indicadores mensuales muestran que a finales de 2012 se inició un cierto cambio de tendencia, gracias a la progresiva estabilización de los mercados financieros globales y a la fortaleza que siguen exhibiendo los mercados internos en la región. Las proyecciones para 2013 contemplan mayores tasas de crecimiento para el conjunto del año.

La inflación mostró un cierto repunte a principios de 2013, hasta el 5,3% en promedio regional, tras haberse moderado en el cuarto trimestre de 2012. Este aumento estuvo concentrado básicamente en Brasil y Uruguay, aunque en México se observó también un repunte en marzo hasta el 4,25%, pero concentrado en factores puntuales y con la inflación subyacente en el 3%. En Chile y Perú la inflación es muy reducida, 1,5% y 2,6%, respectivamente.

El banco Central de Brasil incrementó en 25 p.b. la SELIC hasta el 7,5%. Banxico decidió un recorte de 50 p.b. en la tasa de política

monetaria, el primer recorte en casi 4 años. En el resto de países, las políticas monetarias se mantuvieron estables.

El primer trimestre de 2013 ha comenzado con las bolsas latinoamericanas subiendo y las divisas se han fortalecido frente al dólar un 2,3% en promedio regional, reflejo de los elevados flujos de capitales que está recibiendo la región. Por su parte, el saldo de reservas internacionales, que cerró 2012 en 740.000 millones de dólares, aumentó en el primer trimestre hasta 749.000 millones. Pero más relevante es aún que el grueso de las entradas de capital en la región se concentra en inversiones directas, con carácter de permanencia en el país: en 2012 ascendieron a 154.000 millones de dólares, un 3,1% del PIB, superando ampliamente el déficit de cuenta corriente, que es inferior al 2% en promedio regional.

La evolución de las cuentas públicas continúa siendo también favorable, y los saldos fiscales se mantienen relativamente estables, con un déficit próximo al 2,5% del PIB en 2012, y con expectativas de estabilidad en torno a esos ratios en 2013. La región sigue contando, de este modo, con saldos de deuda pública reducidos y sostenibles, cercanos al 30% del PIB en promedio regional.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Uruguay, Perú y Puerto Rico, el negocio bancario (créditos y depósitos) en los sistemas financieros aumenta a tasas del 11% interanual.

Dentro de él, el crédito muestra un crecimiento del 15%. En su composición, el crédito a particulares sube un 16% (consumo y tarjetas: +12%, hipotecario: +22%), mientras que el crédito a empresas e instituciones aumenta el 15%.

Los depósitos aumentan un 7%, con los depósitos a la vista subiendo un 14% y los depósitos a plazo un 1%.

Estrategia

La estrategia de 2013 continúa enfocada en la expansión, consolidación y mejora continua del negocio de la franquicia comercial en la región. La mejor oferta de valor agregado está permitiendo cumplir con los objetivos establecidos.

El Grupo sigue incrementando su relación con los clientes, con un importante foco en la mejora de la transaccionalidad. Esto permitirá un crecimiento sostenido y recurrente del negocio. Se mantiene la gestión proactiva del riesgo y la búsqueda de una mayor eficiencia en las unidades en la región.

Al cierre del primer trimestre Grupo Santander cuenta con 5.997 puntos de atención en Latinoamérica (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria), mientras que el número de cajeros automáticos se sitúa en 27.751 unidades.

Grupo Santander es la primera franquicia internacional de la región. La base de clientes alcanza 42,9 millones, con un aumento en el año de 1,2 millones. En el primer trimestre de 2013 se vincularon 253.000 clientes adicionales, lo que permite alcanzar una cifra de 9,1 millones.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad y los resultados del Grupo en el primer trimestre de 2013. Todos los porcentajes de variación interanual se expresan sin impacto de los tipos de cambio.

Actividad

- El crédito total se incrementa un 8% respecto a marzo de 2012. Mayor crecimiento de la banca comercial, el 11%, y ligera caída del 3% en GBM, afectada por el desapalancamiento registrado.

LATINOAMÉRICA. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen bruto			Margen neto			B° atribuido al Grupo		
	Var. (%)			Var. (%)			Var. (%)		
	1T'13	s/4T'12	s/1T'12	1T'13	s/4T'12	s/1T'12	1T'13	s/4T'12	s/1T'12
Brasil	3.792	0,8	(12,9)	2.426	5,2	(13,8)	499	(3,7)	(22,3)
México	775	3,5	14,5	474	13,2	11,2	241	33,0	(18,0)
Chile	554	(9,0)	(1,8)	320	(12,8)	(8,5)	103	(22,7)	(21,0)
Argentina	312	(0,6)	11,6	163	(4,4)	12,5	86	(5,4)	10,6
Uruguay	63	0,9	8,2	23	(1,8)	30,0	14	40,1	12,0
Puerto Rico	81	(12,1)	(8,2)	36	(16,5)	(14,6)	19	8,6	81,1
Resto	17	7,7	(77,8)	(8)	(15,2)	—	(6)	5,2	—
Subtotal	5.594	(0,1)	(8,2)	3.434	3,5	(10,0)	956	1,1	(18,5)
Santander Private Banking	75	(14,4)	(6,0)	39	(21,4)	(14,4)	32	(25,6)	(7,3)
Total	5.669	(0,4)	(8,2)	3.474	3,1	(10,0)	988	(0,0)	(18,2)

Por productos, las tarjetas avanzan el 16%, los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) el 9% y las hipotecas el 7%, en tanto que consumo limita su avance al 2%.

- Los depósitos sin cesiones aumentan un 6% (incluyendo las letras financieras de Brasil) con los depósitos a la vista subiendo un 12% y los de plazo cediendo un 3%. Por su parte, los fondos de inversión disminuyen un 7%, por el mayor enfoque puesto en saldos de balance.
- Las cuotas de mercado en los países donde opera el Grupo son del 11,1% en créditos, 10,1% en depósitos y 10,6% en el conjunto del negocio bancario.

Resultados

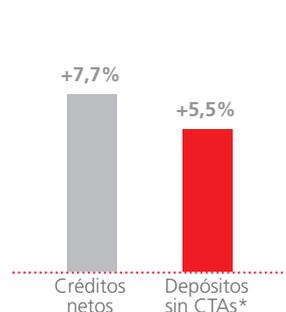
- Los ingresos obtenidos en el primer trimestre de 2013 se mantienen estables (+0,6%) en relación al mismo periodo de 2012, con los siguientes aspectos destacados:
 - El margen intereses disminuye un 4,3% interanual afectado por el impacto de la baja inflación en algunas carteras y la presión de *spreads* en un contexto de tipos de interés estables o en disminución. Estos impactos se han compensado parcialmente con el aumento de volúmenes y gestión de márgenes.
 - Las comisiones aumentan un 5,0% interanual, destacando por su crecimiento las de tarjetas (+22%), comercio exterior (+11%) y banca transaccional (+9%). Por su parte, las de fondos de inversión disminuyen un 12%, acusando la preferencia por los depósitos.

– Los resultados por operaciones financieras mejoran un 50,2% respecto al primer trimestre de 2012 por los ingresos generados en las operaciones de tesorería.

- Los costes aumentan el 3,6% interanual, por la apertura de sucursales (algunas tradicionales y otras orientadas a segmentos de clientes prioritarios), nuevos proyectos comerciales y presiones inflacionarias sobre convenios y servicios externalizados.
- Como consecuencia de la evolución descrita de ingresos y costes, la eficiencia pasa desde el 37,6% hasta marzo de 2012 al 38,7% del primer trimestre de 2013, mientras que el beneficio antes de provisiones (margen neto) disminuye el 1,2% respecto al primer trimestre del año anterior.
- El aumento de las dotaciones del 15,2% está relacionado con liberaciones de provisiones en el primer trimestre de 2012, además del aumento del crédito, un cierto deterioro de la mora en algunos mercados y una política prudente y rigurosa en provisiones.
- Este aumento de las dotaciones sitúan el beneficio antes de impuestos en los 1.609 millones de euros, con descenso del 7,2% en los últimos doce meses.
- Los mayores minoritarios en México hacen que el beneficio atribuido al cierre del primer trimestre de 2013 se sitúe en 988 millones de euros, con la caída ya mencionada del 12,4% en relación al mismo periodo de 2012.
- Por segmentos, la Banca Comercial reduce su beneficio neto un 5,0%, y la Banca Mayorista Global un 10,5% interanual.

NEGOCIO

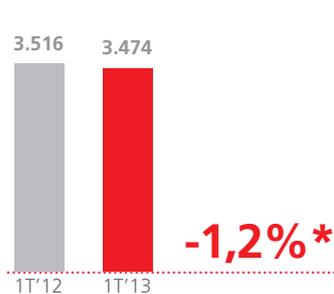
% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



(*) Incluye letras financieras

MARGEN NETO

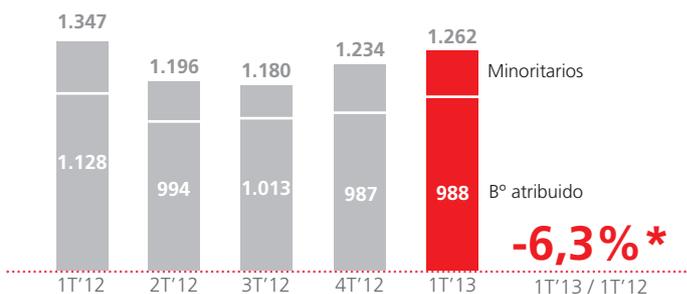
Millones de euros constantes



(*) En euros: -10,0%

BENEFICIO NETO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -12,8%

BRASIL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	2.802	2.880	(2,7)	3.376	(17,0)
Comisiones netas	774	765	1,1	848	(8,8)
Resultados netos por operaciones financieras	215	120	79,5	170	26,9
Resto ingresos ⁽¹⁾	0	(5)	—	(41)	—
Margen bruto	3.792	3.760	0,8	4.353	(12,9)
Costes de explotación	(1.366)	(1.454)	(6,1)	(1.537)	(11,1)
Gastos generales de administración	(1.214)	(1.301)	(6,7)	(1.401)	(13,4)
<i>De personal</i>	(677)	(719)	(5,7)	(781)	(13,3)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(536)	(582)	(7,9)	(620)	(13,5)
Amortizaciones	(152)	(153)	(0,9)	(136)	11,9
Margen neto	2.426	2.306	5,2	2.816	(13,8)
Dotaciones insolvencias	(1.471)	(1.394)	5,5	(1.490)	(1,3)
Otros resultados	(78)	(102)	(23,4)	(222)	(65,0)
Resultado antes de impuestos	877	810	8,3	1.104	(20,5)
Impuesto sobre sociedades	(224)	(164)	36,6	(283)	(20,9)
Resultado de operaciones continuadas	653	646	1,1	821	(20,4)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	653	646	1,1	821	(20,4)
Resultado atribuido a minoritarios	155	129	20,4	179	(13,7)
Beneficio atribuido al Grupo	499	518	(3,7)	641	(22,3)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	77.918	74.511	4,6	78.083	(0,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	11.824	12.648	(6,5)	10.977	7,7
Activos financieros disponibles para la venta	16.766	16.284	3,0	15.261	9,9
Entidades de crédito ⁽²⁾	15.402	11.341	35,8	12.965	18,8
Inmovilizado	3.330	3.357	(0,8)	3.262	2,1
Otras cuentas de activo	33.640	31.128	8,1	34.529	(2,6)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	158.880	149.270	6,4	155.077	2,5
Depósitos de clientes ⁽²⁾	75.162	69.849	7,6	76.352	(1,6)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	21.850	19.974	9,4	18.872	15,8
Pasivos subordinados ⁽²⁾	4.438	4.409	0,7	4.604	(3,6)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	18.084	17.400	3,9	17.199	5,1
Otras cuentas de pasivo	24.354	25.808	(5,6)	24.961	(2,4)
Capital y reservas ⁽³⁾	14.992	11.830	26,7	13.089	14,5
Otros recursos de clientes gestionados	39.054	34.813	12,2	44.407	(12,1)
Fondos de inversión	35.498	31.339	13,3	41.247	(13,9)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3.556	3.474	2,4	3.160	12,5
Recursos de clientes gestionados	140.504	129.045	8,9	144.235	(2,6)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	14,26	17,33	(3,07 p.)	20,26	(6,00 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	36,0	38,7	(2,7 p.)	35,3	0,7 p.
Tasa de morosidad	6,90	6,86	0,04 p.	5,76	1,14 p.
Cobertura	90,4	90,2	0,2 p.	90,0	0,4 p.
Número de empleados	53.215	53.752	(1,0)	54.893	(3,1)
Número de oficinas	3.727	3.788	(1,6)	3.776	(1,3)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Brasil (todas las variaciones en moneda local)

- ▶ **Beneficio atribuido de 499 millones de euros:**
 - Buena comparativa con el cuarto trimestre en margen neto (+3,2%) y beneficio antes de impuestos (+6,3%), muy apoyada en la buena evolución de los costes (-6,9%).
 - En beneficio atribuido, caída del 4,8% por mayores impuestos y minoritarios.
- ▶ **En relación con el primer trimestre de 2012, caída del beneficio del 11,5%. En su detalle:**
 - Presión sobre los ingresos del menor crecimiento del crédito y el impacto de la caída de tipos sobre el margen financiero de consumo y tarjetas.
 - Los costes reflejan medidas adoptadas en el cuarto trimestre (+1,1% interanual).
 - Las dotaciones desaceleran el crecimiento sobre trimestres anteriores (+12,4% interanual).
- ▶ **Los créditos aumentan el 5% interanual, habiendo dasacelerado con la tendencia del mercado.**

En el primer trimestre de 2013, Santander Brasil ha obtenido un **beneficio atribuido de 499 millones de euros**, con un descenso interanual del 11,5% en moneda local.

Mejor comportamiento en la **comparativa con el cuarto trimestre** de 2012, ya que el mantenimiento de los ingresos y la disminución de costes (-6,9%) sitúan el aumento del margen neto en el 3,2%, que unido a menores saneamientos, llevan al beneficio antes de impuestos a aumentar el 6,3%.

Santander Brasil se sitúa entre los tres mayores bancos privados del país por activos y es el primer banco extranjero, con una cuota del 11% en el crédito libre. Presente en las principales regiones del país, cuenta con una red de 3.727 sucursales y puntos de atención bancario (PABs), 17.766 cajeros automáticos y 27 millones de clientes.

