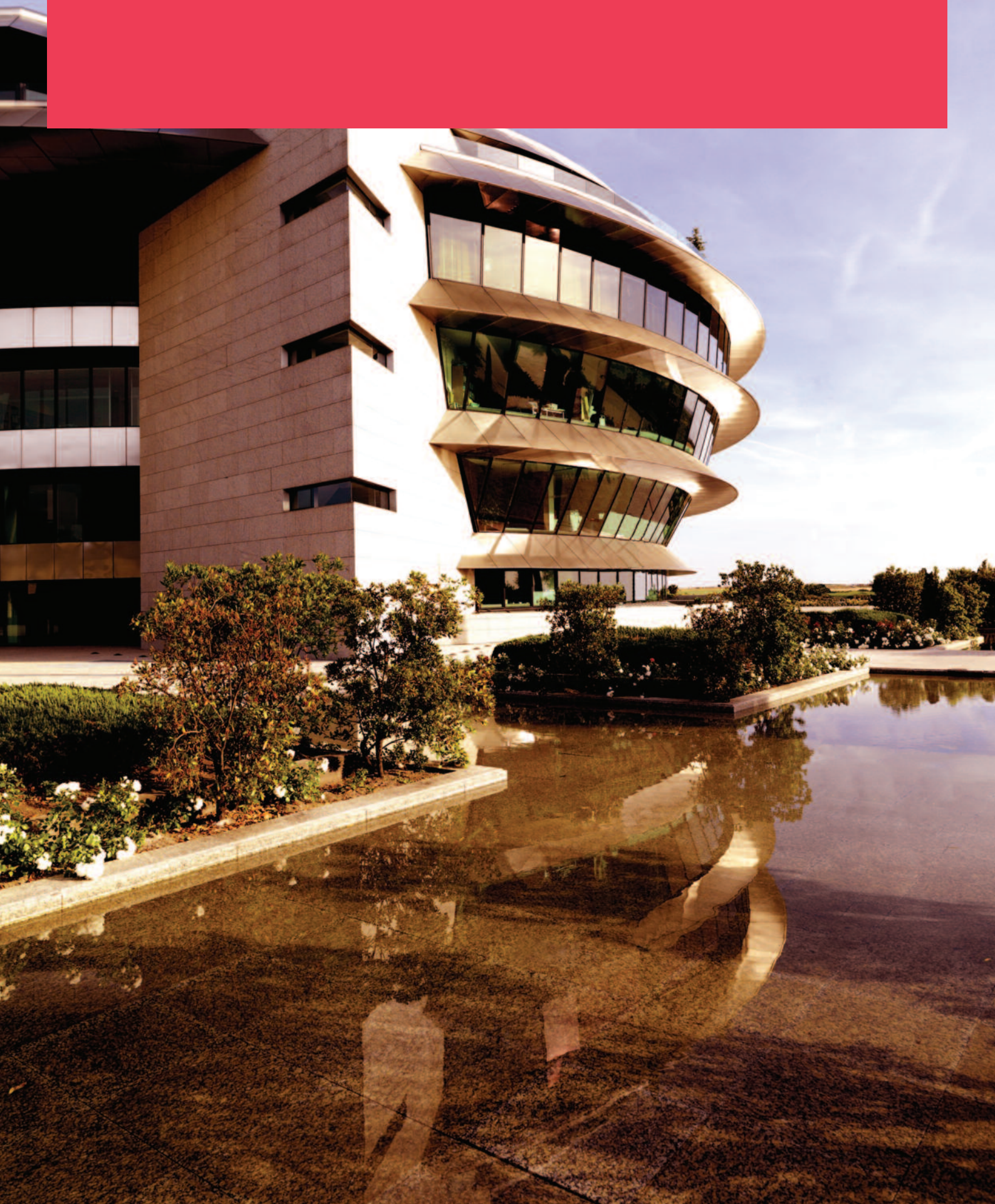


 Santander

2011

INFORME FINANCIERO
ENERO - SEPTIEMBRE





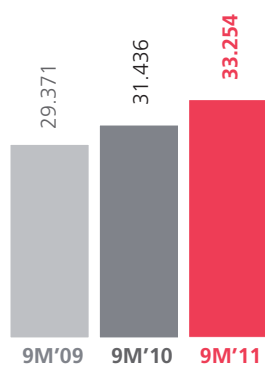
DATOS BÁSICOS	5
LAS CLAVES DEL PERIODO	6
INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO	8
Resultados	9
Balance	13
GESTIÓN DEL RIESGO	20
LA ACCIÓN SANTANDER	23
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES	24
Europa continental	28
Reino Unido	36
Latinoamérica	38
Sovereign	46
Actividades Corporativas	48
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS	50
Banca Comercial	50
Banca Mayorista Global	52
Gestión de Activos y Seguros	54
GOBIERNO CORPORATIVO	56
HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES	57
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	58

MARGEN BRUTO

Millones de euros

+5,8%

9M'11 / 9M'10

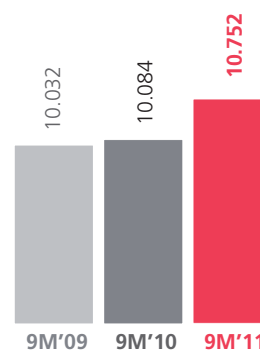


MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros

+6,6%

9M'11 / 9M'10

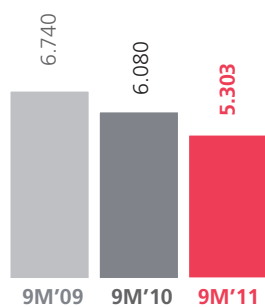


BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros

-12,8%

9M'11 / 9M'10

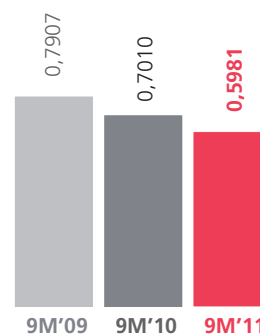


BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros

-14,8%

9M'11 / 9M'10

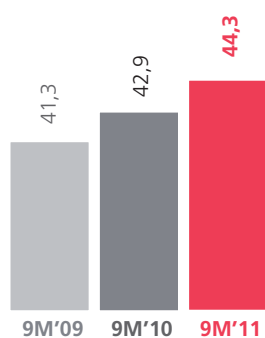


EFICIENCIA

%

+1,4 p.p.

9M'11 / 9M'10

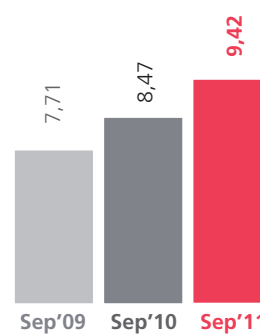


CORE CAPITAL

%

+0,95 p.p.

Sep'11 / Sep'10



	9M'11	9M'10	Absoluta	(%)	2010
BALANCE (millones de euros)					
Activo total	1.250.476	1.235.712	14.764	1,2	1.217.501
Créditos a clientes (neto)	734.302	715.642	18.661	2,6	724.154
Depósitos de clientes	619.911	601.293	18.618	3,1	616.376
Recursos de clientes gestionados	976.598	984.195	(7.597)	(0,8)	985.269
Fondos propios	79.144	73.753	5.391	7,3	75.273
Total fondos gestionados	1.382.920	1.375.136	7.783	0,6	1.362.289
RESULTADOS (millones de euros)					
Margen de intereses	22.853	21.896	957	4,4	29.224
Margen bruto	33.254	31.436	1.818	5,8	42.049
Margen neto	18.529	17.938	591	3,3	23.853
Resultado de operaciones continuadas	5.977	6.817	(841)	(12,3)	9.129
Beneficio atribuido al Grupo	5.303	6.080	(777)	(12,8)	8.181
BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,5981	0,7010	(0,1030)	(14,7)	0,9418
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,5929	0,6949	(0,1021)	(14,7)	0,9356
ROE	9,47	11,75			11,80
ROTE	14,32	18,04			18,11
ROA	0,65	0,77			0,76
RoRWA	1,37	1,55			1,55
Eficiencia (con amortizaciones)	44,3	42,9			43,3
RATIOS BIS II Y MOROSIDAD (%)					
Core capital	9,42	8,47			8,80
Tier I	10,74	9,72			10,02
Ratio BIS	13,24	12,98			13,11
Tasa de morosidad	3,86	3,42			3,55
Cobertura de morosidad	66	75			73
LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN					
Número de acciones en circulación (millones)	8.440	8.229	211	2,6	8.329
Cotización (euro)	6,224	9,317	(3,093)	(33,2)	7,928
Capitalización bursátil (millones euros)	52.532	76.668	(24.136)	(31,5)	66.033
Fondos propios por acción (euro)	8,91	8,49			8,58
Precio / fondos propios por acción (veces)	0,70	1,10			0,92
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	7,81	9,97			8,42
OTROS DATOS					
Número de accionistas	3.263.997	3.146.531	117.466	3,7	3.202.324
Número de empleados	191.350	176.471	14.879	8,4	178.869
Europa continental	63.934	54.551	9.383	17,2	54.518
de los que: España	33.214	33.536	(322)	(1,0)	33.694
Reino Unido	26.034	23.109	2.925	12,7	23.649
Latinoamérica	90.106	87.765	2.341	2,7	89.526
Sovereign	8.950	8.539	411	4,8	8.647
Actividades Corporativas	2.326	2.507	(181)	(7,2)	2.529
Número de oficinas	14.709	13.907	802	5,8	14.082
Europa continental	6.636	6.075	561	9,2	6.063
de las que: España	4.785	4.856	(71)	(1,5)	4.848
Reino Unido	1.386	1.328	58	4,4	1.416
Latinoamérica	5.964	5.784	180	3,1	5.882
Sovereign	723	720	3	0,4	721

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 24 de octubre de 2011, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 19 de octubre de 2011. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

RESULTADOS: (páginas 9 a 12)