Entorno económico

Brasil, séptima potencia mundial en términos de PIB, según estimaciones del FMI, ha publicado un crecimiento del PIB en 2012 del 0,9%. Este crecimiento se apoyó en el consumo de las familias, que aumentó el 3,1%, favorecido por la expansión de la renta real y por una tasa de desempleo que se mantiene en mínimos históricos (en marzo fue del 6,6%). Por el contrario, la formación bruta de capital fijo presentó una caída del 4,0% en 2012.

La expectativa de incremento del PIB, según consenso de mercado, queda en torno al 3% para el conjunto del año, tasa que supone una clara mejora sobre la alcanzada en 2012.

A su favor juega que el país sigue registrando una movilidad social acelerada y tiene una agenda de inversiones prevista de cerca de un billón de reales para el periodo 2011-2016 (apalancada en su mayor parte por obras de infraestructura).

Por lo que se refiere a la política monetaria, en la última reunión del COPOM (comité de política monetaria), el Banco Central decidió subir la tasa de interés en 25 p.b. hasta 7,5%. La inflación en el mes de marzo fue del 6,6%, con una aceleración frente a 2012 (5,8%).

Por último, y dentro de la evolución del sistema financiero, el crecimiento interanual de la cartera de créditos se sitúa en el 17% (en febrero de 2013) con dinámicas diferentes por tipo de institución. Así, los bancos privados crecieron el 7%, los extranjeros el 8% y los públicos el 29%. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa un 12%.

Estrategia

La estrategia del Banco se basa en los siguientes objetivos:

- Ser el mejor banco en calidad de servicio, apoyado en la fortaleza de su plataforma tecnológica.
- Intensificar las relaciones con los clientes.
- Fortalecer los negocios en segmentos clave como rentas altas, pequeñas y medianas empresas, negocio adquirente, tarjetas y crédito inmobiliario.
- Continuar reforzando la marca Santander en Brasil.
- Todo ello acompañado de una gestión prudente de riesgos.

Santander Brasil está avanzando en la ejecución de su plan estratégico, de acuerdo con los puntos anteriormente destacados.

En línea con el objetivo de incrementar la venta cruzada y la transaccionalidad, en 2013 se ha lanzado un nuevo producto, la *Cuenta Santander combinada*, donde el cliente puede optar por un paquete de servicios personalizado, de acuerdo a sus necesidades. El producto cuenta con cuatro ofertas de valor:

- *Free*: para aquéllos que no pagan comisiones por servicios ni anualidad de la tarjeta de crédito, sujeto al uso de la tarjeta de crédito y al menos dos tipos de transacciones.
- *Flex*: para aquellos clientes que precisan más plazo en el pago tanto de la tarjeta de crédito como del cheque especial.
- *Light*: para los que solicitan bajo tipo de interés cuando necesitan utilizar la tarjeta de crédito o el cheque especial.
- *Universidad Fit*: para clientes universitarios, sin cargos ni anualidades.

Todos estos paquetes atienden a los diferentes tipos de cliente y buscan una mayor transaccionalidad.

En negocio adquirente, donde Santander Brasil destaca por ser el primer banco en unir los servicios de adquirencia con los servicios bancarios, ofrece un producto muy atractivo en el segmento de pymes. En el primer trimestre de 2013, los volúmenes financieros de transacciones aumentan el 93%.

El Banco cuenta con 49 millones de tarjetas de crédito y débito y el volumen del crédito se incrementó un 8% en los últimos doce meses. Con el fin de aumentar nuestra actividad en el segmento de pymes, en 2012 se firmaron acuerdos comerciales con Sodexo y Embratec.

Por último, y para el segmento de rentas altas se ha lanzado en abril *Santander Select*, siguiendo el modelo ya desarrollado en otras unidades. Para ello se han abierto 19 sucursales exclusivas para este tipo de clientes, con el objetivo de llegar a 60 sucursales, y se han elaborado productos y servicios especializados.

Actividad

Los créditos aumentan el 5% en doce meses en línea con los bancos privados, tras un primer trimestre que se ha mantenido básicamente plano, conforme a la estacionalidad de inicio de año.

En su detalle, los mayores crecimientos interanuales se registran en hipotecas (+29%) y pymes (+13%) segmentos objetivo. El resto de la cartera ofrece aumentos más moderados: tarjetas el 8% y grandes empresas el 4%.

Por lo que se refiere a la captación, los depósitos se incrementan un 1%, con buen comportamiento de los saldos a la vista (+15%). Las letras financieras, instrumento que otorga mayor estabilidad, crecieron el 3%, y por último, el total de los fondos de inversión baja el 9%.

Con todo ello, las cuotas de mercado de Santander Brasil calculadas conforme a la nueva metodología publicada por el banco central, se sitúan en el 11% para el crédito libre y en el 8% para los depósitos.

Resultados

En resultados, en el primer trimestre de 2013 (y siempre con variaciones en moneda local), los ingresos se sitúan en 3.792 millones de euros, repitiendo sobre el primero y sobre el cuarto trimestre del pasado año.

En comparativa interanual, crecimiento de las comisiones, que totalizan 774 millones de euros, alcanzando récord de los últimos cinco trimestres, muy apoyadas en las procedentes de tarjetas, que aumentan el 23,4%. También aumento de los ROF sobre ambos trimestres.

Por el contrario, el margen de intereses disminuye el 5,5% respecto del primer trimestre de 2012. En ello incide, por una parte, el cambio de *mix* hacia productos de menores márgenes y también menor coste de crédito. Por otra, la presión sobre los *spreads* debida a la política de reducción de los mismos liderada por los bancos públicos, ante los menores tipos de interés (en el primer trimestre de 2013 el tipo de interés de referencia medio - SELIC -se situó en el 7,25%, inferior en 3 p.p. al primer trimestre de 2012).

Estas caídas han sido compensadas parcialmente por el incremento de los volúmenes y la gestión del margen.

En cuanto a los costes, aumentan de manera muy moderada (+1,1%) en relación al primer trimestre del pasado año, al empezar a tener impacto la reducción de 1.000 personas realizada en diciembre, la cual compensa en parte el aumento de costes derivado de las inversiones realizadas en expansión comercial (apertura de 26 sucursales tradicionales) y por el acuerdo del convenio salarial a nivel de industria del 7,5%, realizado en el tercer trimestre de 2012.

En suma, el margen neto alcanza los 2.426 millones de euros, con disminución del 1,9% interanual y aumento del 3,2% en el trimestre, en tanto que el ratio de eficiencia se mantiene en entornos del 36%.

Por lo que se refiere a las dotaciones para insolvencias, aumentan el 12,4% sobre el primer trimestre de 2012, como consecuencia del incremento de los saldos crediticios y de una moderada subida de la morosidad. Este crecimiento supone desacelerar las tasas interanuales ofrecidas en trimestres anteriores.

La ratio de morosidad se sitúa en el 6,90%, con aumento de 114 p.b. desde marzo del pasado año, aumento que se ha moderado en los últimos trimestres, repitiendo ya en marzo la ratio de diciembre. Por su parte, la cobertura se sitúa en el 90%.

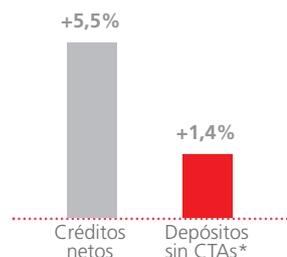
Tras incorporar dotaciones y otros saneamientos, que mejoran sobre trimestres anteriores, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 877 millones de euros, un 6,3% superior al del cuarto trimestre de 2012.

En su detalle, el aumento es del 8,4% en Banca Comercial, y del 4,9% en Banca Mayorista Global. Por el contrario, en Gestión de Activos y Seguros, descenso del 11,2%.

El incremento de impuestos y minoritarios llevan al beneficio atribuido a disminuir el 4,8% sobre el trimestre anterior, y el 11,5% sobre el primer trimestre de 2012.

NEGOCIO

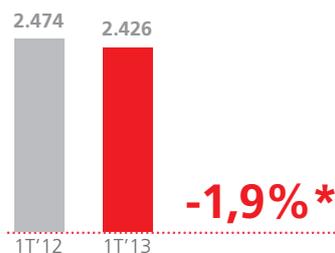
% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



(*) Incluye letras financieras

MARGEN NETO

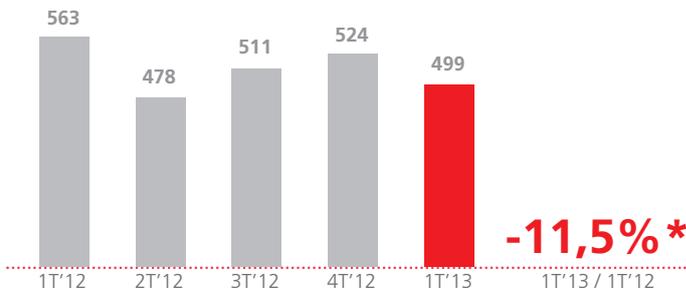
Millones de euros constantes



(*) En euros: -13,8%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -22,3%

MÉXICO (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	516	526	(1,9)	477	8,3
Comisiones netas	215	207	4,1	180	19,7
Resultados netos por operaciones financieras	54	36	48,1	31	74,6
Resto ingresos ⁽¹⁾	(10)	(21)	(49,8)	(10)	(1,9)
Margen bruto	775	749	3,5	677	14,5
Costes de explotación	(301)	(330)	(8,8)	(251)	20,1
Gastos generales de administración	(271)	(303)	(10,5)	(221)	22,4
<i>De personal</i>	(148)	(142)	3,8	(128)	15,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(123)	(160)	(23,2)	(94)	31,4
Amortizaciones	(30)	(28)	9,5	(30)	3,1
Margen neto	474	419	13,2	426	11,2
Dotaciones insolvencias	(142)	(158)	(10,1)	(78)	82,1
Otros resultados	26	22	17,2	(2)	—
Resultado antes de impuestos	357	283	26,5	346	3,3
Impuesto sobre sociedades	(42)	(43)	(3,1)	(51)	(18,8)
Resultado de operaciones continuadas	316	240	31,8	295	7,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	316	240	31,8	295	7,1
Resultado atribuido a minoritarios	74	58	28,1	0	—
Beneficio atribuido al Grupo	241	181	33,0	294	(18,0)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	23.279	20.384	14,2	19.146	21,6
Cartera de negociación (sin créditos)	14.661	10.470	40,0	15.296	(4,2)
Activos financieros disponibles para la venta	2.386	2.772	(13,9)	3.647	(34,6)
Entidades de crédito ⁽²⁾	12.927	7.672	68,5	6.328	104,3
Inmovilizado	400	380	5,3	378	6,1
Otras cuentas de activo	5.131	5.209	(1,5)	4.431	15,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	58.785	46.886	25,4	49.225	19,4
Depósitos de clientes ⁽²⁾	27.387	24.743	10,7	26.120	4,8
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	2.270	2.021	12,3	1.312	73,0
Pasivos subordinados ⁽²⁾	—	—	—	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	8.085	3.757	115,2	8.785	(8,0)
Otras cuentas de pasivo	16.580	13.026	27,3	8.569	93,5
Capital y reservas ⁽³⁾	4.463	3.340	33,6	4.438	0,6
Otros recursos de clientes gestionados	11.300	10.328	9,4	10.503	7,6
Fondos de inversión	11.300	10.328	9,4	10.503	7,6
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	40.957	37.091	10,4	37.936	8,0

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	23,98	21,45	2,53 p.	26,88	(2,90 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	38,9	44,1	(5,2 p.)	37,1	1,8 p.
Tasa de morosidad	1,92	1,94	(0,02 p.)	1,61	0,31 p.
Cobertura	157,1	157,3	(0,2 p.)	194,9	(37,8 p.)
Número de empleados	14.065	13.967	0,7	13.045	7,8
Número de oficinas	1.193	1.170	2,0	1.125	6,0

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

México (todas las variaciones en moneda local)

- ▶ **Beneficio neto récord trimestral: 316 millones de euros**
 - Después de minoritarios, beneficio atribuido de 241 millones, 32,8% más que en el cuarto trimestre, por mayores ingresos y reducción de costes y dotaciones.
- ▶ **En relación al primer trimestre de 2012, caída del beneficio atribuido del 19,5%. Antes de minoritarios aumenta el 5,1%. En su detalle:**
 - Los ingresos se incrementan un 12,4% interanual.
 - Los costes aumentan el 17,9% por mayor capacidad instalada y distinta trimestralización. La ratio de eficiencia es del 38,9%.
 - Aumento de dotaciones (+78,7%) por liberación en el primer trimestre de 2012, manteniéndose niveles de morosidad por debajo de la media del sistema.
- ▶ **Continúa el dinamismo comercial con crecimientos del 13% en créditos y del 17% en depósitos sin cesiones.**

El **beneficio atribuido** es de **241 millones de euros**. Aumenta el 32,8% **sobre el cuarto trimestre**, con buen comportamiento a lo largo de toda la cuenta. Los ingresos suben el 2,9% por las comisiones y los ROF de clientes, los costes disminuyen un 9,4% y las dotaciones caen el 10,8%.

En **términos interanuales**, el beneficio atribuido disminuye por la colocación del 24,9% realizada en septiembre del pasado año. Antes de este efecto, el beneficio neto aumenta el 5,1%.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 13,7% en créditos y 14,0% en depósitos. Cuenta con 1.193 oficinas y 10,0 millones de clientes.

Entorno económico

El PIB creció el 3,9% en 2012. Las proyecciones de crecimiento de medio y largo plazo han mejorado, ante los avances que se están registrando en la aprobación de reformas estructurales, recogidas en el Pacto por México. Así lo reconoció recientemente la agencia S&P en la revisión de estable a positiva de su perspectiva para el rating soberano, actualmente BBB.

La inflación en marzo se sitúa en el 4,25%, con una inflación subyacente del 3,0%, dentro de los objetivos del Banco Central. En marzo Banxico recortó en 50 p.b. la tasa de interés (estable en el 4,5% durante casi 4 años), en tanto que los tipos a 10 años bajan del 5%, lo que representa un mínimo histórico.

El sistema financiero se mantiene sólido, líquido y con buenos indicadores en calidad de riesgos. Además, continúa ofreciendo una fuerte demanda del crédito, que aumenta el 10% interanual impulsado por la dinámica del consumo. Los depósitos suben el 7%.

Estrategia

Se mantiene el foco en el desarrollo de los negocios de Banca Comercial, consolidando el modelo de relación de rentas altas con un enfoque multicanal, lo que está permitiendo incrementar su vinculación transaccional, en tanto que en pymes se sigue fortaleciendo nuestro liderazgo, con un modelo claro, diferenciado y adaptado a las necesidades de los clientes.

La actividad se está viendo potenciada mediante la apertura de nuevas sucursales, que se desarrolla de acuerdo a los planes establecidos y que persigue mayor capacidad comercial e incrementar nuestros niveles de servicio y de satisfacción de los clientes.

Actividad

El crédito aumenta un 13% interanual, con la banca comercial haciéndolo al 24%. En su detalle, consumo crece el 14%, tarjetas el 22%, empresas el 15% e hipotecas el 13%.

Los depósitos sin cesiones suben el 17%, con buen comportamiento en vista y plazo. Los fondos de inversión no varían.

Resultados

El margen bruto crece un 12,4% interanual, con aumentos del margen de intereses (+6,2%), las comisiones (+17,5%), que ofrecen evolución positiva en seguros, tarjetas y comercio exterior, y de los ROF (por actividad de clientes y valoraciones tras la disminución de los tipos de interés). Similares comentarios respecto del cuarto trimestre, con excepción del margen de intereses que disminuye un 2,5% por efecto estacional y vencimiento de carteras.

Los costes aumentan el 17,9% interanual por los nuevos proyectos comerciales, la mayor capacidad instalada (aumento neto de 68 oficinas) y el cambio desde un perfil estacional a una distribución más proporcional de los gastos previstos en el año.

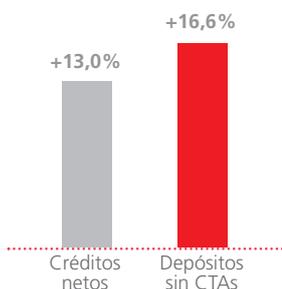
Las dotaciones crecen el 78,7% interanual, muy afectadas por la liberación registrada en el primer trimestre de 2012. En relación al cuarto trimestre, disminución del 10,8%, a la vez que se mantienen primas de riesgo en niveles bajos.

El beneficio neto es de 316 millones de euros. Por segmentos, Banca Comercial cae un 0,9% interanual y Banca Mayorista Global sube el 19,7%.

La eficiencia es del 38,9% y la recurrencia es del 79,4%. El ROE es del 24,0%, mientras que la morosidad es del 1,92% y la cobertura del 157%, reflejo de la buena calidad de la cartera.

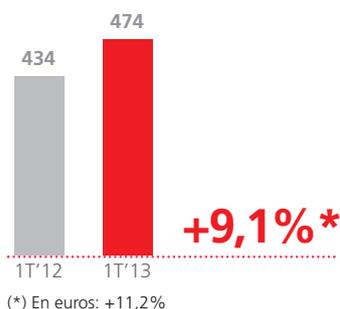
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



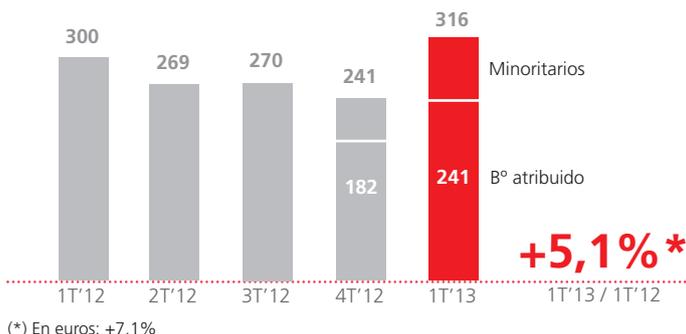
MARGEN NETO

Millones de euros constantes



BENEFICIO NETO

Millones de euros constantes



CHILE (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	411	473	(13,1)	432	(4,9)
Comisiones netas	105	109	(3,4)	111	(5,7)
Resultados netos por operaciones financieras	31	27	14,7	16	97,7
Resto ingresos ⁽¹⁾	7	(1)	—	5	41,2
Margen bruto	554	608	(9,0)	564	(1,8)
Costes de explotación	(234)	(242)	(3,3)	(215)	9,0
Gastos generales de administración	(205)	(214)	(4,1)	(193)	6,4
<i>De personal</i>	(126)	(134)	(6,3)	(118)	6,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(79)	(79)	(0,4)	(75)	6,2
Amortizaciones	(29)	(28)	3,2	(22)	32,4
Margen neto	320	366	(12,8)	349	(8,5)
Dotaciones insolvencias	(155)	(157)	(1,6)	(125)	23,7
Otros resultados	(1)	6	—	(4)	(72,9)
Resultado antes de impuestos	164	215	(24,0)	220	(25,5)
Impuesto sobre sociedades	(16)	(23)	(32,8)	(30)	(47,6)
Resultado de operaciones continuadas	148	192	(22,9)	190	(22,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	148	192	(22,9)	190	(22,0)
Resultado atribuido a minoritarios	45	58	(23,4)	59	(24,3)
Beneficio atribuido al Grupo	103	134	(22,7)	131	(21,0)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	31.615	29.677	6,5	27.257	16,0
Cartera de negociación (sin créditos)	1.549	1.725	(10,2)	1.816	(14,7)
Activos financieros disponibles para la venta	3.133	2.949	6,2	4.127	(24,1)
Entidades de crédito ⁽²⁾	3.720	3.151	18,0	2.625	41,7
Inmovilizado	376	373	0,8	365	2,8
Otras cuentas de activo	2.764	2.799	(1,3)	2.845	(2,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.156	40.674	6,1	39.035	10,6
Depósitos de clientes ⁽²⁾	23.224	22.411	3,6	20.547	13,0
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	6.461	6.082	6,2	5.819	11,0
Pasivos subordinados ⁽²⁾	1.164	1.151	1,2	1.288	(9,7)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	5.284	4.674	13,0	4.827	9,5
Otras cuentas de pasivo	4.174	4.286	(2,6)	3.926	6,3
Capital y reservas ⁽³⁾	2.849	2.071	37,6	2.629	8,4
Otros recursos de clientes gestionados	6.286	4.563	37,8	5.091	23,5
Fondos de inversión	4.844	4.563	6,2	5.091	(4,9)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	1.442	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	37.135	34.206	8,6	32.745	13,4

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	15,93	25,49	(9,56 p.)	21,30	(5,37 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	42,3	39,8	2,5 p.	38,1	4,2 p.
Tasa de morosidad	5,51	5,17	0,34 p.	4,52	0,99 p.
Cobertura	53,9	57,7	(3,8 p.)	68,3	(14,4 p.)
Número de empleados	12.314	12.364	(0,4)	12.225	0,7
Número de oficinas	495	504	(1,8)	499	(0,8)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Chile (todas las variaciones en moneda local)

- ▶ **Beneficio atribuido de 103 millones de euros con caídas del 23,1% y 22,2% sobre el primer y cuarto trimestre de 2012, respectivamente:**
 - Los ingresos bajan el 4,4% interanual por el impacto de la menor inflación en el margen de intereses y de los cambios regulatorios en las comisiones.
 - Los costes aumentan el 6,2% interanual, aunque disminuyen el 2,7% sobre el trimestre anterior.
 - Las dotaciones para insolvencias suben el 20,5%, pero se han estabilizado sobre los trimestres anteriores.
- ▶ Los créditos y depósitos aumentan el 8% y 6%, respectivamente. Crecimiento selectivo: segmento retail en depósitos y rentas altas en créditos.

El **beneficio atribuido** es de **103 millones de euros** con descenso del 23,1% interanual en moneda local, muy afectado por el impacto de la reducida inflación en los ingresos procedentes de la cartera UF.

En relación al cuarto trimestre, que fue récord de beneficio del ejercicio, la disminución se produce también por el efecto de la menor inflación. Por el contrario, los costes mejoran el 2,7% y las dotaciones el 1,0%, cayendo por segundo trimestre consecutivo.

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos. La red está compuesta por 495 oficinas que atienden a más de 3,3 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 18,9% en crédito y del 16,6% en ahorro bancario.

Entorno económico

La economía chilena muestra una gran fortaleza, con un crecimiento del 5,6% en 2012 y con expectativas de un aumento del 5% para 2013. La demanda interna creció a tasas superiores al 6%, con crecimiento de 2 dígitos en la inversión.

La inflación interanual se ha mantenido en entornos del 1%. La inflación de los bienes muestra tasas próximas a cero, mientras que la de los servicios se sitúa por encima del 3%. El Banco Central mantiene estable su tasa de referencia en el 5% desde hace más de un año. En sus comunicados de política monetaria se muestra vigilante ante la fortaleza de la demanda interna, pero reconoce las reducidas tasas de inflación observadas, así como la estabilidad en las perspectivas sobre la inflación futura.

Estrategia

La estrategia de Chile en el primer trimestre se ha centrado en asegurar posiciones de liderazgo y rentabilidad. En cualquier caso, el

contexto general de compresión de márgenes y el aumento de la morosidad del sistema ha impactado también al Banco.

El Banco sigue impulsando proyectos con foco en modelos de atención y de distribución, mejora de los canales y productos, además de un importante esfuerzo en excelencia operativa. Se mantiene un especial énfasis en la gestión de riesgos y en una eficiencia creciente.

Actividad

Los depósitos se incrementan el 6%, mientras que los fondos de inversión bajan un 11%. Por su parte, los créditos aumentan el 8% interanual, con avances del 15% en tarjetas y en empresas, 3% en hipotecas y 4% en consumo.

Resultados

El margen bruto cae un 4,4% interanual, con el siguiente detalle:

- El margen de intereses baja el 7,4% por el impacto en la cartera UF de la menor inflación (0,13% frente al 1,1% en el primero y cuarto trimestre del pasado año). Adicionalmente, el crecimiento en volúmenes se registró en el segmento de renta alta, con un efecto *mix* de reducción de *spreads*.
- Las comisiones disminuyen el 8,3% con descensos generalizados por rúbricas, en especial las procedentes de seguros y tarjetas afectadas por los cambios regulatorios.
- Los resultados por operaciones financieras mejoran un 92,5% respecto al primer trimestre de 2012, que contabilizaba una base reducida.

Los costes suben un 6,2% interanual por el incremento de amortizaciones para desarrollos informáticos y el aumento de costes operacionales.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias aumentan un 20,5% interanual, dentro del incremento de dotaciones que, con carácter general, se está produciendo en el sector. En el caso de Santander Chile el crecimiento se ha moderado de manera notable en los últimos trimestres, a la vez que se ha estabilizado la prima de riesgo.

Tras considerar impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido se sitúa en 103 millones de euros, con el descenso apuntado del 23,1%.

Por segmentos, el beneficio neto cae el 25,9% en Banca Comercial y el 20,9% en Banca Mayorista Global.

El ratio de eficiencia se sitúa en el 42,3%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 51,2% y 15,9%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 5,51% y la cobertura del 54%.

NEGOCIO

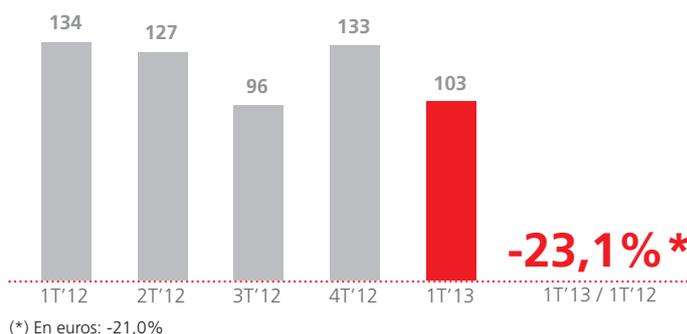
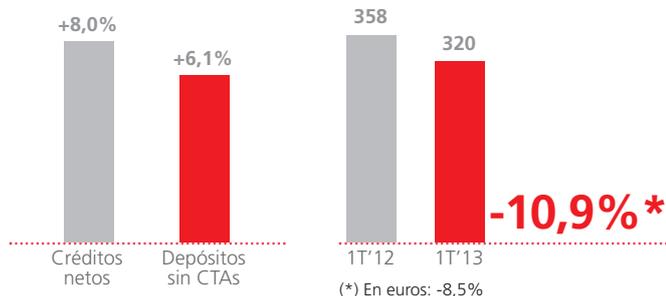
% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)

MARGEN NETO

Millones de euros constantes

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



Argentina

El **beneficio atribuido** ha sido de **86 millones de euros**, con un aumento del 28,7% en moneda local. Además, este beneficio supone superar en el 1,9% el del cuarto trimestre, que fue récord del ejercicio, mejorando en todos los márgenes.

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 8,8% en créditos y del 9,2% en ahorro bancario. Cuenta con 371 oficinas y 2,5 millones de clientes.

La actividad económica en Argentina mostró una recuperación en el cuarto trimestre de 2012, para un crecimiento del PIB del 2,1% interanual. La inflación se sitúa en tasas superiores al 10%, mientras los tipos de interés se mantienen en torno al 15%. Las reservas internacionales han descendido en unos 2,800 millones de dólares, hasta los 40.450 millones (8,5% del PIB).

El sistema financiero muestra una elevada calidad de los activos, con la morosidad en el 1,8% y la cobertura en el 139%, mantiene elevados niveles de liquidez y un índice de capitalización del 16,9%. Asimismo, los crecimientos de depósitos y créditos se sitúan en el 31%.

El Banco mantiene su foco en la correcta gestión del riesgo y en la vinculación transaccional de los clientes, gracias a una mejora en la calidad de servicio a clientes mediante ofertas de valor ajustadas a sus necesidades y procesos cada vez más eficientes. Las mejoras en innovación y servicio al cliente que se vienen desarrollando, están repercutiendo en progresivas mejoras de los indicadores de vinculación y fidelización.

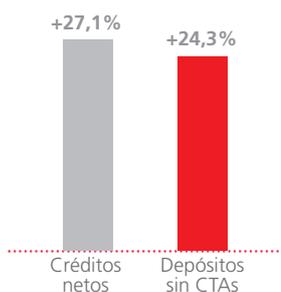
El crédito crece el 27% interanual, los depósitos aumentan el 24%, con crecimientos en vista (+16%) y plazo (+42%) mientras que los fondos de inversión se muestran planos.

El margen bruto aumenta el 29,8% interanual impulsado por el crecimiento del margen de intereses (+28,9%) y el margen neto se incrementa un 30,9%, en línea con un crecimiento del beneficio atribuido del 28,7%.

La eficiencia es del 47,7%, la recurrencia del 81,4%, el ROE se sitúa en el 39,2%, la morosidad es del 1,55% y la cobertura del 130%.