- En un tercer trimestre marcado por un difícil entorno económico y financiero, el Grupo ha obtenido un **beneficio atribuido de 1.803 millones de euros**.
- De esta forma, el **beneficio atribuido de los nueve primeros meses** de 2011 se sitúa en los **5.303 millones de euros** (BPA de 0,5981 euros), con disminución del 12,8% sobre el mismo periodo de 2010. Esta caída es del 2,6% antes de la incorporación del fondo de 538 millones de libras netos de impuestos, constituido en el segundo trimestre para cubrir eventuales reclamaciones por la venta de seguros (PPI) en el Reino Unido.
- El Grupo ha seguido mostrando su capacidad para obtener elevados resultados operativos en un entorno muy complejo. Así, el **margen neto de insolvencias** aumenta el 6,6% interanual:
 - Por geografías, crecimientos a doble dígito en Santander Consumer Finance y Sovereign, más moderados en Brasil y Latinoamérica ex-Brasil y descensos en Reino Unido, por impactos regulatorios, y en España y Portugal, muy afectados por su entorno macroeconómico. Adicionalmente, buen comportamiento de BZ WBK, que consolida desde el segundo trimestre.
 - Por negocios, la Banca Comercial aumenta un 8,0% mientras que GBM se ha visto más afectada por la reciente evolución de los mercados.
- Las líneas de la cuenta de resultados reflejan los principales enfoques de gestión en el ejercicio:
 - Buen comportamiento de los **ingresos** (+5,8%) con el margen de intereses y las comisiones trimestrales en máximos históricos. Por el contrario, menores ROF y cobro de dividendos en el trimestre por entorno y estacionalidad, respectivamente.
 - **Costes** aumentan el 9,1% por nuevos proyectos comerciales, inversiones en tecnología y aumento de capacidad instalada (802 oficinas, 14.879 empleados).
 - Las **dotaciones** disminuyen el 1,0% por las reducciones de Santander Consumer Finance, Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil y Sovereign. Aumentos en Portugal y Brasil, y prácticamente estables en España.

FORTALEZA DE BALANCE: (páginas 13 a 22)

- El trimestre cierra con un **core capital** del 9,42%, tras aumentar en 22 p.b. en el trimestre. Respecto de diciembre, aumento de 62 p.b. tras absorber los impactos de la entrada de Banco Zachodni WBK y el cargo realizado en Reino Unido por PPI registrados en el segundo trimestre.
- Mejora de la **estructura de financiación** con un ratio depósitos más financiación a medio y largo plazo sobre créditos del 116% frente al 113% en septiembre de 2010. El ratio de liquidez (ratio créditos / depósitos) se mantiene por debajo del 120%. En el ejercicio se está desarrollando una política muy selectiva de captación de depósitos, primando la rentabilidad, y se ha mantenido una elevada actividad en emisiones mayoristas, con buen acceso a los mercados, lo que garantiza una amplia cobertura de liquidez.
- Los ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo cierran el trimestre en el 3,86% y 66%, respectivamente. En España, la morosidad es del 5,15% y la cobertura del 46%.

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES: (mayor detalle en página 57)

- **Acuerdo de entrada a nuevos socios en Santander Consumer USA.** Santander Consumer USA realizará próximamente una ampliación de capital por importe de, aproximadamente, 1.150 millones de dólares, para dar entrada a nuevos socios.

Esta operación implica valorar la compañía en 4.000 millones de dólares. Tras esta transacción, Santander realizará una plusvalía de aproximadamente 1.000 millones de dólares.
- Está previsto contabilizar estas plusvalías en el cuarto trimestre del ejercicio, junto con las originadas en la operación acordada a principio de año con Zurich Financial Services. **El total de las plusvalías** obtenidas en ambas operaciones **(estimadas en unos 1.500 millones de euros)** serán destinadas íntegramente a **reforzar el balance del Grupo**.

LA ACCIÓN SANTANDER: (página 23)

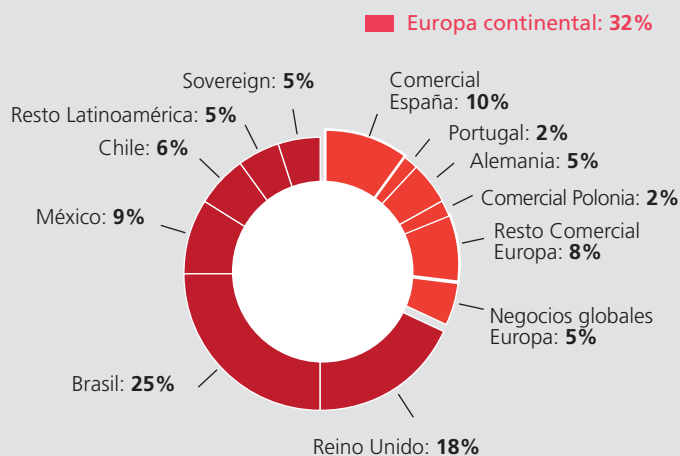
- A 30 de septiembre, la acción Santander cotizaba a 6,224 euros, con descenso del 21,8% en el trimestre y del 33,2%, en los últimos doce meses (en ambos casos con mejor comportamiento que el del índice bancario de referencia el DJ Stoxx Banks que disminuye el 28,0% y el 36,2%, respectivamente).
- El pasado 1 de agosto se abonó, en efectivo, el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe 0,135 euros por acción, igual cifra que la abonada como primer dividendo a cuenta de 2010.
- Tras la gran aceptación en 2009 y 2010 del programa de retribución Santander Dividendo Elección, en noviembre se volverá a aplicar este sistema de retribución para sustituir al segundo dividendo a cuenta, con lo que los accionistas pueden optar por recibir el importe en efectivo (0,126 euros por acción) o en acciones.

AREAS DE NEGOCIO: (mayor detalle en páginas 24 a 55)

- **Europa continental:** beneficio atribuido de 2.441 millones de euros, un 10,9% menos que hasta septiembre de 2010 por la menor aportación del conjunto de unidades en España y Portugal. Por el contrario, excelente evolución de Santander Consumer Finance, que aumenta su beneficio un 64,8%, y aportación de 172 millones de euros de BZ WBK en los seis meses en que ha consolidado.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 659 millones de libras, muy afectado por el cargo de 538 millones de libras realizado en el segundo trimestre para atender eventuales reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI). Sin este cargo, el beneficio es de 1.198 millones de libras (-8,6%).
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 3.528 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011, un 3,0% más que en igual periodo de 2010. En moneda local, aumento también del 3,0%, gracias al dinamismo del margen de intereses y de las comisiones, que llevan a un aumento de los ingresos del 9,6% y permiten compensar mayores inversiones en capacidad comercial, dotaciones para insolvencias e impuestos. Por su parte, Brasil registra un beneficio de 1.973 millones de euros, con descenso del 4,4%. En moneda local, reducción del 6,1%, con muy buena evolución de ingresos que se compensa por las mayores provisiones, impuestos y minoritarios.
- **Sovereign:** beneficio atribuido de 554 millones de dólares, un 44,4% más que hasta septiembre de 2010, con buena evolución de ingresos y fuerte reducción de dotaciones.

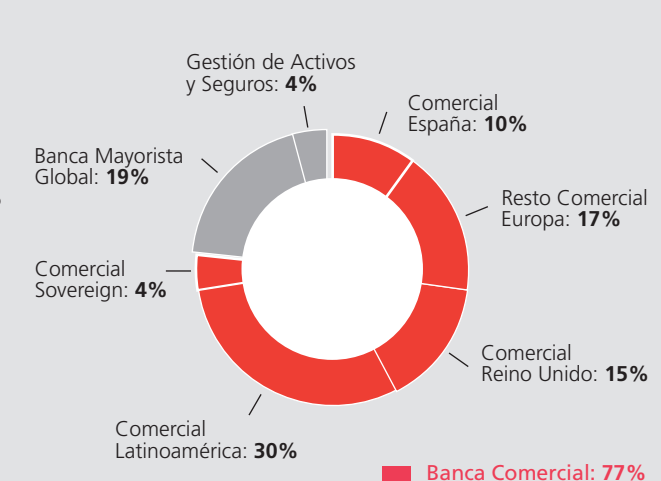
DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS*

9M'11



DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS*

9M'11



(*). Antes del impacto de la dotación en el segundo trimestre de un fondo para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido

MARCO EXTERNO GENERAL

En 2011 Grupo Santander está desarrollando su actividad en un contexto económico global de mayor ralentización. Los malos datos de actividad en EE.UU. y en Europa en el segundo trimestre y en el inicio del tercero, unidos a la incertidumbre sobre la crisis soberana europea, han elevado la aversión al riesgo y han deteriorado la confianza de consumidores y empresas, lo que se está traduciendo en un crecimiento inferior al previsto para la economía mundial.

Analizando en mayor detalle las principales economías donde el Grupo opera:

- **EE.UU.** ha mostrado reducidas tasas de crecimiento (1,3% trimestral anualizado en el segundo trimestre, tras el 0,4% del primero). Ello revela una ralentización más intensa y duradera que la anticipada y confirma la fase de débil recuperación en que se encuentra la economía. Esta debilidad es previsible se mantenga, al menos durante el tercer trimestre, a tenor de los datos de empleo y balance financiero de las familias, en especial en el actual contexto de volatilidad financiera.

Con una inflación que se mantiene bajo control (subyacente cercano al 1,5%), la Fed mantiene su atención sobre la actividad y el compromiso con una política monetaria distendida y enfocada al apoyo de la actividad.

- En **Latinoamérica**, algunas decisiones de política monetaria y, más recientemente, sobre los tipos de cambio, tratan de anticipar este entorno de menor crecimiento mundial antes de su impacto en la actividad.

Brasil moderó su ritmo de crecimiento hasta el 3,1% interanual desde el 4,2% del primer trimestre. A pesar de una inflación muy elevada (7,3%) por encima del objetivo, la autoridad monetaria ha iniciado un proceso de reducción de los tipos de interés, con dos bajadas del tipo Selic (-100 pb. hasta el 11,5% en octubre). Según el Banco Central, el deterioro del escenario internacional, una política fiscal más restrictiva y las medidas para moderar la entrada de capitales serán suficientes para reducir las presiones inflacionistas. Adicionalmente, con este movimiento se detenía la apreciación del real brasileño, al cerrar el trimestre en 1,86 BRL=1US\$ frente al 1,56 de junio.