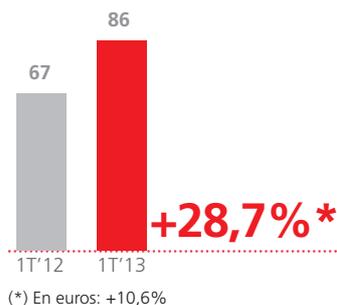
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



Uruguay

El **beneficio atribuido** es de **14 millones de euros**, con un aumento del 10,5% en moneda local. Los ingresos aumentan el 6,8%, apalancados en el margen de intereses (+18,0%), los costes descienden ligeramente (-2,6%) y las dotaciones suben sobre una base muy reducida.

El Grupo es el primer banco privado del país por oficinas (84) y por negocio (cuotas del 17,9% en créditos y del 16,2% en depósitos), con un total de 271.000 clientes.

Fitch elevó el rating crediticio soberano de Uruguay a BBB- desde BB+. El dinamismo de la economía uruguaya en los últimos cinco años, con un crecimiento promedio de 5,8% (3,9% en 2012), junto con la fortaleza de sus instituciones, su estabilidad política y social y su elevado nivel de renta per cápita en la región, hacen al país merecedor del grado de inversión con esta agencia, uniéndose al ya otorgado por las otras dos principales agencias.

La inflación se mantiene en tasas muy elevadas (8,5% en marzo), alejadas del rango objetivo del Banco Central (4%-6%). La autoridad monetaria decidió a principios de marzo elevar los encajes marginales en 5 puntos y la tasa de referencia se sitúa en el 9,25%, tras subir 25 puntos básicos en diciembre de 2012.

En moneda local, los créditos crecen el 17% y los depósitos el 12%. En el Banco, dichos aumentos son del 24% y del 8%, respectivamente.

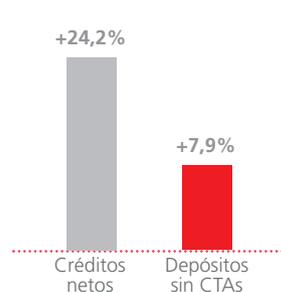
Durante el primer trimestre, se mantiene el foco en el desarrollo de la banca minorista, con el objetivo de profundizar en la vinculación de clientes vía modelos de servicio especializados.

Por su parte, Creditel, la financiera de consumo adquirida en agosto de 2011, ha continuado desarrollando su estrategia comercial, aumentando su volumen el 27% y dando soluciones financieras a sus más de 150.000 clientes, con una red de 39 sucursales distribuidas en todo el país. Creditel se diferencia de los competidores por la excelencia en el servicio al cliente y por liderar la innovación de productos para los segmentos de rentas medias y bajas.

La eficiencia es del 63,6% y la recurrencia del 33,3%. La morosidad sigue baja (0,68%) y la cobertura en niveles muy elevados (381%).

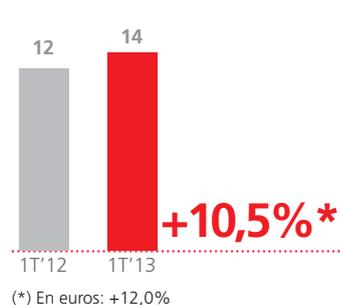
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



Puerto Rico

El **beneficio atribuido** ha sido de **19 millones de euros**, con un aumento del 82,4% en dólares, motivado por la buena evolución de las dotaciones para insolvencias, que disminuyen el 74,4% interanual. También buena evolución del beneficio (+10,9%) sobre el cuarto trimestre.

Santander Puerto Rico cuenta con 117 oficinas, 405.000 clientes y cuotas del 11,1% en créditos, 13,5% en depósitos y 21,4% en fondos de inversión.

Tras las elecciones de noviembre, el nuevo gobernador está presentando importantes proyectos de reformas y medidas de política económica para impulsar la recuperación de Puerto Rico y el saneamiento de las finanzas públicas, especialmente la reforma del sistema de pensiones recientemente aprobada. Después de superar en 2012 seis años de recesión, la economía muestra una evolución todavía débil, pero que se beneficiará de este nuevo impulso reformista.

Santander Puerto Rico sigue incrementando sus resultados a pesar de la debilidad del sistema financiero. Esto se debe a la continua mejora de los productos y servicios ofrecidos a los clientes, que entre otros aspectos nos ha permitido incrementar nuestra cuota de depósitos.

Los créditos bajan un 4% interanual por el descenso del 24% en hipotecas derivado de la venta en febrero de una parte de la misma (500 millones de dólares), que ha supuesto mejorar la morosidad de la cartera y la relación créditos/depósitos. Por el contrario, el crédito comercial sube el 13%. En cuanto al pasivo, los depósitos de clientes sin cesiones crecen el 11%, apalancados en las cuentas a la vista (+16%), y los fondos de inversión disminuyen un 4%.

La eficiencia es del 55,6% y la recurrencia del 38,3%. La ratio de morosidad es del 6,71% y la cobertura del 64%.

Perú

El **beneficio atribuido** es de **4 millones de euros**, con aumento interanual del 6,1% en moneda local, con buen comportamiento del margen de intereses (+33,2%), que se anula prácticamente por el incremento de costes tras el comienzo de la operación de una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz.

La economía peruana mantiene un fuerte dinamismo, con crecimiento del PIB superior al 6% en 2012. La inflación interanual a marzo se mantiene moderada en el 2,6%. El banco central mantiene estable la tasa de referencia en el 4,25%, pero ha elevado ligeramente los encajes medios sobre los depósitos (2,25 puntos los denominados en moneda extranjera y 0,25 puntos los de moneda nacional).

La actividad de Santander en el país se orienta hacia la banca comercial de empresas y a los clientes globales del Grupo. Con ello, el crédito aumenta un 30% y los depósitos un 15%.

A finales de 2012, y junto con un socio internacional de primer nivel y gran trayectoria en América Latina, ha empezado a operar en Banco Santander Perú una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz. La sociedad cuenta con un modelo de negocios especializado, enfocado el servicio y con cuotas accesibles que facilitan a los clientes la adquisición de un vehículo nuevo.

Santander operará con todas las marcas y concesionarios presentes en el país. El buen momento por el que atraviesa Perú, el conocimiento que posee el Grupo Santander en este negocio y la positiva evolución del sector automotriz fueron las razones que motivaron el ingreso de Banco Santander en este nuevo segmento de negocio.

La eficiencia es del 33,9%. La ratio de morosidad es del 0,17% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados (1.147%).

NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)

BENEFICIO ATRIBUIDO

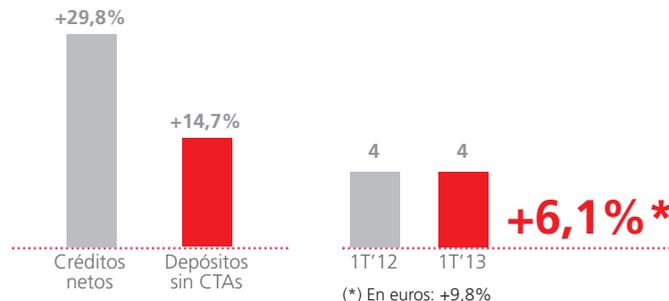
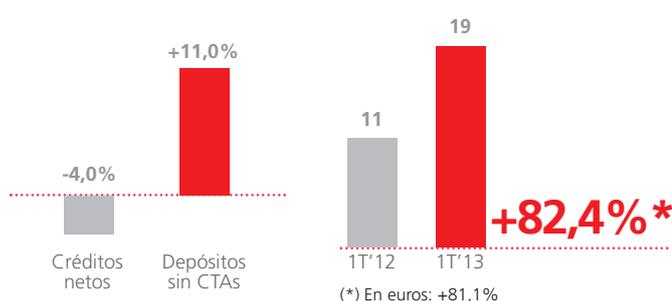
Millones de euros constantes

NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



ESTADOS UNIDOS (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	367	408	(10,2)	430	(14,6)
Comisiones netas	93	91	3,0	95	(2,3)
Resultados netos por operaciones financieras	49	58	(15,5)	58	(15,8)
Resto ingresos ⁽¹⁾	99	63	56,5	81	23,3
Margen bruto	608	620	(2,0)	663	(8,4)
Costes de explotación	(297)	(303)	(2,1)	(278)	6,6
Gastos generales de administración	(261)	(266)	(1,9)	(248)	5,0
<i>De personal</i>	(148)	(146)	1,6	(139)	6,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(113)	(120)	(6,1)	(110)	2,8
Amortizaciones	(36)	(38)	(4,1)	(30)	19,9
Margen neto	311	317	(1,8)	385	(19,2)
Dotaciones insolvencias	(27)	(62)	(56,7)	(71)	(62,0)
Otros resultados	(8)	1	—	(19)	(57,9)
Resultado antes de impuestos	276	256	8,0	295	(6,4)
Impuesto sobre sociedades	(43)	(30)	45,5	(57)	(23,3)
Resultado de operaciones continuadas	233	226	3,0	238	(2,4)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	233	226	3,0	238	(2,4)
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	233	226	3,0	238	(2,4)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	42.032	41.331	1,7	40.030	5,0
Cartera de negociación (sin créditos)	241	275	(12,2)	245	(1,6)
Activos financieros disponibles para la venta	14.093	14.791	(4,7)	13.421	5,0
Entidades de crédito ⁽²⁾	366	714	(48,7)	512	(28,5)
Inmovilizado	569	560	1,6	479	18,9
Otras cuentas de activo	5.171	5.278	(2,0)	5.403	(4,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	62.473	62.950	(0,8)	60.091	4,0
Depósitos de clientes ⁽²⁾	39.575	38.116	3,8	37.828	4,6
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	841	820	2,6	563	49,4
Pasivos subordinados ⁽²⁾	1.856	1.986	(6,5)	2.220	(16,4)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	0	(100,0)
Entidades de crédito ⁽²⁾	12.244	14.221	(13,9)	12.364	(1,0)
Otras cuentas de pasivo	1.847	2.629	(29,7)	2.011	(8,2)
Capital y reservas ⁽³⁾	6.110	5.179	18,0	5.105	19,7
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	1	(100,0)
Fondos de inversión	—	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	1	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	42.272	40.922	3,3	40.611	4,1

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	16,17	17,22	(1,05 p.)	19,17	(3,00 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	48,8	48,9	(0,1 p.)	42,0	6,9 p.
Tasa de morosidad	2,23	2,29	(0,06 p.)	2,46	(0,23 p.)
Cobertura	102,8	105,9	(3,1 p.)	107,4	(4,6 p.)
Número de empleados	9.543	9.544	(0,0)	9.170	4,1
Número de oficinas	719	722	(0,4)	722	(0,4)

(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Estados Unidos

- ▶ Santander US incluye la actividad de banca comercial, a través de Sovereign Bank, y el negocio de financiación al consumo, a través de su participación en Santander Consumer USA (SCUSA).
- ▶ Beneficio atribuido de 307 millones de dólares, con aumento del 5,0% en el trimestre y caída interanual del 1,6%:
 - Sovereign disminuye por la bajada de tipos de interés, la reducción de carteras *non-core* y los mayores costes para el desarrollo de nuevos negocios.
 - Fuerte aumento de la aportación de SCUSA, la mayor de los últimos cinco trimestres.
- ▶ La transformación a *national bank* empieza a reflejarse en el aumento de activos y depósitos de los segmentos empresas.
- ▶ La morosidad (2,23%) y la cobertura (103%) reflejan el alto nivel de calidad crediticia.

El perímetro de Santander US se corresponde con Santander Holdings USA (SHUSA), una *bank holding company* con dos líneas de negocio diferenciadas: la actividad de banca comercial, que realiza a través de su filial Sovereign Bank, y el negocio de financiación al consumo, que realiza a través de su participación en Santander Consumer USA Inc (SCUSA).

Sovereign Bank es un *national bank* que mantiene una fuerte presencia en el noreste del país. SCUSA, con sede en Dallas, se especializa en la financiación al consumo, básicamente de vehículos, en el segmento *non-prime*.

El 31 de diciembre de 2011, SCUSA aumentó su capital dando entrada a nuevos accionistas, de forma que la participación del Grupo Santander en dicha sociedad pasó del 91,5% a aproximadamente el 65%.

Asimismo, SHUSA firmó con dichos accionistas un acuerdo por el que, entre otras materias, se otorga a los mismos representación en el consejo de administración de SCUSA y se establece un sistema de voto de forma que las decisiones estratégicas, financieras y operativas, y otras decisiones significativas asociadas a la gestión ordinaria de SCUSA están sujetas a la aprobación conjunta de Grupo Santander y los citados accionistas y, por tanto, SCUSA ha pasado a estar sujeta al control conjunto de todos ellos, motivo por el cual el Grupo dejó de consolidar dicha sociedad pasando a registrar su participación en la misma por el método de la participación o puesta en equivalencia.

Santander US ha obtenido un **beneficio atribuido** al cierre del primer trimestre de 2013 de **307 millones de dólares**, un 1,6% menos que en igual periodo de 2012, pero un 5,0% superior si

se compara con el último trimestre. Este aumento se produce por la mayor aportación de SCUSA y los menores costes y dotaciones de Sovereign Bank, que compensan la disminución del margen de intereses.

Entorno económico

La actividad se ha desarrollado en un entorno de moderado crecimiento, donde los últimos indicadores apuntan a una ligera desaceleración. En este entorno, las autoridades monetarias mantienen los tipos de interés en mínimos e instrumentan otras medidas de estímulo no convencionales.

En la industria bancaria, el cuarto trimestre de 2012 arrojó un crecimiento en el crédito a empresas (+2,4% sobre el tercer trimestre, incluido *real estate*). El crédito al consumo muestra una ligera mejora en el cuarto trimestre del ejercicio (+0,7%). En depósitos, se incrementaron los de mayor disponibilidad (+5,7% sobre el primer trimestre) en detrimento de los depósitos a plazo (-3,5%).

En financiación de vehículos, las expectativas de ajuste en la demanda como resultado del alza de impuestos y la pausada recuperación de los niveles de empleo no se han confirmado. Los consumidores continúan comprando, manteniendo una mayor demanda de autos tanto nuevos como usados y al mismo tiempo, con niveles de precios históricamente altos. Estas positivas condiciones se unen al buen escenario de liquidez del mercado de titulizaciones.

Estrategia

Sovereign Bank, con 719 oficinas, 2.261 cajeros automáticos y 1,7 millones de clientes-hogares, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad, en torno a los 100.000 millones de dólares, se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país.