México también ralentizó el PIB en el segundo trimestre (+3,3% interanual frente al 4,6% anterior) por el menor impulso de las exportaciones, influidas por EE.UU., y la moderación de la demanda interna. En este entorno, la economía mantiene un dinamismo que le permitirá crecer en el conjunto del año a una tasa del 3,8%, similar a la de Brasil, según el FMI. La inflación, estable en niveles razonables (3,1% en septiembre), ha permitido mantener sin cambios el tipo de interés (4,5%) y abrir op-

ciones de reducción de tipos para el año próximo. El peso ha sufrido en el trimestre las turbulencias financieras internacionales, cerrando el periodo en los 13,8 MXN=1US\$, niveles no vistos desde mediados de 2008.

Por su parte, **Chile** mantuvo un crecimiento muy elevado en el segundo trimestre (+6,8% interanual). Con todo, la estabilización de la inflación (3,3% en septiembre) y el deterioro del escenario externo han llevado al Banco Central a detener el ciclo alcista del tipo oficial en el 5,25%. Ello ha supuesto la depreciación del peso chileno hasta los 521CLP=1US\$ al cierre del trimestre, con una pérdida de valor relativa inferior a la de las principales divisas de la región.

- En la **Eurozona**, los indicadores del tercer trimestre siguen apuntando a un deterioro de la actividad tras la desaceleración del segundo trimestre (0,6% trimestral anualizado frente al 3,1% anterior), proceso intensificado por las tensiones financieras derivadas de la crisis soberana. Todo ello ha contribuido a la depreciación del euro frente al dólar al cierre del trimestre (hasta 1,35 US\$=1euro) y podría suponer la reversión del proceso de subida de tipos de interés que situó el tipo oficial del BCE en el 1,50% en julio. La estabilización de la inflación (2,5% en agosto) y su inflexión hacia el objetivo en próximos trimestres facilitaría el cambio.

El detalle por países refleja importantes divergencias. Los tres países con ayuda financiera bajo programas de ajuste retroceden su actividad mientras Italia y España crecen pero sufren los efectos del contagio financiero. En Alemania, tras la fuerte desaceleración (0,5% en el segundo trimestre, 5,5% en el anterior), los indicadores del tercer trimestre siguen apuntando a crecimientos razonables.

También **España** moderó su actividad en el segundo trimestre (+0,2% trimestral anualizado frente al 0,4% anterior). La demanda externa sigue siendo el motor del crecimiento, en especial las exportaciones de servicios (turismo incluido), frente a una demanda interna afectada por la caída del consumo público, una inversión débil (caída en construcción) y un mercado de trabajo que sigue destruyendo empleo. Todo ello ha moderado la inflación (3,1% en septiembre), tendencia que se espera continúe.

- **Reino Unido** también se ralentiza (+0,7% trimestral anualizado en el segundo trimestre; 1,9% anterior), que se prevé continúe en el tercer trimestre por mayor debilidad de la demanda, tanto interna como externa. Con una inflación que sigue muy elevada (5,2% en septiembre), y sin previsión de inflexión, el Banco de Inglaterra se ha concentrado en gestionar los riesgos sobre el crecimiento, al mantener los tipos estables en el 0,5%, y ampliar el programa de expansión cuantitativa. La libra, por su parte, cierra el trimestre con una apreciación frente a un euro afectado por la crisis soberana (1,15 euros =1£).

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	9M'11	9M'10	30.09.11	31.12.10	30.09.10
Dólar USA	1,4055	1,3113	1,3503	1,3362	1,3648
Libra esterlina	0,8711	0,8563	0,8667	0,8608	0,8600
Real brasileño	2,2928	2,3347	2,5067	2,2177	2,3201
Nuevo peso mexicano	16,9089	16,6655	18,5936	16,5475	17,1258
Peso chileno	666,5810	682,2170	703,7088	625,2748	661,3138
Peso argentino	5,7494	5,1068	5,6773	5,3074	5,4073
Zloty polaco	4,0163	4,0023	4,4050	3,9750	3,9847

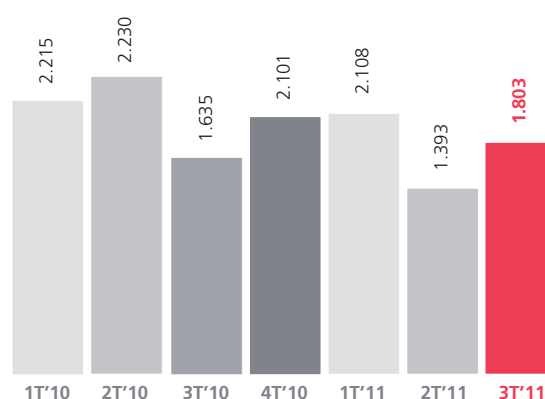
RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

- Los ingresos aumentan el 5,8% interanual, por la buena evolución del margen de intereses (+4,4%) y las comisiones (+10,0%).
- Peor evolución en el trimestre de ROF (por entorno) y otros resultados de explotación (por efecto estacional en el cobro de dividendos).
- Incremento del 9,1% en costes por nuevos proyectos comerciales, aumento de la capacidad instalada e inversiones en tecnología.
- Dotaciones para insolvencias bajan el 1,0%, por la reducción de dotaciones específicas (-9,5%), compensada por la menor liberación de genéricas.
- Margen neto después de dotaciones para insolvencias crece el 6,6% interanual.

El beneficio atribuido al Grupo de los nueve primeros meses de 2011 se ha situado en 5.303 millones de euros, que suponen una disminución del 12,8% sobre el mismo periodo de 2010. Este beneficio recoge un impacto neto de impuestos de 620 millones de euros (538 millones de libras) por la dotación en el segundo trimestre, por una sola vez, de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección (PPI) en el Reino Unido.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



Adicionalmente se ve afectado negativamente por una mayor presión fiscal, que resta 6 puntos porcentuales de crecimiento interanual al beneficio.

Por ello, y tomando como referencia el margen neto después de dotaciones para insolvencias, que es el que mejor refleja la evolución del subyacente del negocio, el Grupo ha aumentado un 6,6%, apoyado en el avance de los ingresos básicos (margen de intereses,

RESULTADOS

Millones de euros

	9M'11	9M'10	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	22.853	21.896	957	4,4
Rendimiento de instrumentos de capital	294	251	43	17,1
Resultados por puesta en equivalencia	16	13	3	26,0
Comisiones netas	8.017	7.290	728	10,0
Resultados netos de operaciones financieras	2.018	1.890	128	6,8
Otros resultados de explotación (netos)	56	97	(41)	(42,2)
Margen bruto	33.254	31.436	1.818	5,8
Costes de explotación	(14.725)	(13.498)	(1.227)	9,1
Gastos generales de administración	(13.150)	(12.088)	(1.061)	8,8
De personal	(7.682)	(6.908)	(774)	11,2
Otros gastos generales de administración	(5.468)	(5.180)	(287)	5,5
Amortización de activos materiales e inmateriales	(1.575)	(1.409)	(166)	11,8
Margen neto	18.529	17.938	591	3,3
Dotaciones insolvencias	(7.777)	(7.854)	78	(1,0)
Deterioro de otros activos	(184)	(161)	(23)	14,0
Otros resultados y dotaciones	(2.290)	(1.057)	(1.234)	116,7
Resultado antes de impuestos	8.278	8.866	(588)	(6,6)
Impuesto sobre sociedades	(2.302)	(2.049)	(253)	12,3
Resultado de operaciones continuadas	5.977	6.817	(841)	(12,3)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(21)	(17)	(4)	25,7
Resultado consolidado del ejercicio	5.955	6.800	(845)	(12,4)
Resultado atribuido a minoritarios	652	720	(68)	(9,5)
Beneficio atribuido al Grupo	5.303	6.080	(777)	(12,8)
BPA (euros)	0,5981	0,7010	(0,1030)	(14,7)
BPA diluido (euros)	0,5929	0,6949	(0,1021)	(14,7)

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.224.643	1.180.196	44.447	3,8
Recursos Propios Medios	74.687	68.990	5.697	8,3

RESULTADOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

	1T'10	2T'10	3T'10	4T'10	1T'11	2T'11	3T'11
Margen de intereses	7.122	7.378	7.396	7.329	7.514	7.638	7.700
Rendimiento de instrumentos de capital	47	144	60	111	40	193	60
Resultados por puesta en equivalencia	3	5	5	4	5	5	6
Comisiones netas	2.326	2.483	2.481	2.445	2.595	2.729	2.694
Resultados netos de operaciones financieras	724	567	599	715	657	722	639
Otros resultados de explotación (netos)	38	38	22	9	41	(2)	18
Margen bruto	10.260	10.614	10.563	10.613	10.852	11.285	11.117
Costes de explotación	(4.263)	(4.548)	(4.687)	(4.698)	(4.824)	(4.908)	(4.994)
Gastos generales de administración	(3.812)	(4.070)	(4.206)	(4.168)	(4.314)	(4.380)	(4.456)
<i>De personal</i>	(2.182)	(2.317)	(2.408)	(2.421)	(2.521)	(2.550)	(2.611)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.629)	(1.753)	(1.798)	(1.746)	(1.792)	(1.830)	(1.845)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(451)	(478)	(481)	(531)	(510)	(528)	(538)
Margen neto	5.997	6.066	5.876	5.915	6.029	6.377	6.123
Dotaciones insolvencias	(2.436)	(2.483)	(2.935)	(2.404)	(2.188)	(2.684)	(2.906)
Deterioro de otros activos	(57)	(63)	(41)	(310)	(48)	(52)	(84)
Otros resultados y dotaciones	(331)	(362)	(364)	(16)	(550)	(1.379)	(361)
Resultado antes de impuestos	3.173	3.158	2.535	3.186	3.243	2.262	2.773
Impuesto sobre sociedades	(734)	(680)	(634)	(874)	(888)	(636)	(778)
Resultado de operaciones continuadas	2.439	2.477	1.901	2.311	2.355	1.627	1.995
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(12)	(1)	(4)	(10)	(6)	(0)	(15)
Resultado consolidado del ejercicio	2.427	2.476	1.897	2.301	2.349	1.626	1.980
Resultado atribuido a minoritarios	212	246	262	201	241	234	177
Beneficio atribuido al Grupo	2.215	2.230	1.635	2.101	2.108	1.393	1.803
BPA (euros)	0,2553	0,2574	0,1884	0,2408	0,2382	0,1569	0,2030
BPA diluido (euros)	0,2537	0,2558	0,1854	0,2406	0,2364	0,1558	0,2007

comisiones y actividad de seguros), principalmente de la banca comercial que aumentan nuevamente en el trimestre. Junto a un entorno económico en que la fase de recuperación presenta distintos grados de intensidad según países, y para interpretar adecuadamente los resultados, es necesario considerar varios aspectos antes de entrar en el detalle de los mismos:

- Existe un impacto positivo del entorno de 3 puntos porcentuales en ingresos y costes por cambio de perímetro. Dicho impacto se produce, principalmente, por la entrada en consolidación de Banco Zachodni WBK, y en menor medida, por AIG en Polonia y SEB en Alemania (Santander Retail).
- Los resultados a septiembre no incluyen las plusvalías que se generan por el acuerdo suscrito el pasado mes de julio con Zurich Financial Services y, ya en el mes de octubre, por la operación para dar entrada a socios en el capital de Santander Consumer USA.

Está previsto contabilizar ambas (por un importe estimado de unos 1.500 millones de euros netos de impuestos) en el cuarto trimestre y destinarlas íntegramente a reforzar el balance del Grupo.

- Por último, el impacto de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro es prácticamente nulo (menos de un punto porcentual negativo) en la comparativa de ingresos y costes con los nueve primeros meses de 2010. Atendiendo a las grandes áreas geográficas, en Reino Unido y Sovereign impacta negativamente en 2 y 7 p.p., respectivamente, mientras que en Latinoamérica impacta positivamente en 1 punto porcentual.

A continuación se detalla la evolución de los resultados de enero-septiembre de 2011 comparados con el mismo periodo de 2010.

El conjunto de los **ingresos** asciende a 33.254 millones de euros hasta septiembre, con incremento del 5,8% en relación al mismo periodo de 2010 (+3,9% sin efecto perímetro y tipos de cambio), muy apoyado en los ingresos básicos, que aumentan el 5,9%.

- Dentro de ellos, el **margen de intereses** totaliza 22.853 millones de euros, con aumento del 4,4%. Este avance es el neto de distintos efectos.

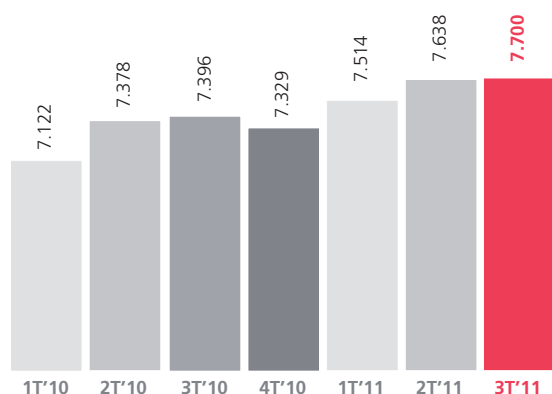
– Hay un efecto positivo por el moderado aumento de volúmenes y la mejora de los márgenes de activo para el total del Grupo desde el 3,59% al 3,84%.

– El margen de depósitos que comparaba negativamente en trimestres anteriores, ya se sitúa en los mismos niveles (0,30% en 2010 y 0,29% en 2011).

– Impacto negativo por el mayor coste de financiación mayorista y los mayores requisitos regulatorios de liquidez en algunas geografías, principalmente en el Reino Unido.

MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



- Las **comisiones** suben el 10,0%, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros y servicios, estas últimas con aumento en la práctica totalidad de líneas: tarjetas, cuentas a la vista, etc. Por el contrario, las procedentes de valores y custodia son inferiores a las contabilizadas hasta septiembre de 2010 y las de fondos de inversión y pensiones prácticamente repiten.

COMISIONES NETAS

Millones de euros

	9M'11	9M'10	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	4.678	4.205	473	11,3
Fondos de inversión y pensiones	945	951	(6)	(0,6)
Valores y custodia	508	587	(79)	(13,5)
Seguros	1.886	1.546	340	22,0
Comisiones netas	8.017	7.290	728	10,0

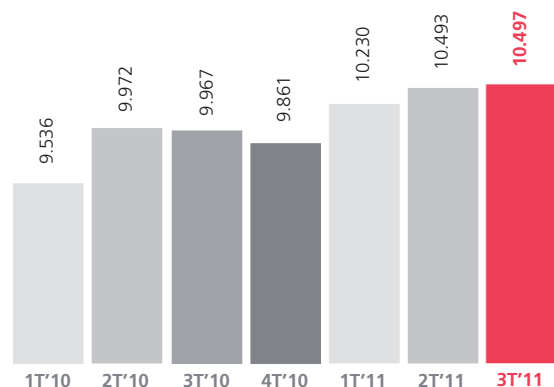
- Los **resultados por operaciones financieras** aumentan el 6,8% interanual. Esta variación se justifica por Actividades Corporativas que contabiliza beneficios en la cobertura de los tipos de cambio en 2011 frente a pérdidas en 2010. Por el contrario, las áreas operativas disminuyen por los menores ingresos de GBM, que recoge un segundo y tercer trimestres de 2011 flojos, muy afectados por el entorno, frente a unos resultados muy elevados en 2010. El peso de los ROF sobre el total de ingresos sigue siendo muy reducido, del 6%.
- El conjunto del resto de **ingresos de explotación** (dividendos, puesta en equivalencia y otros resultados) totaliza 366 millones de euros, con aumento del 1,5%.

Atendiendo al **trimestre estanco**, si comparamos los ingresos del tercer trimestre de 2011 con los del mismo trimestre de 2010, se produce un aumento del 5,2%, por el buen comportamiento de los ingresos básicos, que aumentan en conjunto el 5,3%. Si la comparativa se establece entre los ingresos del tercer trimestre y los del segundo del presente año, se observa una disminución del 1,5%, por los menores ROF (afectados por el entorno) y los menores dividendos cobrados (efecto estacional), ya que los ingresos básicos se mantienen en los niveles del trimestre anterior.

Los **costes de explotación** aumentan el 9,1% sobre enero-septiembre de 2010. Sin perímetro ni tipos de cambio, el aumento es del 6,3%. Esta evolución interanual refleja comportamientos muy diferenciados a lo largo del Grupo.

INGRESOS BÁSICOS*

Millones de euros



(*) Incluye margen de intereses, comisiones y actividades de seguros.

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros

	9M'11	9M'10	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	7.682	6.908	774	11,2
Otros gastos gen. administración	5.468	5.180	287	5,5
Tecnología y sistemas	670	633	36	5,7
Comunicaciones	510	491	19	3,9
Publicidad	494	467	27	5,7
Inmuebles e instalaciones	1.230	1.162	68	5,9
Impresos y material de oficina	126	140	(13)	(9,5)
Tributos	294	269	25	9,3
Otros	2.144	2.018	126	6,2
Gastos gen. administración	13.150	12.088	1.061	8,8
Amortizaciones	1.575	1.409	166	11,8
Total costes de explotación	14.725	13.498	1.227	9,1

Por una parte, en Europa, tanto las grandes unidades comerciales (red Santander, Banesto y Portugal) como el Reino Unido están en tasas reales negativas. Destacan las disminuciones del 1,8% en Portugal, del 1,7% en Banesto y en torno al 1% en la red Santander.

Por otra, las unidades globales (GBM y Gestión de Activos) registran un aumento de costes del 5,9% derivado de las inversiones realizadas en equipos y tecnología, con el doble objetivo de reforzar las posiciones alcanzadas en mercados y negocios clave en años anteriores, y desarrollar nuevas iniciativas como es la distribución de productos de renta fija en Europa.

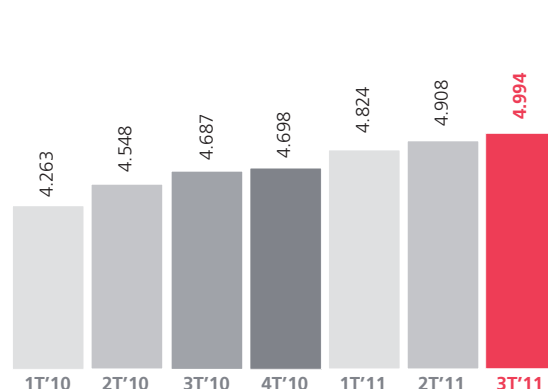
En Latinoamérica el aumento del 11,4% en moneda constante se debe al impulso dado a nuevos proyectos comerciales, al aumento de la capacidad instalada, a la remodelación de puntos de atención (sobre todo en Brasil) y, por último, a la revisión de convenios en un entorno de mayor inflación.

Por su parte, Sovereign también recoge en la comparativa con el mismo periodo del pasado año (+8,1%, en dólares), el impacto de las inversiones en tecnología y estructura comercial iniciadas en la segunda mitad de 2010.

El **margen neto** hasta septiembre contabiliza 18.529 millones de euros, con avance del 3,3% sobre los nueve primeros meses del pasado año (+2,0% sin efectos perímetro y tipo de cambio), mejorando los ofrecidos en el primer semestre.

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS

Millones de euros

	9M'11	9M'10	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	9.017	8.700	317	3,6
Riesgo-país	5	(2)	7	—
Activos en suspenso recuperados (1.245)		(844)	(401)	47,6
Total	7.777	7.854	(78)	(1,0)

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber holgadamente las **dotaciones para insolvencias**, que se sitúan en 7.777 millones de euros, un 1,0% inferiores a las contabilizadas hasta septiembre de 2010 (-1,8% si se excluye perímetro y tipo de cambio). Esta evolución se encuentra condicionada por la menor liberación de genéricas ya que, considerando sólo las dotaciones específicas, se registra un descenso del 9,5%, favorecido por el cargo realizado por la Circular 3/2010 del Banco de España en el tercer trimestre del pasado ejercicio.

Similares comentarios cabe hacer para España, donde las dotaciones totales bajan un 1,0% y las específicas un 33,7% (-15,1% sin el efecto de la Circular del Banco de España). Del resto de unidades, disminuciones significativas en Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil, Sovereign y Santander Consumer Finance (incluso con la incorporación de las nuevas unidades). Por su parte, aumentos en Portugal, como reflejo de las dificultades del ciclo económico, y en Brasil, por el mayor crecimiento del balance y un cierto repunte en la morosidad del sector en el primer semestre.