Tras los avances realizados en 2012 en el proceso de transformación de la franquicia de una entidad *monoliner* a una franquicia universal, en 2013, año en que se producirá el *rebranding* de la entidad, continúa este proceso, que se manifiesta en el primer trimestre en el lanzamiento de la plataforma de tarjetas de crédito, la introducción de nuevos cajeros automáticos y la reorganización realizada de las áreas comerciales.

Por su parte, la estrategia de SCUSA es continuar con la originación, compra y titulización de créditos de automóviles y vehículos de trabajo, nuevos y usados, generados por *dealers* de marcas de automóviles para clientes con perfiles de riesgo *non-prime* y *near-prime*. SCUSA también ha desarrollado una plataforma de créditos directos a clientes vía Internet (Roadloans.com) y una operación llave en mano de gestión de cobro (*servicing*) de cartera muy eficaz, demandada para dar servicio a portfolios con carteras *prime* a *nonprime* de otras compañías, ya sea en operaciones de compra o de servicio a terceros.

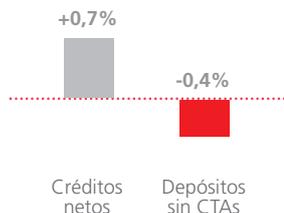
Apalancándose en sus fortalezas, Santander Consumer USA ha comenzado a desarrollar iniciativas de diversificación mediante acuerdos como el recientemente anunciado con Chrysler en el mercado americano u otros negocios financieros retail, como los créditos personales sin garantía.

SOVEREIGN BANK. RESULTADOS (Millones de dólares)

	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen bruto	656	700	(6,3)	745	(12,0)
Margen neto	264	308	(14,0)	382	(30,7)
Beneficio atribuido al Grupo	160	188	(15,0)	189	(15,3)

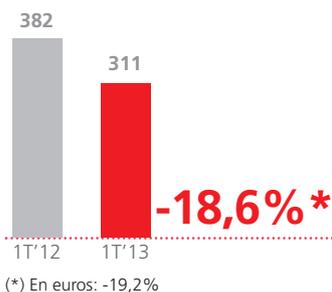
NEGOCIO

% var. Mar'13 / Mar'12 (sin tipo de cambio)



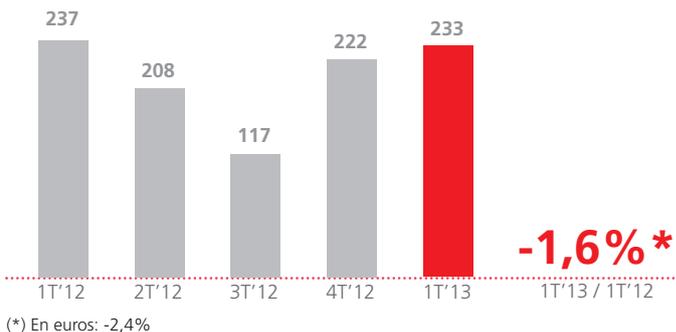
MARGEN NETO

Millones de euros constantes



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



Actividad

Aprovechando la mayor capacidad de expansión que proporciona la nueva categoría bancaria, Sovereign Bank continúa desarrollando nuevos negocios y productos.

La integración de los nuevos equipos de GBM en 2012 ha permitido dar un potente impulso a esta actividad, lo que se refleja en el crecimiento tanto en volúmenes de crédito, como en ingresos.

En el segmento *retail*, el lanzamiento en enero de 2013 de la plataforma propietaria de tarjetas de crédito permitirá una gestión integral de esta línea de negocio, y aprovechar el conocimiento y capacidades globales del Grupo para la captación de nuevos clientes, así como la mejora del abanico de productos para los ya existentes. En el apartado de hipotecas cabe destacar la positiva tendencia en materia de originación, que se está destinando a la venta, compensando vía ingresos por venta de préstamos la reducción en el margen de intereses.

En cuanto a empresas, se ha procedido a consolidar las unidades de *Middle Market* y *Business Banking* en una única unidad de negocio denominada *Commercial Banking*, para obtener sinergias en el modelo de servicios, productos y sistemática comercial.

El crédito aumenta el 1% en dólares sobre marzo de 2012 (+2% si se excluye la cartera no estratégica). La mejora en la composición de la cartera, unida a la estricta gestión del riesgo, se ha traducido en la nueva reducción de la ratio de mora en los últimos trimestres, hasta cerrar marzo en el 2,23%, y mantener la cobertura por encima del 100%.

En el pasivo destaca la positiva evolución de los depósitos no remunerados, que crecen un 2% en los últimos doce meses. El foco en captación de depósitos, unido a la gestión en emisiones y financiación mayorista, permite continuar con la reducción del coste de financiación.

En cuanto a SCUSA cabe destacar el acuerdo alcanzado en febrero con Chrysler Group LLC para proveer con una gama completa de servicios de financiación de vehículos a clientes de Chrysler, Jeep, Dodge, Ram Truck, SRT y FIAT, así como de financiación a los concesionarios de los grupos Chrysler y FIAT. El lanzamiento de esta línea de negocio tendrá lugar en mayo, con una importante inversión de recursos y una nueva gama de productos financieros para SCUSA. Ello proporcionará además oportunidades de comercialización de productos desde el banco a los concesionarios.

Resultados

El Grupo ha obtenido en Estados Unidos unos ingresos de 803 millones de dólares en el primer trimestre, cifra en línea con el cuarto trimestre y un 7,7% inferior a la del primer trimestre del pasado año.

En su composición, destaca la excelente evolución de **Santander Consumer USA**, cuya aportación (registrada en puesta en equivalencia) se eleva a 147 millones de dólares, muy superior a la obtenida tanto en el primer trimestre de 2012 (123 millones de dólares) como en el cuarto (104 millones). Este aumento refleja sólidas tendencias: ingresos crecientes por mayores volúmenes, y costes y provisiones en línea con la mayor actividad.

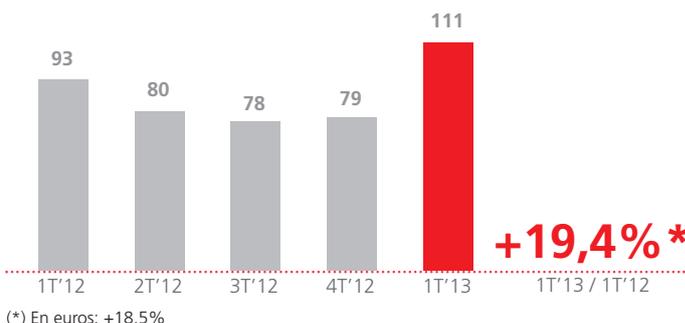
Por su parte, **Sovereign Bank** disminuye sobre ambos periodos por la caída del margen de intereses, que refleja el impacto de los menores tipos a largo plazo, la reducción de la cartera no estratégica y la venta de originaciones de hipotecas, si bien estas tienen su reflejo en mayores ROF. Por lo que se refiere a las comisiones, se mantienen básicamente estables en los últimos trimestres.

En costes, el aumento interanual (+7,7%) todavía refleja la inversión del banco en tecnología, equipos de venta y cumplimiento regulatorio necesarios para aprovechar las oportunidades de la nueva categoría, aunque moderando su ritmo en los últimos trimestres. Por último, las dotaciones (-61,7%) reflejan la mejora de la calidad crediticia, tanto en mora como en cobertura de los últimos trimestres, así como el efecto positivo de una recuperación registrada en el trimestre.

Con todo ello, el beneficio atribuido de Santander US se sitúa en 307 millones de dólares, un 5,0% superior al último trimestre, y prácticamente igual al del primer trimestre de 2012.

SCUSA. APORTACIÓN AL GRUPO

Millones de euros constantes



ACTIVIDADES CORPORATIVAS (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	4T'12	Var. (%)	1T'12	Var. (%)
Margen de intereses	(580)	(429)	35,4	(453)	28,1
Comisiones netas	(14)	(5)	182,7	(13)	2,1
Resultados netos por operaciones financieras	231	201	14,8	99	133,4
Resto de ingresos	35	15	134,0	42	(17,4)
Rendimiento de instrumentos de capital	4	8	(49,5)	14	(70,2)
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	(3)	(26,5)	(1)	138,3
Otros resultados de explotación (netos)	32	9	250,9	29	12,1
Margen bruto	(328)	(218)	50,9	(326)	0,8
Costes de explotación	(178)	(54)	227,9	(171)	4,4
Gastos generales de administración	(160)	(36)	340,8	(142)	13,0
<i>De personal</i>	(65)	40	—	(67)	(2,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(95)	(77)	24,2	(75)	27,0
Amortizaciones	(18)	(18)	1,2	(29)	(37,3)
Margen neto	(507)	(272)	86,3	(496)	2,1
Dotaciones insolvencias	(29)	(54)	(46,2)	(4)	558,4
Otros resultados	(66)	(439)	(85,0)	(61)	8,8
Resultado antes de impuestos ordinario	(602)	(765)	(21,3)	(562)	7,2
Impuesto sobre sociedades	54	126	(56,8)	3	—
Resultado de operaciones continuadas ordinario	(547)	(639)	(14,3)	(559)	(2,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	(547)	(639)	(14,3)	(559)	(2,0)
Resultado atribuido a minoritarios	(0)	(20)	(98,1)	(27)	(98,6)
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	(547)	(619)	(11,7)	(531)	3,0
Neto de plusvalías y saneamientos	—	56	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(547)	(563)	(2,9)	(531)	3,0

BALANCE

Cartera de negociación (sin créditos)	6.167	4.722	30,6	7.119	(13,4)
Activos financieros disponibles para la venta	17.449	8.949	95,0	5.020	247,6
Participaciones	83	88	(6,2)	76	8,8
Fondo de comercio	25.070	24.626	1,8	25.200	(0,5)
Liquidez prestada al Grupo	26.730	18.583	43,8	57.118	(53,2)
Dotación de capital a otras unidades	76.323	69.773	9,4	73.630	3,7
Otras cuentas de activo	72.974	116.712	(37,5)	108.697	(32,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	224.795	243.453	(7,7)	276.861	(18,8)
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	2.567	3.152	(18,5)	20.129	(87,2)
Débitos representados por valores negociables ⁽¹⁾	79.680	82.002	(2,8)	86.915	(8,3)
Pasivos subordinados ⁽¹⁾	4.471	4.866	(8,1)	6.240	(28,4)
Otras cuentas de pasivo	57.125	73.744	(22,5)	84.486	(32,4)
Capital y reservas del Grupo ⁽²⁾	80.953	79.689	1,6	79.091	2,4
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	86.718	90.020	(3,7)	113.284	(23,5)

MEDIOS OPERATIVOS

Número de empleados	2.366	2.374	(0,3)	2.356	0,4
---------------------	-------	-------	-------	-------	-----

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

Actividades Corporativas

▶ **Resultado negativo de 547 millones de euros en el trimestre.**

- **Cifra muy similar a los 531 millones de euros del primer trimestre de 2012 y a los 563 millones de euros del cuarto trimestre.**

Actividades Corporativas presenta un **resultado negativo** en el trimestre de **547 millones de euros**.

Dentro de Actividades Corporativas, el área de Gestión Financiera desarrolla las funciones globales de gestión del balance, tanto del riesgo de interés estructural y el riesgo de liquidez (este último a través de la realización de emisiones y titulizaciones), como de la posición estructural de tipos de cambio:

- El riesgo de tipo de interés se gestiona activamente a través de la toma de posiciones en mercado. Esta gestión busca amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses, y se realiza a través de bonos y derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital. Como excepción, estarían los resultados y las posiciones directamente relacionadas con el balance de la banca comercial en España, que se integran en la cuenta de resultados y el balance de esta unidad.
- La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste, manteniendo un perfil adecuado (en volúmenes y plazos) mediante la diversificación de las fuentes.
- También se realiza de forma centralizada la gestión de la exposición a movimientos de tipos de cambio. Esta gestión (que es dinámica) se realiza mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, optimizando en todo momento el coste financiero de las coberturas.

En este sentido, la cobertura de las inversiones netas en el patrimonio de los negocios en el extranjero tiene como objetivo neutralizar el impacto que en el mismo tiene convertir a euros los saldos de las principales entidades consolidables cuya moneda funcional es distinta al euro. La política del Grupo considera necesario inmunizar el impacto que, en situaciones de alta volatilidad en los mercados, tendrían los cambios bruscos en tipos de cambio sobre estas exposiciones de carácter permanente. Las inversiones que actualmente se encuentran cubiertas son las de Brasil, Reino Unido, México, Chile y Polonia y los instrumentos utilizados son spot, fx forwards o túneles de opciones.

Por otro lado, las exposiciones de carácter temporal, esto es, las relativas a los resultados que aportarán en los próximos doce meses las unidades del Grupo cuando sean en divisas distintas del euro también se encuentran cubiertas de manera centralizada. Estos resultados, generados en las monedas locales de las unidades se cubren con derivados de tipo de cambio, siendo el

objetivo fijar los euros resultantes al tipo de cambio de inicio del ejercicio.

Por otra parte, y de forma separada a la gestión financiera descrita, Actividades Corporativas gestiona el total de capital y reservas, las asignaciones de capital a cada una de las unidades, así como prestando la liquidez que puedan necesitar algunas unidades de negocio (principalmente la red Santander y Corporativa en España). El precio al que se realizan estas operaciones es el tipo de mercado (euribor o swap) más la prima, que en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.

Finalmente, y de forma marginal, en Actividades Corporativas se reflejan las participaciones de carácter financiero que el Grupo realice dentro de su política de optimización de inversiones.

En el detalle de la cuenta de resultados, los principales aspectos a destacar son:

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 580 millones de euros frente a 453 millones de euros, también negativos, en primer trimestre de 2012 y 429 millones de euros en el último trimestre de 2012. Esta comparación incorpora un impacto negativo en 2013 del coste asociado a la política de refuerzo de liquidez que el Grupo está llevando a cabo desde mediados del año pasado, y que unido al actual nivel bajo de tipos de interés de los mercados, han deteriorado de manera temporal el retorno del margen financiero. Adicionalmente, se incluye el coste del crédito de las emisiones en los mercados mayoristas, y que en parte ha sido absorbido por la menor apelación a dicho mercado (directamente relacionado con las menores necesidades de financiación de la diferencia entre créditos y depósitos).
- Los resultados por operaciones financieras, que recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan una aportación positiva de 231 millones de euros, cifra ligeramente superior a los 201 millones contabilizados en el último trimestre de 2012, destacando los resultados obtenidos por gestión de pasivos en el trimestre.
- Los costes aumentan un 4,4% sobre el mismo periodo de 2012, por efecto neto entre una disminución en gastos de personal y amortizaciones, y el aumento registrado por los gastos generales de administración, en parte ligados a mayores impuestos indirectos. Respecto al último trimestre del año anterior, los costes de 54 millones de euros, incorporan la liberación de importes por retribución variable no pagada.
- Las dotaciones para insolvencias son de 29 millones de euros frente a los 4 millones de euros del mismo trimestre de 2012.
- La línea de Otros resultados ofrece un importe negativo de 66 millones de euros frente a 61 millones en el mismo periodo del pasado año, y 439 millones del último trimestre de 2012, que incorporaba saneamientos de fondos de comercio y participaciones.
- Por último, la línea de impuestos contabiliza una recuperación de 54 millones en 2013 frente a 3 millones en su equivalente del pasado año, consecuencia de ajustes en el proceso de consolidación.

Banca Comercial

► Beneficio atribuido de 1.356 millones de euros, un 3,0% superior al del cuarto trimestre de 2012.

- Antes de impuestos y minoritarios, aumento del 12,1% por estabilidad de ingresos, menores costes y reducción de dotaciones.

► En relación al primer trimestre de 2012, caída del 11,1% en beneficio.

- Menores ingresos en un entorno de reducida actividad y bajos tipos de interés.
- Costes planos y reducción de dotaciones y saneamientos

► En actividad, los créditos se mantienen en el trimestre y los depósitos aumentan el 5% sobre diciembre.

BANCA COMERCIAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	Var (%)	
		s/4T'12	s/1T'12
Margen de intereses	6.547	(3,5)	(12,7)
Comisiones netas	2.096	(0,2)	(2,8)
Rtdos. netos por operaciones financieras	378	51,7	71,0
Resto ingresos ⁽¹⁾	(3)	(95,4)	(94,9)
Margen bruto	9.018	(0,6)	(8,2)
Costes de explotación	(4.263)	(1,7)	(0,9)
Gastos generales de administración	(3.770)	(2,3)	(2,3)
<i>De personal</i>	(2.211)	(0,9)	(2,0)
<i>Otros gastos generales de admón</i>	(1.559)	(4,4)	(2,6)
Amortizaciones	(493)	3,9	11,2
Margen neto	4.755	0,3	(13,9)
Dotaciones insolvencias	(2.613)	(8,4)	(13,3)
Otros resultados	(169)	31,4	(55,1)
Rtdo. antes de impuestos	1.973	12,1	(7,6)
Impuesto sobre sociedades	(381)	41,5	(13,6)
Rtdo. de operaciones continuadas	1.591	6,8	(6,0)
Rtdo. de operaciones interrumpidas (neto)	—	(100,0)	(100,0)
Rtdo. consolidado del ejercicio	1.591	5,4	(7,0)
Rtdo. atribuido a minoritarios	235	21,2	27,2
Beneficio atribuido al Grupo	1.356	3,0	(11,1)

MAGNITUDES DE NEGOCIO

Activo total	842.996	1,7	(0,0)
Créditos a clientes	619.452	0,2	(1,9)
Depósitos de clientes	559.739	4,8	7,6

(1) Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

El **beneficio atribuido** obtenido por la Banca Comercial en el primer trimestre de 2013 ha sido de **1.356 millones de euros**.

Este negocio representa un 85% de los ingresos de las áreas operativas del Grupo y un 70% del beneficio atribuido ordinario.

En relación al **cuarto trimestre** el beneficio atribuido aumenta el 3,0%. Antes de impuestos y minoritarios, el beneficio sitúa su tasa de crecimiento en el 12,1%. En su detalle, los ingresos son muy similares, con disminución del margen de intereses, comisiones estables y mayor aportación de los resultados por operaciones financieras, que representan el 4% del total de ingresos.

Los menores costes (-1,7%) y una disminución generalizada de dotaciones para insolvencias (-8,4%) hacen que el beneficio recoja el citado incremento.

En **relación con el primer trimestre de 2012**, los ingresos son un 8,2% inferiores, fundamentalmente por el descenso del margen de intereses (-12,7%), sólo parcialmente compensado por los mayores resultados por operaciones financieras. Esta evolución refleja el entorno de menor crecimiento, bajos tipos de interés y estrategia seguida por el Grupo de priorizar la liquidez y fortaleza del balance.

Unos costes planos y el menor nivel, tanto de las dotaciones para insolvencias (-13,3%) como del resto de saneamientos, reflejo del esfuerzo realizado en pasados trimestres para mejorar la calidad crediticia, determinan que el beneficio antes de impuestos registre una disminución del 7,6%.

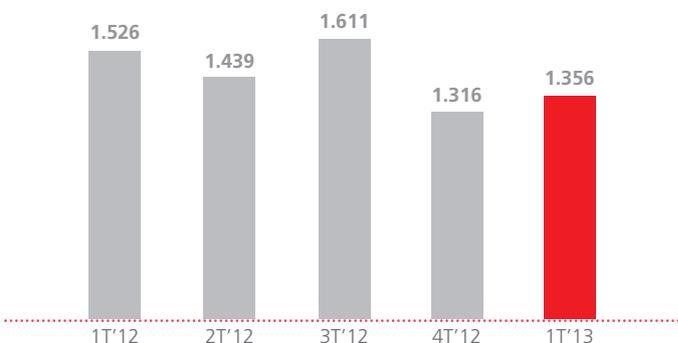
Una vez considerada la incidencia de los impuestos, el efecto de las operaciones interrumpidas (tarjetas en Reino Unido) y los mayores intereses minoritarios en Polonia y México, el beneficio atribuido se reduce un 11,1%.

Esta evolución del beneficio está afectada negativamente en 8 puntos porcentuales por efecto perímetro y por la evolución de los tipos de cambio.

En cuanto a la actividad, los créditos a clientes no varían en el último trimestre y disminuyen un 2% respecto a marzo de 2012. Por su parte los depósitos, incluyendo pagarés retail en España y letras

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



BANCA COMERCIAL. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen bruto			Margen neto			B° atribuido al Grupo		
	1T'13	Var. (%)		1T'13	Var. (%)		1T'13	Var. (%)	
		s/4T'12	s/1T'12		s/4T'12	s/1T'12		s/4T'12	s/1T'12
Europa continental	2.454	(0,3)	(10,0)	1.063	(4,2)	(23,7)	253	21,9	3,9
de la que: España	1.222	(8,0)	(16,6)	448	(19,8)	(34,8)	32	—	—
Portugal	173	10,7	(34,2)	57	52,9	(60,5)	(10)	—	—
Polonia	289	25,1	55,2	144	8,0	54,8	59	(21,4)	3,8
Santander Consumer Finance	776	0,9	(4,1)	425	3,7	(9,9)	176	8,7	(14,4)
Reino Unido	1.014	0,2	(7,5)	421	(2,8)	(16,1)	181	1,6	(4,5)
Latinoamérica	4.987	(0,9)	(7,3)	2.992	2,6	(8,6)	712	(3,5)	(17,2)
de la que: Brasil	3.417	1,1	(10,7)	2.155	6,1	(10,4)	345	(6,1)	(16,3)
México	629	(1,8)	12,8	360	5,7	7,0	178	23,4	(23,1)
Chile	480	(8,4)	(1,6)	270	(12,1)	(8,5)	74	(21,4)	(23,6)
Estados Unidos	564	(1,6)	(10,1)	280	(1,3)	(22,1)	211	9,2	(9,6)
Total Banca Comercial	9.018	(0,6)	(8,2)	4.755	0,3	(13,9)	1.356	3,0	(11,1)

financieras de Brasil, se incrementan un 5% sobre diciembre y un 8% en los últimos doce meses.

En el detalle por áreas geográficas:

- La **Banca Comercial en Europa Continental** registra el mejor comportamiento, con incrementos en su beneficio atribuido del 21,9% sobre el cuarto trimestre del pasado año y del 3,9% respecto del primero. En ambos casos, la expansión viene determinada por el menor volumen de saneamientos, compensando la debilidad del margen de intereses y la mayor incidencia de los impuestos e intereses minoritarios en Polonia.
- **Banca Comercial en Reino Unido** aumenta en libras su beneficio atribuido en el último trimestre un 7,1% y un 24,3% antes de operaciones interrumpidas, gracias al avance de los ingresos (por la recuperación del margen de intereses) y las menores dotaciones. Respecto del primer trimestre del pasado año, el beneficio antes de interrumpidas aumenta un 6,6% por menores dotaciones.
- **Banca Comercial en Latinoamérica** (datos en moneda constante) presenta disminuciones de su beneficio atribuido del 3,1% en el último trimestre y del 12,0% en comparativa interanual, en ambos casos condicionada por la incidencia conjunta de impuestos y minoritarios. A nivel de beneficio antes de impuestos, aumento del 3,3% en el último trimestre, principalmente por la mejora en los costes. Respecto del primer trimestre de 2012, el beneficio antes de impuestos desciende un 5,6% por las mayores dotaciones para insolvencias, ya que el margen neto prácticamente repite.
- Por último, en los resultados de la **Banca Comercial en Estados Unidos**, el beneficio atribuido en dólares sube el 11,3% en el último trimestre, con estabilidad en ingresos y costes y menores dotaciones que absorben la mayor presión fiscal. En comparativa interanual, el beneficio se reduce un 8,9% por el comportamiento negativo de los ingresos (evolución de los tipos de interés, reducción de la cartera no estratégica e impacto regulatorio en comisiones), mayores costes (inversiones en el desarrollo de la franquicia) y menores provisiones.

Banca Privada Global incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de inversiones a clientes de elevado patrimonio (Banco Banif en España y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia) y las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, que se gestionan de forma compartida con los bancos comerciales locales.

El negocio de Banca Privada Global se apoya en un equipo humano con más de 1.700 profesionales cualificados, que permite al cliente tener un banquero como interlocutor único para cubrir todas sus necesidades financieras; más de 80 oficinas en 7 países de dos continentes, una gama completa de productos y servicios y unos sistemas de inteligencia de mercado que facilitan la anticipación a las demandas de los clientes.

El reto en 2013 es culminar la dinamización de la actividad en Latinoamérica, donde ya están implantados los procesos comerciales de venta y relación con el cliente. Se ha alcanzado la homogeneización del modelo de asesoramiento a clientes de Banca Privada, de las estrategias de inversión, gestión discrecional y gama de productos en todas las geografías. Asimismo, se continúa con la formación y desarrollo de profesionales.

En lo que se refiere a la actividad de negocio, y a pesar del marco inestable de la zona euro, particularmente de España, Italia y Portugal, continúa aumentando la cifra de activos bajo gestión destacando el crecimiento de Brasil y de la Banca Privada Internacional, resultado de una eficaz gestión comercial. A marzo, el volumen gestionado de clientes se sitúa en 107.500 millones de euros, un 3% superior al del cierre de 2012.

El beneficio atribuido generado hasta marzo ha sido de 41 millones de euros, un 13,5% inferior al mismo periodo del año anterior por el descenso del margen de intereses, ya que el resto de rúbricas mejora. En concreto las comisiones suben el 13,1%.

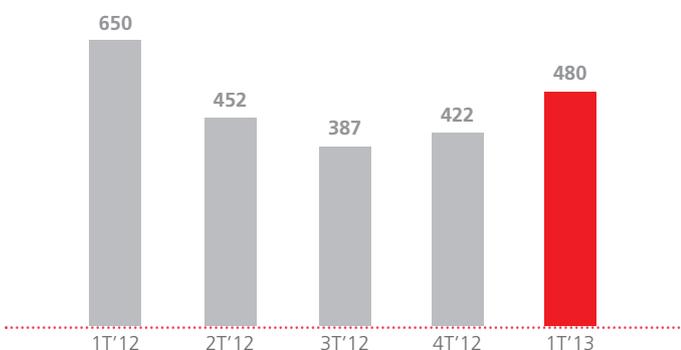
La Banca Privada de Santander en España, Portugal y Chile ha sido nuevamente galardonada con el premio de la revista *Euromoney* a la mejor Banca Privada 2013.

Banca Mayorista Global

- ▶ El beneficio atribuido (480 millones de euros) aumenta el 13,8% sobre el cuarto trimestre favorecido por la estacionalidad del negocio y los ingresos.
- ▶ Sobre el primer trimestre, caída del beneficio (-26,1%) por menores ingresos por desapalancamiento y mayores dotaciones.
- ▶ Foco en el negocio de clientes (89% ingresos) y en la eficiencia (31,8%, ratio de referencia en el sector), junto a una gestión activa de riesgos, liquidez y capital.
- ▶ Adaptación del catálogo de productos a las nuevas exigencias de mercado.

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	Var (%)	
		s/4T'12	s/1T'12
Margen de intereses	631	(9,1)	(5,1)
Comisiones netas	338	7,0	(6,3)
Rtdos. netos por operaciones financieras	357	174,3	(24,9)
Resto ingresos ⁽¹⁾	53	22,0	43,3
Margen bruto	1.379	16,5	(10,3)
Costes de explotación	(438)	2,5	(2,1)
Gastos generales de administración	(392)	1,4	(3,6)
De personal	(254)	6,9	(2,3)
Otros gastos generales de admón	(137)	(7,5)	(6,1)
Amortizaciones	(46)	13,8	13,9
Margen neto	941	24,3	(13,7)
Dotaciones insolvencias	(162)	79,9	192,2
Otros resultados	(18)	10,8	(47,0)
Rtdo. antes de impuestos	761	16,9	(24,0)
Impuesto sobre sociedades	(217)	26,1	(25,2)
Rtdo. de operaciones continuadas	544	13,6	(23,5)
Rtdo. de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
Rtdo. consolidado del ejercicio	544	13,6	(23,5)
Rtdo. atribuido a minoritarios	63	12,3	4,6
Beneficio atribuido al Grupo	480	13,8	(26,1)

MAGNITUDES DE NEGOCIO

Activo total	341.301	7,0	6,3
Créditos a clientes	94.015	7,0	1,6
Depósitos de clientes	82.803	1,0	(13,7)

(1) Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

En el primer trimestre de 2013, Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado un **beneficio atribuido** de **480 millones de euros**, un 13,8% superior al del **cuarto trimestre** de 2012, apoyado en la mayor generación de ingresos en el inicio del año. En relación al total de áreas operativas del Grupo, SGB&M ha generado el 13% de los ingresos y el 25% del beneficio atribuido.