La evolución comentada de ingresos, costes y dotaciones sitúa el **margen neto después de dotaciones para insolvencias** de los nueve primeros meses de 2011 en 10.752 millones de euros, con aumento del 6,6% sobre el mismo periodo de 2010 (+5,0% sin considerar efectos perímetro y tipo de cambio).

Si vemos la evolución por unidades, notables avances (todos ellos sin tipo de cambio ni perímetro) en Santander Consumer Finance (+59,5%) y Sovereign (+58,5%), y más moderado en Brasil (+3,2%) y Latinoamérica ex-Brasil (+1,0%). Por el contrario, disminuciones del 3,9% en Reino Unido, tras absorber los significativos impactos registrados por los cambios regulatorios, como se

comenta con mayor detalle en las páginas del área, del 23,1% en España y del 43,9% en Portugal.

Por otra parte, la rúbrica de **deterioros de otros activos y otros resultados** es negativa por 2.474 millones de euros, frente a 1.218 millones, también negativos, en los nueve primeros meses del pasado año. Este aumento es debido, principalmente, al cargo realizado en el segundo trimestre para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI) en el Reino Unido, por un importe bruto de 842 millones de euros.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** se sitúa en 8.278 millones de euros, con un descenso interanual del 6,6% (-8,6% sin perímetro ni tipo de cambio). La dotación para impuestos asciende a 2.302 millones de euros, con aumento del 12,3%. Este incremento se debe principalmente a la mayor presión fiscal en Brasil, Latinoamérica ex-Brasil, Sovereign y Actividades Corporativas.

Tras considerar la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se sitúa en 5.977 millones de euros, con disminución interanual del 12,3%. Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas y minoritarios, el **beneficio atribuido** es de 5.303 millones de euros, con la disminución ya apuntada del 12,8% en relación a enero-septiembre de 2010.

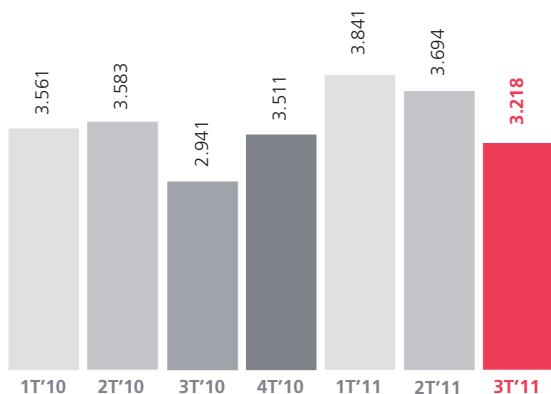
El **beneficio por acción** hasta septiembre de 2011 es de 0,5981 euros (un 14,7% inferior al del mismo periodo del pasado año). Esta evolución está afectada ligeramente por las ampliaciones de capital realizadas en 2010 e inicio de 2011 para la conversión de los Valores Santander y para atender el pago de la retribución en acciones para los accionistas que escogieron esta opción, al no haberse ajustado con carácter retroactivo el número de acciones de periodos anteriores.

Todas estas cifras relativas a beneficio se encuentran afectadas por el cargo por PPI del segundo trimestre ya comentado. Así, sin considerarlo, el beneficio atribuido se situaría en 5.923 millones de euros, con un descenso del 2,6%. Por su parte, el beneficio por acción sería de 0,6680 euros, con una disminución interanual del 4,7%.

El **ROE** del Grupo se sitúa en el 9,5% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido / fondos propios menos fondos de comercio) se sitúa en el 14,3%.

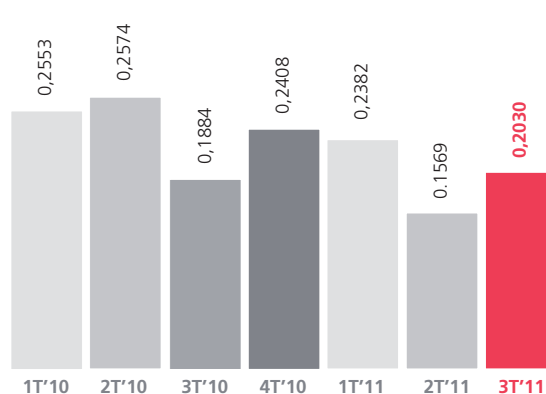
MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros



BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



BALANCE

Millones de euros

	30.09.11	30.09.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	84.050	69.183	14.867	21,5	77.785
Cartera de negociación	191.440	180.566	10.874	6,0	156.762
<i>Valores representativos de deuda</i>	60.033	58.085	1.948	3,4	57.871
<i>Créditos a clientes</i>	1.973	612	1.361	222,4	755
<i>Instrumentos de capital</i>	6.432	7.746	(1.314)	(17,0)	8.850
<i>Derivados de negociación</i>	102.217	93.855	8.362	8,9	73.069
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	20.785	20.267	518	2,6	16.216
Otros activos financieros a valor razonable	27.875	41.611	(13.736)	(33,0)	39.480
<i>Créditos a clientes</i>	11.039	9.446	1.593	16,9	7.777
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	16.836	32.166	(15.330)	(47,7)	31.703
Activos financieros disponibles para la venta	79.410	83.191	(3.781)	(4,5)	86.235
<i>Valores representativos de deuda</i>	73.875	76.477	(2.602)	(3,4)	79.689
<i>Instrumentos de capital</i>	5.535	6.714	(1.179)	(17,6)	6.546
Inversiones crediticias	772.144	773.021	(877)	(0,1)	768.858
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	43.778	58.045	(14.267)	(24,6)	44.808
<i>Créditos a clientes</i>	721.291	705.584	15.707	2,2	715.621
<i>Valores representativos de deuda</i>	7.075	9.392	(2.317)	(24,7)	8.429
Participaciones	1.212	283	928	327,5	273
Activos materiales e intangibles	17.102	12.969	4.133	31,9	14.584
Fondo de comercio	25.914	23.928	1.986	8,3	24.622
Otras cuentas	51.330	50.959	370	0,7	48.901
Total activo	1.250.476	1.235.712	14.764	1,2	1.217.501
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Cartera de negociación	168.751	157.895	10.856	6,9	136.772
<i>Depósitos de clientes</i>	15.368	5.567	9.801	176,1	7.849
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	1.507	380	1.127	296,8	365
<i>Derivados de negociación</i>	101.557	94.292	7.265	7,7	75.279
<i>Otros</i>	50.318	57.656	(7.338)	(12,7)	53.279
Otros pasivos financieros a valor razonable	66.940	48.942	17.997	36,8	51.020
<i>Depósitos de clientes</i>	43.415	29.074	14.341	49,3	27.142
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	8.432	7.918	514	6,5	4.278
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	15.093	11.951	3.142	26,3	19.600
Pasivos financieros a coste amortizado	887.244	902.505	(15.261)	(1,7)	898.969
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	93.435	82.468	10.968	13,3	79.537
<i>Depósitos de clientes</i>	561.128	566.653	(5.524)	(1,0)	581.385
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	187.750	200.138	(12.388)	(6,2)	188.229
<i>Pasivos subordinados</i>	25.848	32.287	(6.440)	(19,9)	30.475
<i>Otros pasivos financieros</i>	19.082	20.959	(1.877)	(9,0)	19.343
Pasivos por contratos de seguros	9.894	6.527	3.367	51,6	10.449
Provisiones	15.198	16.756	(1.558)	(9,3)	15.660
Otras cuentas de pasivo	24.160	26.827	(2.667)	(9,9)	23.717
Total pasivo	1.172.187	1.159.453	12.734	1,1	1.136.586
Fondos propios	79.144	73.753	5.391	7,3	77.334
<i>Capital</i>	4.220	4.114	106	2,6	4.165
<i>Reservas</i>	70.762	64.672	6.091	9,4	66.258
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	5.303	6.080	(777)	(12,8)	8.181
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(1.141)	(1.113)	(29)	2,6	(1.270)
Ajustes al patrimonio por valoración	(6.519)	(2.866)	(3.653)	127,4	(2.315)
Intereses minoritarios	5.664	5.372	292	5,4	5.896
Total patrimonio neto	78.289	76.259	2.030	2,7	80.914
Total pasivo y patrimonio neto	1.250.476	1.235.712	14.764	1,2	1.217.501

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:

- En créditos, sigue la baja demanda en mercados desarrollados, con caídas del 6% en España y del 13% en Portugal.
- Por el contrario, en Latinoamérica el aumento del crédito es del 19%.
- En captación de recursos, especial vigilancia del coste y preferencia por los depósitos en todo el Grupo.

Core capital del 9,42%, muy sólido de acuerdo al modelo de negocio y perfil de riesgo de Grupo Santander.

Los fondos propios por acción aumentan de nuevo (+18 céntimos en el trimestre; +33 céntimos en 2011) hasta 8,91 euros.

Al 30 de septiembre de 2011, el total de negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.382.920 millones de euros, de los que el 90% (1.250.476 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

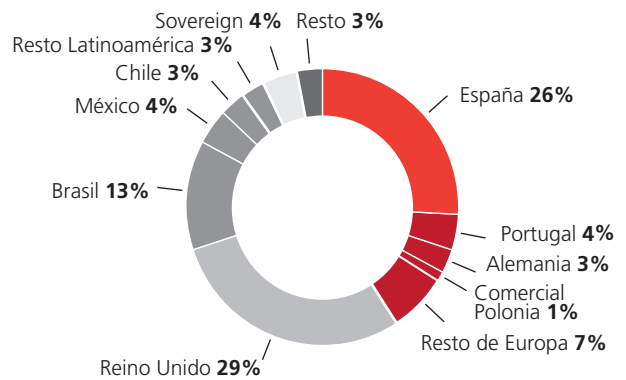
En su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos:

- el primero positivo, por efecto perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo del negocio de banca comercial de SEB en Alemania (Santander Retail) en Santander Consumer Finance, de la entrada en consolidación de Banco Zachodni WBK en Polonia y de la compra de una cartera hipotecaria en México.
- el segundo efecto es negativo, por la depreciación respecto al euro, con tipos de cambio finales, de la libra (1%), del peso mexicano (8%), del real brasileño (7%) y del peso chileno (6%). El dólar por su parte se aprecia un 1%.

La incidencia conjunta en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 2 puntos porcentuales negativos, tanto en créditos como en recursos de clientes gestionados.

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

Septiembre 2011



Inversión crediticia

La inversión crediticia neta del Grupo se sitúa en 734.302 millones de euros, con aumento del 3% sobre septiembre de 2010. Deducido el efecto de la variación del perímetro y de los tipos de cambio, incremento del 4%.

Por geografías (segmentos principales), se aprecia una evolución muy diferente en los distintos mercados.

Dentro de **Europa continental**, España y Portugal disminuyen el 6% y 13%, respectivamente, respecto de septiembre de 2010, afectados por el entorno de desapalancamiento. Por el contrario, Santander Consumer Finance aumenta el 10% favorecido, parcialmente, por el efecto perímetro. Por su parte, la incorporación de Banco Zachodni WBK supone incrementar la inversión crediticia neta del Grupo en 8.219 millones de euros.

- En España, la inversión crediticia bruta asciende a 226.383 millones de euros, con la estructura que se detalla a continuación:

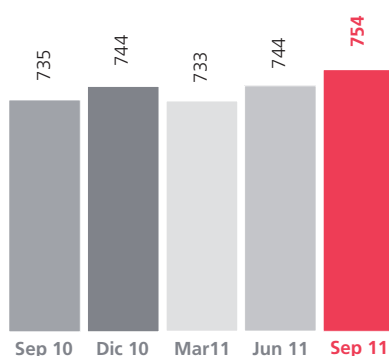
Los créditos con Administraciones Públicas suponen 12.340 millones de euros, tras aumentar el 2,4% en los últimos doce meses.

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

Miles de millones de euros

+2,5%*

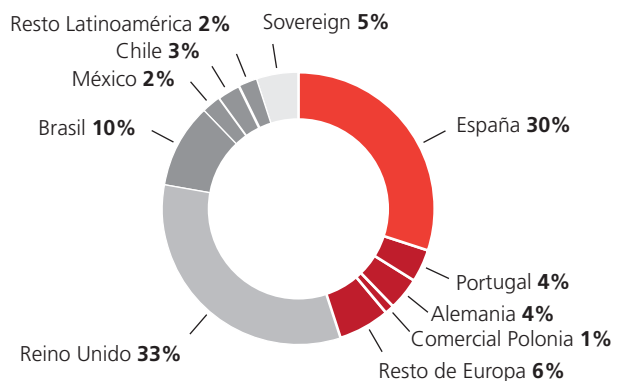
Sep 11 / Sep 10



(*) Sin efecto tipo de cambio: +4,1%

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

% sobre áreas operativas. Septiembre 2011



CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros

	30.09.11	30.09.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Crédito a las Administraciones Públicas	12.340	12.054	286	2,4	12.137
Crédito a otros sectores residentes	205.225	217.421	(12.196)	(5,6)	217.497
Cartera comercial	9.075	10.203	(1.128)	(11,1)	11.146
Crédito con garantía real	121.016	128.360	(7.344)	(5,7)	127.472
Otros créditos	75.135	78.858	(3.723)	(4,7)	78.879
Crédito al sector no residente	536.267	505.753	30.514	6,0	514.217
Crédito con garantía real	326.079	307.683	18.397	6,0	311.048
Otros créditos	210.187	198.070	12.118	6,1	203.168
Créditos a clientes (bruto)	753.832	735.227	18.604	2,5	743.851
Fondo de provisión para insolvencias	19.529	19.586	(56)	(0,3)	19.697
Créditos a clientes (neto)	734.302	715.642	18.661	2,6	724.154
Promemoria: Activos dudosos	30.124	26.659	3.465	13,0	27.908
Administraciones Públicas	88	33	56	171,4	42
Otros sectores residentes	13.708	11.232	2.476	22,0	12.106
No residentes	16.328	15.394	934	6,1	15.759

Los créditos a particulares ascienden a 86.099 millones de euros, de los que 58.554 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas, y constituyen la parte más sana y con menor riesgo de deterioro adicional de la cartera en España por las características diferenciales de este producto frente a productos similares en otros países. Por ejemplo, amortización del principal desde el primer día, la responsabilidad del deudor con todo su patrimonio o el hecho de que la práctica totalidad de las operaciones sean para financiar viviendas en propiedad, de muy baja pérdida esperada.

En el caso concreto del Grupo Santander, la cartera se concentra en financiación de primera vivienda, tiene una pérdida esperada del entorno del 0,6%, una fuerte concentración en los tramos más bajos de *loan to value* (el 87% con LTV inferior al 80%) y ratio de mora muy reducido, del 2,5%.

Por su parte, los préstamos a pymes y empresas se sitúan en 104.067 millones de euros, manteniéndose estables en el trimestre.

Por último, figura la financiación concedida al sector constructor e inmobiliario con finalidad inmobiliaria, la de mayor riesgo, que se sitúa en 24.369 millones de euros, tras disminuir nuevamente

en el trimestre (-978 millones), lo que sitúa la caída en el año en los 2.965 millones (-11%).

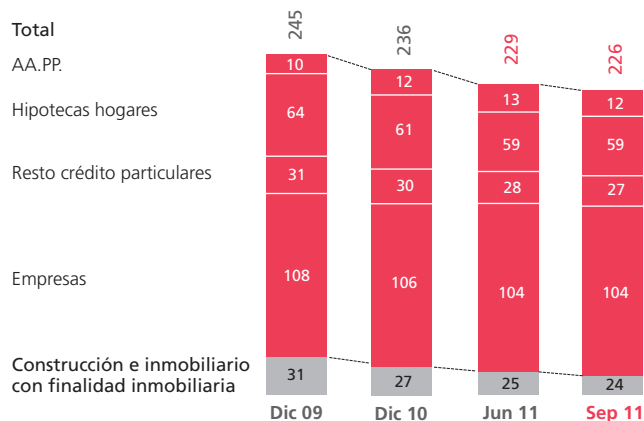
En el ejercicio se mantiene la estrategia seguida en años anteriores de reducir la exposición a este segmento de mayor riesgo, con lo que la disminución en los 3 últimos años se sitúa en los 13.300 millones de euros (-35%).

En términos relativos, también está cayendo, y ya sólo representa el 3,2% de la inversión crediticia del Grupo y el 10,8% del total de créditos en España.

- En Portugal, la caída interanual del 13% se registra principalmente en los saldos de grandes empresas, donde se observa un trasvase desde financiación crediticia a mercados de capitales. Adicionalmente, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 4% de la inversión en el país, disminuyen el 9% en los últimos doce meses. Por su parte, los saldos con particulares descienden el 2%.
- Santander Consumer Finance incrementa su saldo un 10% desde septiembre de 2010, por crecimiento orgánico y por la integración de Alemania, como se comenta con mayor detalle en el apartado dedicado al área. La producción nueva en los nueve meses de 2011 aumenta el 12% sobre el mismo periodo del pasado año.

CARTERA CREDITICIA EN ESPAÑA

Miles de millones de euros



En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes se mantiene estable en los últimos doce meses. En criterio local, el saldo en hipotecas residenciales muestra una gran estabilidad, en un mercado todavía deprimido, mientras que los préstamos a pymes aumentan un 27%, donde se continúa ganando cuota de mercado. Por su parte los préstamos personales, reflejo de la política de reducción de los últimos años, disminuyen el 15% sobre septiembre del pasado año.

En **Latinoamérica**, aumento del 19% interanual sin efecto tipo de cambio, por crecimiento orgánico y por la incorporación de la cartera hipotecaria de GE en México. Por países, y en moneda local, aumentos del 19% en Brasil, 14% en Chile y 32% en México (+24% sin el efecto de la cartera adquirida).

Finalmente, **Sovereign** contabiliza un incremento del 5% en dólares en criterio local, por el avance en los segmentos hipotecarios más atractivos (*residencial* y *multifamily*), que aumentan

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros

	30.09.11	30.09.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Acreedores Administraciones Públicas	6.994	11.935	(4.941)	(41,4)	9.655
Acreedores otros sectores residentes	161.571	157.895	3.676	2,3	161.096
Vista	67.523	66.505	1.018	1,5	67.077
Plazo	64.875	81.300	(16.425)	(20,2)	81.145
Cesión temporal de activos	29.172	10.090	19.082	189,1	12.873
Acreedores sector no residente	451.346	431.463	19.883	4,6	445.625
Vista	215.260	206.923	8.337	4,0	210.490
Plazo	194.539	190.920	3.619	1,9	197.590
Cesión temporal de activos	32.034	27.303	4.731	17,3	30.623
Administraciones públicas	9.514	6.317	3.196	50,6	6.922
Depósitos de clientes	619.911	601.293	18.618	3,1	616.376
Débitos representados por valores negociables	197.689	208.435	(10.746)	(5,2)	192.872
Pasivos subordinados	25.848	32.287	(6.440)	(19,9)	30.475
Recursos de clientes en balance	843.448	842.016	1.432	0,2	839.723
Fondos de inversión	103.755	107.833	(4.079)	(3,8)	113.510
Fondos de pensiones	9.893	10.865	(972)	(8,9)	10.965
Patrimonios administrados	18.796	20.726	(1.931)	(9,3)	20.314
Seguros de ahorro	707	2.755	(2.048)	(74,4)	758
Otros recursos de clientes gestionados	133.150	142.179	(9.030)	(6,4)	145.547
Recursos de clientes gestionados	976.598	984.195	(7.597)	(0,8)	985.269

el 10% en los últimos doce meses, y por la adquisición en enero del actual ejercicio de una cartera de consumo a GE. Ambos impactos compensan ampliamente la salida de los segmentos de mayor riesgo y de los considerados como no estratégicos por el Grupo.

En septiembre de 2011 Europa continental representa el 45% de la inversión crediticia del Grupo (el 30% corresponde a España), Reino Unido supone el 33%, Latinoamérica el 17% (un 10% en Brasil) y Sovereign representa el 5% restante.

Si la comparativa la establecemos entre los meses de septiembre y junio del presente ejercicio, y sin considerar el efecto de la variación del tipo de cambio, los créditos ofrecen un aumento del

1% con el siguiente detalle por geografías: Europa continental disminuye el 1%, al igual que España; Reino Unido aumenta el 2%; Latinoamérica sube el 7% (Brasil: +9%); y Sovereign se mantiene plano.