Frente al primer trimestre de 2012, menores ingresos y mayores dotaciones en un entorno de negocio menos favorable, conducen a un descenso interanual del 26,1% en el beneficio atribuido.

Estrategia

En 2013 SGB&M mantiene los pilares clave de su modelo de negocio, centrado en el cliente, en las capacidades globales de la División y en su interconexión con las unidades locales, dentro de una gestión activa del riesgo, el capital y la liquidez.

Por geografías, el área sigue los pasos del Grupo en su desarrollo internacional en Polonia y en el noreste de Estados Unidos. También continúa invirtiendo en capacidades operativas y de distribución de productos transaccionales y de tesorería, especialmente de tipo de cambio y renta fija. Todo ello manteniendo una eficiencia del 31,8%, que sigue siendo referencia en el sector.

Resultados y actividad

En comparativa interanual, el margen bruto desciende el 10,3% afectado por el desapalancamiento, la menor actividad de mercados y por operaciones singulares en el área de crédito al inicio de 2012.

Mejor evolución frente al resto de trimestres de 2012 por comisiones y ROFs de clientes. Así, el margen bruto aumenta el 16,5% sobre el cuarto trimestre y supera ampliamente al segundo y al tercero.

Los costes caen el 2,1% interanual, apoyado en ajustes de gastos de personal y generales, y tras absorber amortizaciones crecientes por proyectos. Con todo, el margen neto disminuye el 13,7% sobre el primer trimestre de 2012, aunque es muy superior a los tres últimos trimestres del pasado año (+24,3% sobre el cuarto).

Mayores dotaciones para insolvencias, básicamente en España, y mayores minoritarios en las unidades latinoamericanas, sitúan el descenso interanual del beneficio atribuido en el 26,1% mencionado. Respecto al cuarto trimestre, el aumento del beneficio se sitúa en el 13,8% por los mayores ingresos generados.

Esta evolución de resultados en un entorno de menor actividad se apoya en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que suponen en el trimestre el 89% del total de ingresos del área y ofrecen mejor evolución que el conjunto de ingresos (-8,0% interanual). Dentro de los ingresos de clientes, los generados dentro del Modelo de Relación Global que son los que confieren al área una gran estabilidad, sólo disminuyen el 3%.

Por geografías, mejor evolución interanual de los ingresos de clientes en las unidades de EE.UU. (+28%), Portugal (+20%) y Latinoamérica ex-Brasil (+16%), con descensos en el resto. En la comparación con el cuarto trimestre, destaca la recuperación de ingresos en España (+67%) y la estabilidad de Brasil (+2%).

En el detalle por subáreas de negocio, la evolución de los ingresos de clientes en el periodo ha sido la siguiente:

Banca Transaccional

Global Transaction Services (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) presenta una reducción interanual (-3%) de sus ingresos de clientes, aunque aumenta su generación sobre el cuarto trimestre (+4%).

Por negocios, destaca el comportamiento de Trade Finance (+2% interanual), en especial en Europa, Estados Unidos y Chile sobre la base de una sólida presencia local en nuestros mercados core. También destaca la evolución del negocio de custodia y liquidación (+2% interanual) muy influida por el incremento de actividad en México y Chile, que se ve parcialmente compensada por el estancamiento en Europa y el descenso de la actividad en Brasil.

Desaceleración del negocio de Cash Management (+0,3%) en relación al cierre de 2012 por menor ritmo en captación de pasivos ante la fuerte competencia y la reducción de *spreads*, no compensada por el aumento de volúmenes de transaccionalidad. Y también de la actividad de Financiación Básica (-4%), donde una gestión activa de *spreads* en Europa sólo compensa parcialmente las tendencias crecientes de desintermediación y de desapalancamiento del riesgo.

Corporate Finance

Corporate Finance (incluye las actividades de fusiones y adquisiciones –M&A– de mercados primarios de renta variable –ECM– y de soluciones de inversión para clientes corporativos a través de derivados –CED–) aumenta un 43% sus ingresos de clientes sobre el primer trimestre de 2012 muy apoyado en la actividad desarrollada desde los grandes países de Latinoamérica.

En M&A, destacan los asesoramientos a NH Hoteles (venta activos), Rendelsur (fusión embotelladoras) y Globalvia (autopista en Costa Rica). En Equity Capital Markets (ECM), la participación como Global Coordinator en la ampliación de capital de Fibra Uno en México (1.700 millones de dólares) y en la ampliación de Capital de Enersis en Chile (6.000 millones de dólares). Por su parte, la actividad de CED ofrece aumentos de ingresos por tercer año consecutivo.

Crédito

El área de Credit (incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulización, además de Asset & Capital Structuring) reduce el 12% sus ingresos de clientes frente a un primer trimestre de 2012 récord en actividad. Mayor estabilidad frente al cuarto (+3%) por recuperación de actividad en Europa.

En el trimestre, y en un entorno de caída generalizada de actividad, Santander ha mantenido posiciones de referencia en los mercados europeos y latinoamericanos, a la vez que ha priorizado una gestión eficiente del capital y la liquidez. En préstamos corporativos sindicados, destaca la participación en la financiación a Arqiva, primer operador de broadcast y wifi en Reino Unido, por 2.300 millones de libras, con desintermediación inmediata en el mercado de bonos.

En Project Finance, se ha cerrado el *Project Bond* en México con Iso-lux-Cams (4.200 millones de pesos mexicanos) que permitió refinanciar la totalidad de la deuda senior contratada por la concesionaria. En Chile, puesta en marcha de la estructura para financiar la cons-

trucción de líneas de transmisión de electricidad, combinando financiación a corto y desintermediación de la financiación a largo.

En el mercado primario de bonos, Santander ha seguido consolidando su posición en un entorno con mayores oportunidades para la deuda periférica europea. En concreto, ha liderado en el trimestre operaciones significativas como la del Reino de España, el primer Eurodólar *deal* desde 2009, colocado en un 97% entre inversores extranjeros.

A&CS ha continuado aumentando su cartera de clientes en Europa, Latinoamérica y Estados Unidos, con aumentos de ingresos en la mayoría de geografías.

Mercados

Mercados Globales (incluye la venta y distribución de derivados de renta fija y variable, tipo de interés e inflación; la negociación y cobertura de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo; la gestión de los libros asociada a la distribución; y la intermediación de renta variable y derivados para soluciones de inversión y coberturas) ha reducido sus ingresos de clientes un 12% interanual, aunque recupera fuerte sobre el cuarto trimestre (+55%) por gestión de libros y ventas.

En interanual, los ingresos del negocio de ventas caen un 5% en un contexto de gran complejidad de mercados. Buen trimestre en Europa, que permite recuperar sobre el cuarto pero lejos de los elevados ingresos de inicio de 2012. Aumento en el resto de geografías, destacando la positiva evolución de México y Estados Unidos.

Por tipología de clientes, el aumento del segmento institucional (+4%) corrige parcialmente la caída registrada en minorista (afectado por el difícil entorno económico europeo).

Sólida aportación de la gestión de los libros en Europa continental, ante la relajación de la tensión en mercados monetarios y de corto plazo, y de la renta variable en España. En Latinoamérica, mayor aportación de México, en línea con su evolución macro.

En renta variable, incluidos derivados, descenso interanual de ingresos de clientes (-16%) por una caída general de actividad de los mercados. Mejor evolución del *cash equity* en Latinoamérica que no compensa el descenso en Europa. México ha sido el principal *driver* de flujos hacia la región en un mercado primario con menos operaciones. Aquí destaca la ejecución de Santander en la ampliación de Fibra Uno antes citada, la mayor operación en lo que va del año.

Por último, aumento de la actividad en derivados para inversión y coberturas frente a descensos en el mercado. Los mayores flujos de inversión hacia derivados negociados y rebalances de índices regionales explican este aumento, muy apoyado en Latinoamérica.

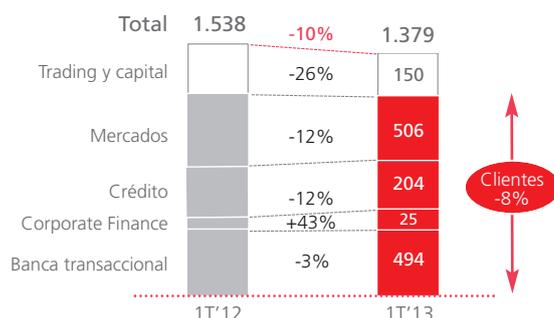
EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

- ▶ **Beneficio atribuido de 90 millones de euros (-4,5%)**
 - Evolución afectada por el reaseguro del negocio de vida en España y Portugal completado en el segundo semestre de 2012. Aislado este efecto, +8,0%.
- ▶ En términos homogéneos, solidez de ingresos totales (incluidos los cedidos a redes comerciales), que representan el 9% del total de áreas operativas.
- ▶ Gestión de Activos: aumenta su beneficio atribuido en un entorno de elevada competencia por el ahorro.
- ▶ Seguros: puesta en valor del negocio de Europa (reaseguro de vida-riesgo en España y Portugal + alianza estratégica en bancaseguros España).

El **beneficio atribuido** de Gestión de Activos y Seguros en el primer trimestre de 2013 alcanza los **90 millones de euros**, un 4,5% inferior al mismo periodo de 2012. Este beneficio supone el 5% de las áreas operativas del Grupo. Excluido el reaseguro del negocio de vida en España y Portugal realizado en la segunda mitad de 2012, el beneficio atribuido del área aumentaría el 8,0% interanual.

En el segundo trimestre está previsto completar el acuerdo estratégico con Aegón que potenciará el negocio de bancaseguros en España y generará 410 millones de plusvalías antes de impuestos.

Resultados

Frente al primer trimestre de 2012, la disminución del margen bruto (-11,5%), con costes planos (+0,3%), se traslada a lo largo de la cuenta hasta el beneficio. Esta evolución recoge el impacto en los ingresos del acuerdo del reaseguro de España y Portugal. Aislado este efecto, el área reduciría el descenso en márgenes (-4,0% margen bruto) y elevaría su beneficio atribuido (+8,0%).

En una visión más amplia de la aportación total del área al Grupo, los ingresos generados por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, ascienden a 991 millones de euros, un 6,6% menos que en el primer trimestre de 2012 (-4,4% a perímetro homogéneo). Estos ingresos suponen el 9% de las áreas operativas.

El resultado total para el Grupo, definido como resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes, alcanza 914 millones de euros, con descenso interanual del 6,6% (-4,3% homogéneo).

Gestión de Activos

Santander Asset Management sigue desarrollando su nuevo modelo global del negocio basado en las capacidades de gestión a nivel de Grupo y en la fortaleza y el conocimiento de mercado por parte de las gestoras locales.

En 2013 continúa la reorganización del negocio en torno a una sociedad holding que agrupe a todas las gestoras. Ya se encuentran integradas las gestoras de España, Argentina, Gran Bretaña, Luxemburgo y la nueva sucursal de Alemania. También se ha consolidado la estructura de los equipos globales, tras finalizar las estructuras de gestión para mandatos latinoamericanos y globales europeos, lo que permite avanzar en el segmento institucional.

En el negocio institucional Santander sigue captando mandatos de renta fija española y europea de compañías alemanas que confían en las capacidades de gestión del Grupo (800 millones de euros bajo gestión).

En resultados, el área ha contabilizado en el trimestre un beneficio atribuido de 29 millones de euros, un 59,7% más que en igual periodo de 2012. Aumento de comisiones retenidas (+4,6%), costes planos (+1,2%) y menores saneamientos explican esta evolución.

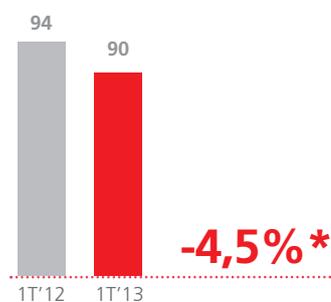
Considerando las comisiones contabilizadas por las redes, el resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos más comisiones cedidas) se sitúa en 247 millones, con descenso del 6,1% interanual tras el ajuste de comisiones medias realizado en 2012 en algunos mercados.

El volumen total gestionado se sitúa en 161.500 millones de euros, un 5% superior a diciembre de 2012 y un 13% superior a marzo. De ellos, 104.000 millones corresponden a fondos de inversión y de pensiones, 9.600 millones a carteras de clientes distintas de fondos, incluidos mandatos institucionales, y 47.900 millones a mandatos de gestión por cuenta de otras unidades del Grupo.

A continuación se muestra su evolución por unidades y geografías:

BENEFICIO ATRIBUIDO

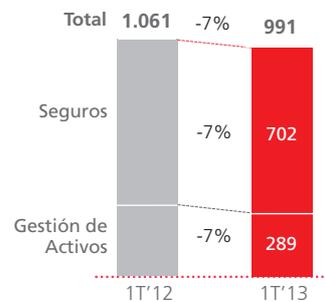
Millones de euros



(*) Excluido el reaseguro del negocio en España y Portugal: +8,0%

INGRESOS TOTALES GRUPO

Millones de euros



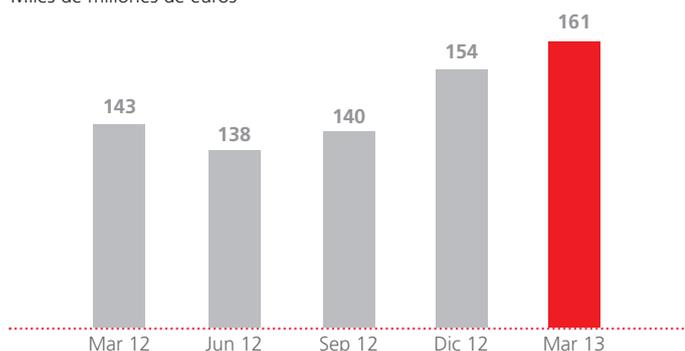
GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'13	Var (%)	
		s/4T'12	s/1T'12
Margen de intereses	26	(16,7)	(11,1)
Comisiones netas	87	(18,1)	(9,4)
Rtdos. netos por operaciones financieras	2	(3,5)	123,7
Resto ingresos ⁽¹⁾	84	(17,0)	(14,9)
Margen bruto	199	(17,3)	(11,5)
Costes de explotación	(77)	2,7	0,3
Gastos generales de administración	(68)	2,2	0,2
<i>De personal</i>	(40)	5,0	1,1
<i>Otros gastos generales de admón</i>	(28)	(1,6)	(1,0)
Amortizaciones	(9)	6,8	1,3
Margen neto	122	(26,3)	(17,6)
Dotaciones insolvencias	0	(81,8)	—
Otros resultados	(0)	—	(92,7)
Rtdo. antes de impuestos	122	(28,0)	(14,7)
Impuesto sobre sociedades	(27)	(46,4)	(33,0)
Rtdo. de operaciones continuadas	95	(20,3)	(7,6)
Rtdo. de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
Rtdo. consolidado del ejercicio	95	(20,3)	(7,6)
Rtdo. atribuido a minoritarios	5	60,0	(40,9)
Beneficio atribuido al Grupo	90	(22,5)	(4,5)

(1) Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

ACTIVOS BAJO GESTIÓN

Miles de millones de euros



- En **gestión tradicional** de activos, el Grupo gestiona 158.600 millones de euros, de los cuales 103.500 millones corresponden a fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones de clientes. El 86% del total gestionado se concentra en cuatro grandes mercados: Brasil, Reino Unido, España y México.