Recursos de clientes gestionados

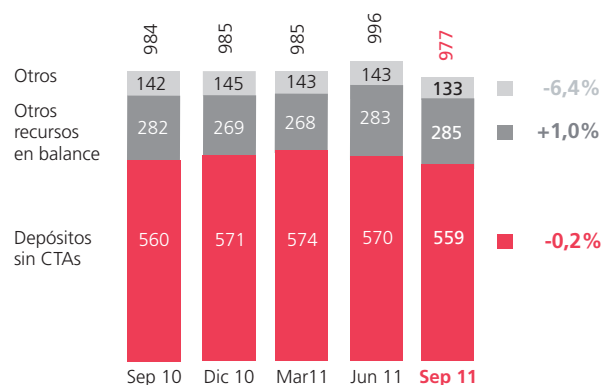
En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander es de 976.598 millones de euros al cierre de septiembre, con descenso del 1% en los últimos doce meses.

Deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio que, como se ha señalado anteriormente, tienen impacto conjunto negativo, aumento del 1%, con el siguiente detalle: el total de depósitos sin cesiones temporales baja el 2% (vista: +1%; plazo: -6%), el agregado

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Miles de millones de euros

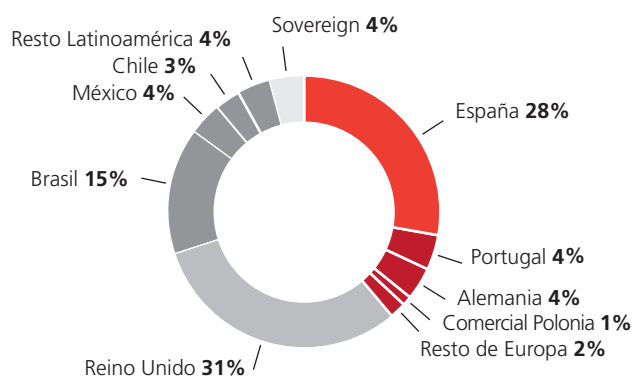
-0,8%*
Sep 11 / Sep 10



(*) Sin efecto tipo de cambio: +0,9%

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

% sobre áreas operativas. Septiembre 2011



PATRIMONIO DE FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Millones de euros

	30.09.11	30.09.10	Var (%)
España	28.331	38.257	(25,9)
Portugal	2.159	3.496	(38,2)
Polonia	1.888		
Reino Unido	14.686	13.704	7,2
Latinoamérica	56.691	52.377	8,2
Total	103.755	107.833	(3,8)

de fondos de inversión y fondos de pensiones disminuye el 3%, mientras que el conjunto de cesiones temporales de activos, valores negociables y pasivos subordinados aumentan su saldo el 3%.

Atendiendo a su distribución geográfica, incremento del 3% de los depósitos en **Europa continental**:

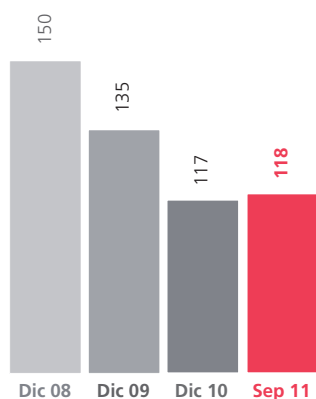
- En España la estrategia seguida en la renovación de los saldos captados en la campaña del pasado ejercicio ha sido de priorizar la mejora del coste sobre los volúmenes. Ello se refleja en una disminución interanual de los depósitos sin cesiones temporales del 11%. Sin embargo, si se comparan los saldos existentes al inicio de la campaña con los de septiembre de 2011, se produce un significativo aumento de más de 21.000 millones de euros (+16%).
- Santander Consumer Finance aumenta los depósitos el 34% interanual y Portugal lo hace en el 15%, mejorando significativamente su posición de liquidez.
- La incorporación de Zachodni WBK aporta al Grupo un total de 12.127 millones de recursos de clientes gestionados, de los que 9.936 millones son depósitos.

En **Reino Unido**, los depósitos de clientes aumentan un 4% en libras sobre septiembre del pasado ejercicio y los fondos de inversión el 8%.

En **Latinoamérica**, los depósitos crecen el 23% en Chile, el 13% en México y el 4% en Brasil, con aumentos generalizados, tanto en cuentas a plazo como en cuentas a la vista, a excepción en este último caso de Brasil, que se mantiene plano. Por su parte, los fondos de inversión se incrementan el 24% en Brasil, el 4% en México, y disminuyen el 5% en Chile. De esta forma, el ahorro bancario del conjunto de la región aumenta el 11% sin efecto tipo de cambio.

CRÉDITOS / DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO

%


PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros

	30.09.11	30.09.10	Var (%)
España	8.910	9.551	(6,7)
Portugal	983	1.314	(25,2)
Total	9.893	10.865	(8,9)

Por último, los depósitos de clientes de **Sovereign** aumentan el 15% en dólares en los últimos doce meses.

Por grandes segmentos, al cierre de septiembre Europa continental supone el 39% de los recursos de clientes gestionados (el 28% corresponde a España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 26% (15% en Brasil) y Sovereign el 4% restante.

Considerando únicamente el tercer trimestre estanco, y eliminando el efecto de la variación del tipo de cambio, los recursos de clientes gestionados disminuyen el 1%. Por geografías, Europa continental y Reino Unido bajan el 3%, Latinoamérica sube un 1%, mientras que Sovereign mantiene su saldo estable.

Paralelamente a la elevada captación de depósitos de clientes realizada en los últimos dieciocho meses, el Grupo sigue considerando de valor estratégico mantener una activa política de emisión en los mercados internacionales de renta fija.

Así, hasta septiembre de 2011 se han realizado emisiones de deuda senior, cédulas hipotecarias, y deuda subordinada por importe de 21.470, 14.383 y 262 millones de euros, respectivamente.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso del Grupo a los diferentes segmentos de inversores institucionales a través de su matriz, Banco Santander, y de sus principales filiales en los países en los que opera: Banesto, Santander Totta, Santander UK/Chile/Brasil/México, Sovereign y las unidades de Santander Consumer Finance, aunque a precios elevados dada la situación de los mercados.

En cuanto a las actividades de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado desde el cierre del pasado ejercicio varias titulizaciones por un importe total de 19.559 millones de euros.

Por su parte, en este mismo periodo se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda senior por 14.825 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 6.200 millones de euros y de deuda subordinada por 4.509 millones de euros.

Esta captación de recursos estables, vía depósitos y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, sitúa el ratio de créditos sobre depósitos en el 118% (119% en septiembre de 2010). Asimismo, el ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo, se eleva hasta el 116%, mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

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. Una bajada de las mismas puede suponer un aumento del coste de las emisiones y una reducción en el acceso a la financiación en general.

A la fecha de publicación del presente documento, los ratings de la deuda a largo plazo del Grupo están calificados como de grado de inversión por las principales agencias de rating, con el siguiente detalle:

AGENCIAS DE RATING

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Standard & Poor's	AA-	A1 +	
Fitch Ratings	AA-	F1 +	A/B
Moody's	Aa3	P1	B-
DBRS	AA	R1(alto)	

Las agencias de rating revisan periódicamente el Grupo y sus ratings. La calificación de la deuda a largo plazo depende de un conjunto de factores entre los que está la solvencia financiera de la entidad y otras circunstancias que afectan en general a la industria financiera. En este sentido, las últimas revisiones realizadas al Grupo son las siguientes:

- En agosto de 2011, DBRS ha confirmado el rating AA y ha rebajado la perspectiva a negativa como consecuencia de la perspectiva negativa con la que se ha valorado a la deuda soberana española.
- El 11 de octubre de 2011, Fitch Ratings rebajó la calificación de seis bancos españoles indicando que, además de deberse a la rebaja del rating de la deuda soberana española a AA-, el recorte estaba en consonancia con la visión de la agencia de que muchos bancos en todo el mundo y sobre todo, en Europa, se enfrentan a numerosos desafíos en fundamentales y en los mercados. Como resultado, la calificación de Fitch al Grupo es AA- y la perspectiva negativa.
- También el 11 de octubre de 2011, Standard & Poor's rebajó la calificación de la banca española en su conjunto por el riesgo eco-

nómico de España, ya que considera que la merma de su previsión de crecimiento, la depresión del sector inmobiliario y la turbulencia de los mercados de capitales impactarán en las entidades en los próximos meses. Con ese motivo, la calificación de la deuda a largo plazo del Grupo es AA- y la perspectiva negativa.

- De igual forma, el 19 de octubre de 2011, Moody's rebajó la calificación de las principales entidades españolas como consecuencia de la rebaja del rating de la deuda soberana española a A1. Así, la calificación otorgada a por la agencia a la deuda senior a largo plazo del Banco Santander pasa de Aa2 a Aa3 y la perspectiva se mantiene negativa.

Por el contrario, en todos estos procesos de revisión, las agencias han confirmado las calificaciones de la deuda a corto plazo del Banco.

Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 25.914 millones de euros, con aumento de 1.986 millones en los últimos doce meses, por el efecto neto entre el incremento de las incorporaciones de BZ WBK, Santander Retail en Alemania y la cartera de GE en México y la reducción provocada por los tipos de cambio.

Del resto de rúbricas destacan por su variación:

- caja y depósitos en bancos centrales, que pasa de 69.183 millones de euros en septiembre de 2010 a 84.050 millones al cierre de septiembre 2011, aumento localizado en Brasil y Reino Unido, por el endurecimiento de la normativa sobre requisitos de liquidez establecida por sus respectivos bancos centrales, y en España.
- los derivados de negociación, que ofrecen aumentos, tanto en el activo como en el pasivo (+8.362 millones y +7.265 millones, respectivamente), debido a la evolución del valor de mercado, fundamentalmente de los swaps de tipos de interés. Su saldo al cierre de septiembre es de 102.217 millones en el activo y 101.557 millones en el pasivo.