En España, Santander Asset Management, con posiciones de liderazgo en fondos de inversión mobiliarios (cuota del 14,9% según Inverco), continúa dirigiendo su gestión hacia fondos perfilados, reduciendo su peso en fondos monetarios, de menor valor añadido. El patrimonio bajo gestión tradicional, incluidos planes de pensiones y mandatos, se sitúa en 52.100 millones de euros, un 3% superior a diciembre de 2012.

Brasil presenta unos activos bajo gestión de 48.100 millones de euros. El incremento sobre diciembre (+6% en reales) se ha producido en los clientes minoristas y corporativos dado que los mandatos institucionales se mantienen en línea con los niveles del trimestre anterior.

Reino Unido ha aumentado sus saldos bajo gestión un 2% en moneda local, situándolos en 25.500 millones de euros, apoyado en la captación de mandatos de gestión de colectivos.

México continúa mejorando el *mix* de los 11.400 millones de euros de activos bajo gestión (+1% en el año) apoyado en el lanzamiento de fondos garantizados y otros con distintos perfiles de riesgo adaptados a los clientes.

- En **gestión no tradicional** (gestión inmobiliaria, gestión alternativa y fondos de capital riesgo) Santander Asset Management sigue adaptando su actividad a la escasa demanda por parte del mercado. El volumen bajo gestión se mantiene en el entorno de los 3.000 millones de euros.

Seguros

En 2013 Santander Insurance continúa el desarrollo de su modelo de negocio global con el impulso de unidades y negocios que responden a las necesidades de las redes comerciales locales y de sus clientes. Todo ello manteniendo un bajo perfil de riesgo y un alto

nivel de eficiencia en sus operaciones, a lo que contribuyen decisivamente los acuerdos estratégicos con aseguradoras de gran experiencia en los mercados *core* para Santander.

En el primer trimestre, Santander Insurance ha generado un beneficio atribuido para el Grupo de 61 millones de euros, un 19,6% inferior al del mismo periodo de 2012. Este descenso refleja el impacto del acuerdo de reaseguro de la cartera de vida en España y Portugal. Aislado dicho efecto, el descenso se sitúa en el 4,1%

A nivel de gestión, el negocio de seguros ha generado para el Grupo unos ingresos totales en el trimestre (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) de 702 millones de euros, un 6,5% inferior a su equivalente de 2012. A perímetro homogéneo y sin efecto del tipo de cambio, estos ingresos totales hubiesen aumentado el 1,0% interanual. En paralelo, su resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones percibidas por las redes) se sitúan en 667 millones de euros, un 6,8% inferior, lo que supondría repetir a perímetro y euros constantes.

Por áreas geográficas, Europa continental reduce su resultado total al Grupo (-5,8%). A perímetro homogéneo, presenta un aumento del 4,2% interanual debido básicamente a la mejor evolución de España y Portugal.

Excluido el negocio de consumo, España desciende un 3,8% (+13,8% excluyendo la operación de reaseguro). En Portugal, descenso del 25,7% interanual (+8,9% sin reaseguro) apoyado básicamente en los productos de ahorro-inversión. Por otro lado, Polonia incrementa su aportación un 6,7% en moneda local, centrada en los productos de protección.

Santander Consumer Finance presenta un ritmo de comercialización algo más débil, en parte influido por el descenso de matriculaciones (-13% en la eurozona). En consecuencia, su resultado total se ha reducido un 2,6% interanual.

Reino Unido reduce su resultado total (-41,5% en libras) como consecuencia del proceso de ajuste en la oferta de productos para adecuarla a las necesidades de los clientes.

Latinoamérica aumenta su resultado total un 5,9% interanual en moneda local y a perímetro constante. La productividad de las redes bancarias en la colocación de productos de protección y el uso intensivo de canales alternativos son las palancas de la actividad y los resultados de la región.

En moneda local, México presenta una sólida evolución del negocio con un aumento interanual del 29,0%, y Brasil incrementa un 4,0% su aportación. Por el contrario, Chile reduce su resultado en un 19,9% debido a la menor contratación de productos de protección.

Por último Estados Unidos registra un descenso del 26,0% en dólares en las comisiones por distribución de seguros de terceros.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen bruto			Margen neto			B° atribuido al Grupo		
	1T'13	Var. (%)		1T'13	Var. (%)		1T'13	Var. (%)	
		s/4T'12	s/1T'12		s/4T'12	s/1T'12		s/4T'12	s/1T'12
Fondos de inversión	79	(8,4)	11,2	36	(18,2)	25,2	25	19,0	64,3
Fondos de pensiones	7	38,5	19,6	5	31,1	35,5	3	30,1	32,4
Seguros	113	(24,3)	(23,5)	81	(31,2)	(29,9)	61	(33,5)	(19,6)
Total Gestión de Activos y Seguros	199	(17,3)	(11,5)	122	(26,3)	(17,6)	90	(22,5)	(4,5)

Gobierno Corporativo

Dedicación del consejo

El día 19 de febrero de 2013 el Banco publicó el informe anual de Grupo Santander junto con los informes de las comisiones de auditoría y cumplimiento y de nombramientos y retribuciones de 2012.

Como novedad, el informe anual de 2012 publica los resultados de un estudio realizado por la firma Spencer Stuart sobre la dedicación de los consejeros que concluye que el tiempo medio estimado que cada consejero de Banco Santander destina a las tareas del consejo y sus comisiones es de casi tres veces la media de horas de los consejeros de los principales bancos competidores del Reino Unido, EE.UU. y Canadá y de un conjunto de bancos internacionales de Europa, Japón y Brasil.

Junta general ordinaria de accionistas

El pasado 22 de marzo se celebró la junta general ordinaria del Banco a la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 400.412 accionistas, titulares de 5.887.824.129 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 55,869% del capital social del Banco.

Los acuerdos sometidos a votación recibieron como media un 95,33% de votos favorables. La gestión social fue aprobada con un 98,41% de los votos y el informe sobre la política de retribuciones de los consejeros, sometido a votación con carácter consultivo, obtuvo un 92,00% de votos a favor. En dicho informe se explica cómo se ha aplicado en 2012 la política de retribuciones de los consejeros – incluyendo la metodología de cálculo utilizada para la fijación de la retribución variable, atendiendo al grado de consecución de objetivos cuantitativos y cualitativos – y se detallan los principios de dicha política para 2013.

En la página web corporativa (www.santander.com) se puede encontrar la información completa sobre los acuerdos aprobados en la junta.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Fusión por absorción de Banesto y Banco Banif

Con fecha 17 de diciembre de 2012, Banco Santander S.A. comunicó su decisión de aprobar la propuesta de fusión por absorción de Banco Español de Crédito S.A. (Banesto) y de Banco Banif S.A., en el marco de la reestructuración del sector financiero español.

El 9 de enero de 2013 los consejos de administración de Banco Santander y Banesto aprobaron el proyecto de fusión común. Asimismo, el 28 de enero de 2013 los consejos de administración de Banco Santander y Banco Banif aprobaron el correspondiente proyecto de fusión común.

De igual forma, el proyecto recibió la aprobación en las juntas generales de accionistas de Banco Santander y Banesto, celebradas los días 22 y 21 de marzo, respectivamente.

Colocación en el mercado de Bank Zachodni WBK

En febrero de 2012 Banco Santander, S.A. y KBC Bank NV (KBC) alcanzaron un acuerdo de inversión para fusionar sus filiales en Polonia, Bank Zachodni WBK S.A. y Kredyt Bank S.A., que se ha materializado el 4 de enero de 2013, y tras la cual, la participación de Grupo Santander era del 75,2% y la de Grupo KBC del 16,2%.

Con fecha 22 de marzo de 2013, Banco Santander y KBC Bank han culminado la colocación de 19.978.913 acciones de Bank Zachodni WBK a un precio final de 245 zlotys por acción, lo que supone un total de 1.171 millones de euros. Santander vendió 4.852.989 acciones, equivalentes a un 5,2% del capital de BZ WBK, por un importe de 285 millones de euros, mientras que KBC obtuvo 887 millones de euros, por su 16,2% de las acciones de BZ WBK.

La colocación de estas acciones permitirá a Banco Santander cumplir con el compromiso alcanzado con el regulador polaco de que antes de finales de 2014 la filial de Polonia tendría un *free float* de al menos el 30% del capital. Adicionalmente, ha posibilitado a KBC salir del capital de BZ WBK al que había llegado como consecuencia de la integración de su filial polaca Kredyt Bank con la filial de Banco Santander, Bank Zachodni WBK. El restante 70% del capital está íntegramente en manos de Santander, que es el accionista de control.

Esta operación valora el 100% de Bank Zachodni WBK en 5.480 millones de euros. Esta valoración implica que la inversión realizada por Banco Santander en abril 2011 en dicha entidad polaca se ha revalorizado en un 18%, teniendo en cuenta la inversión inicial más los dividendos percibidos en estos dos años. El impacto de la operación sobre los recursos propios del Grupo es inmaterial.

Responsabilidad Social Corporativa

Grupo Santander sigue desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se destacan las más significativas:

Santander Universidades

Banco Santander apoya la educación superior, la investigación y el emprendimiento a través de los más de 1.000 convenios de colaboración que mantiene con universidades en todo el mundo.

En el marco de esta colaboración, el Banco ha otorgado, en Alemania, 30 becas a estudiantes de la Universidad de Colonia, la Goethe en Frankfurt y la Universidad de Heidelberg.

En esta misma línea, Banco Santander, a través de la división global Santander Universidades, está analizando distintas vías de colaboración en los proyectos educativos que está impulsando Qatar para promover el desarrollo de la educación superior y fomentar el emprendimiento, el liderazgo y la innovación universitaria.

Banco Santander colabora ya con la ciudad de Qatar a través del programa de becas de investigación DOHA Grants, impulsado por el Institute for Global Law and Policy de la escuela de leyes de la Universidad de Harvard, financiado por Santander Universidades.

En Argentina, Santander Río, a través de la División Global Santander Universidades, ha firmado un convenio con la Universidad Nacional de Tierra del Fuego, que cuenta con una amplia oferta de titulaciones universitarias en los ámbitos social, ambiental y económico. A través de este acuerdo, el Banco promoverá la transferencia de conocimiento aplicado desde la universidad a la economía real.

En España, la Fundación Universia, concedió 142 becas a estudiantes universitarios españoles con discapacidad, a través de la VI convocatoria de becas Fundación Universia Capacitas. El valor total de las ayudas en esta edición 2012-2013 asciende a 300.000 euros.

Inversión en la comunidad

Banco Santander desarrolla programas locales de apoyo a las comunidades con el objetivo de contribuir a su desarrollo económico y social, muchos de los cuales cuentan con la participación de profesionales del Grupo.

Además, el Banco, con el impulso de la división de recursos humanos y de un grupo de empleados del Grupo, ha puesto en marcha el programa "Corre 1km+" con el objetivo de recaudar fondos para ayudar a personas afectadas gravemente por la crisis económica en España.

En Reino Unido, el programa *Breakthrough* ha apoyado los programas desarrollados por la ONG británica *Business in the Community* para ayudar a las pequeñas empresas a implantar estrategias de responsabilidad social corporativa e integrar criterios éticos y sostenibles en sus modelos de negocio.

En Estados Unidos, a través del programa *Swipe4Change*, el Banco, junto con sus clientes, ha recaudado fondos para ayudar a la ONG *Children's Miracle Network Hospitals*. Estos fondos se han destinado a hospitales de Boston, Nueva York y Filadelfia para mejorar la calidad de vida de niños afectados por distintas patologías, ofreciendo ayuda y recursos a sus familias.

Medio ambiente y cambio climático

El Banco, en su compromiso con la protección del medio ambiente y la lucha contra el cambio climático, se ha sumado por quinta vez consecutiva a la iniciativa mundial de WWF La Hora del Planeta y ha apagado las luces en varios de sus edificios centrales en los países donde el Grupo tiene presencia.

En España, en el ámbito de la biodiversidad, Banco Santander y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) han desarrollado una serie de iniciativas de investigación que forman parte de los Proyectos Cero Especies Amenazadas promovidos por la Fundación General CSIC para, entre otros, la protección del lince ibérico y la conservación de fósiles vivientes de plantas con flor endémicas.

Relación con proveedores

El Banco ha iniciado, con la colaboración de Deloitte, la evaluación del grado de cumplimiento de los principios del Pacto Mundial en su cadena de suministro, centrando su revisión en aquellos proveedores de más riesgo por su volumen y/o por su impacto en el negocio.

Paralelamente, Banco Santander, a través de la herramienta *Rep Track*, del *Reputation Institute*, ha llevado cabo una encuesta a proveedores, también en España, Reino Unido, Brasil y México, para medir su nivel de percepción sobre el desempeño de Banco Santander.

Informe de Sostenibilidad

El Banco ha publicado el Informe de Sostenibilidad 2012, disponible en la web corporativa www.santander.com. En este Informe se recoge la estrategia de sostenibilidad del Grupo y las principales iniciativas puestas en marcha a lo largo del año en cada uno de los países en los que el Banco está presente.

Desde el año 2003, el informe de sostenibilidad ha sido verificado por Deloitte S.L., una firma independiente que también ha auditado en los citados ejercicios las cuentas anuales del Grupo.

Este informe se considera como la herramienta de comunicación más destacada del Grupo en sostenibilidad, y se complementa en el apartado de sostenibilidad de la web www.santander.com y con los informes locales de los distintos países del Grupo.

En su preparación, se han utilizado los estándares internacionalmente reconocidos *Global Reporting Initiative* (GRI) y los principios de inclusividad, relevancia y capacidad de respuesta que propone la Norma *AA1000 APS de AccountAbility*.

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)