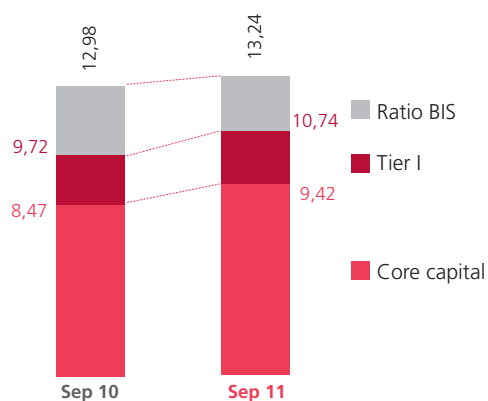
PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros

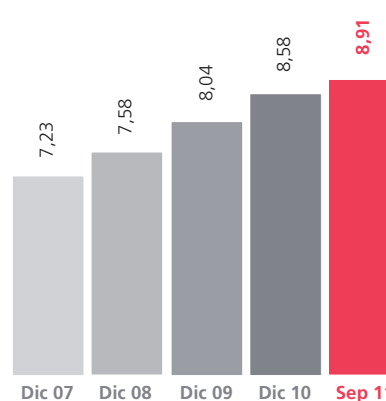
	30.09.11	30.09.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Capital suscrito	4.220	4.114	106	2,6	4.165
Primas de emisión	29.446	29.305	141	0,5	29.457
Reservas	41.592	35.554	6.039	17,0	36.993
Acciones propias en cartera	(276)	(187)	(89)	47,5	(192)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	74.982	68.786	6.196	9,0	70.423
Beneficio atribuido	5.303	6.080	(777)	(12,8)	8.181
Dividendo a cuenta distribuido	(1.141)	(1.113)	(29)	2,6	(1.270)
Dividendo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(2.060)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	79.144	73.753	5.391	7,3	75.273
Ajustes por valoración	(6.519)	(2.866)	(3.653)	127,4	(2.315)
Intereses minoritarios	5.664	5.372	292	5,4	5.896
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	78.289	76.259	2.030	2,7	78.854
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.125	7.177	(52)	(0,7)	7.352
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	85.414	83.436	1.978	2,4	86.207

RATIOS DE CAPITAL. NORMATIVA BIS II

%


FONDOS PROPIOS POR ACCIÓN*

Euros



* (capital + reservas - acciones propias + beneficio - dividendos) / (acciones + Valores Santander)

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 79.144 millones de euros, con aumento de 5.391 millones y un 7% en los últimos doce meses, por las reservas.

El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero se sitúa al cierre de septiembre en 85.414 millones de euros (+1.978 millones en doce meses), tras incorporar minoritarios, preferentes y ajustes por valoración. En la caída de estos últimos, tanto en el trimestre como sobre septiembre de 2010 (3.653 millones de euros), tiene notable incidencia el 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 74.008 millones de euros,

con un excedente de 29.305 millones, un 66% por encima del mínimo exigido.

Ello hace que el *core capital* alcance el 9,42%, tras mejorar en 22 puntos básicos en el último trimestre. Con ello, aumento de 62 p.b. desde el cierre del pasado ejercicio, una vez absorbidos los impactos de la incorporación de BZ WBK y el cargo realizado en Reino Unido por PPI, registrados en el segundo trimestre.

Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad, muy sólido y ajustado al perfil de riesgo del Grupo.

Por su parte, el Tier I se sitúa en el 10,74% y el ratio BIS en el 13,24%.

Por último, destaca la sostenida capacidad de retención de beneficios del Grupo, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con su política de *pay-out*. Así, a septiembre, los fondos propios por acción se sitúan en 8,91 euros tras mejorar en 33 céntimos desde el cierre de 2010, aumento que se une a los de los últimos cuatro ejercicios.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II

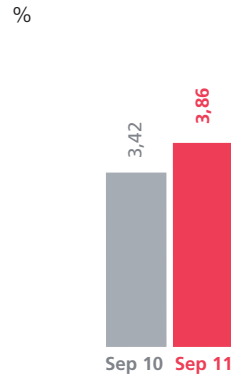
Millones de euros

	30.09.11	30.09.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Core capital	52.638	50.307	2.331	4,6	53.205
Recursos propios básicos	60.030	57.718	2.312	4,0	60.617
Recursos propios de segunda categoría	16.480	21.468	(4.987)	(23,2)	20.670
Deducciones	(2.502)	(2.118)	(383)	18,1	(2.011)
Recursos propios computables	74.008	77.067	(3.059)	(4,0)	79.276
Activos ponderados por riesgo	558.789	593.693	(34.904)	(5,9)	604.885
Ratio BIS II	13,24	12,98	0,26 p.		13,11
Tier I (antes de deducciones)	10,74	9,72	1,02 p.		10,02
Core capital	9,42	8,47	0,95 p.		8,80
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	29.305	29.572	(267)	(0,9)	30.885

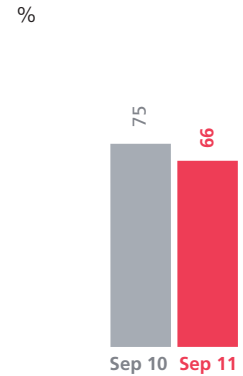
GESTIÓN DEL RIESGO

- Gestión prudente del riesgo que mitiga el impacto del deterioro del entorno económico registrado en algunos mercados.
- Ratio de mora del Grupo del 3,86% tras aumentar en 8 p.b. en el trimestre. Cobertura del 66%.
- En el trimestre fuerte mejora de Sovereign y SCF, y estabilidad del resto de grandes unidades, con excepción de España que mantiene la tendencia al alza.
- El crédito con finalidad inmobiliaria en España disminuye en 978 millones en el trimestre (reducción de 2.965 millones de euros y un 11% desde diciembre). Su peso sobre la inversión total del Grupo baja al 3,2%.

MOROSIDAD GRUPO



COBERTURA GRUPO



Riesgo de crédito

El escenario todavía débil en ciertos mercados sigue motivando incrementos en su morosidad, vinculados tanto al aumento de los riesgos morosos y dudosos como a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia.

La activa gestión del riesgo realizada se refleja en una buena evolución de la prima de riesgo para el Grupo y para las principales unidades de negocio, lo que se traduce en una desaceleración en los últimos trimestres del aumento de la morosidad del Grupo.

Así, la prima de riesgo anual del Grupo se sitúa a septiembre en el 1,67%, muy por debajo del máximo del 2,47% alcanzado en el tercer trimestre de 2009.

Los riesgos morosos y dudosos ascienden al cierre de septiembre a 30.910 millones de euros, con un aumento en los últimos doce meses del 13,7%.

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 3,86%, con un aumento de 8 p.b. en el trimestre y 44 puntos básicos desde septiembre del pasado ejercicio. Esta evolución se encuentra ligeramente afectada por la incorporación al Grupo de BZ WBK y por la adquisición de la cartera de GE en México, que tienen una mora muy superior a la media del Grupo (sin su impacto: 3,82%).

Para cubrir esta mora, se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 20.403 millones de euros, de los que un 25% (5.103 millones de euros) corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas.

Desde diciembre de 2008, el fondo total para insolvencias se ha incrementado en 7.540 millones de euros y un 59%, lo que refleja el esfuerzo realizado en los tres últimos años en dotaciones. Con estas cifras, la cobertura se sitúa en el 66%.

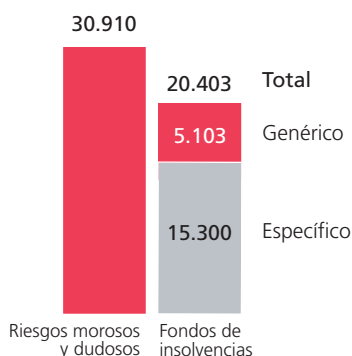
A continuación figura un detalle por unidades y geografías de los ratios de mora:

- En **España**, la tasa de mora es del 5,15%, claramente por debajo de la del sector, con una cobertura del 46%. En relación con su evolución, la tasa de mora ha aumentado 34 p.b. en el tercer trimestre y 127 p.b. en doce meses.

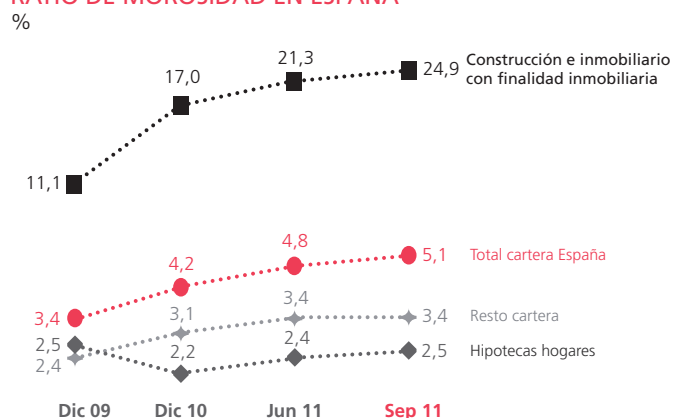
En cuanto al detalle por segmentos, el 90% de la cartera (donde se incluyen hipotecas y empresas) tiene un ratio de mora del 3,2%. Por una parte, las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda tienen una mora del 2,5% mientras que el resto de la cartera (administraciones públicas, particulares y empresas sin finalidad inmobiliaria) tienen un ratio del 3,4%. En ambos casos la mora se mantiene estable en el último trimestre.

RIESGOS MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros. Septiembre 2011

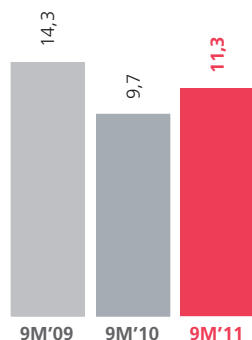


RATIO DE MOROSIDAD EN ESPAÑA



ENTRADAS NETAS EN MORA⁽¹⁾. TOTAL GRUPO

Miles de millones de euros

+16,7%
 9M'11 / 9M'10


(1) Sin perímetro ni tipo de cambio.

El aumento del ratio total se debe por tanto al crédito de construcción y promoción con finalidad inmobiliaria, cuya tasa es del 24,9%. Este ratio refleja de una parte la mayor morosidad registrada en este segmento de la actividad, y de otra, la política anticipativa seguida por el Grupo.

Esta política se refleja en el hecho de que de los 6.062 millones de euros contabilizados como saldos dudosos aproximadamente el 40% está al corriente de pago. Adicionalmente, se contabilizan 3.425 millones como subestándar, el 100% de los cuales también está al corriente de pago. Es decir, más del 60% de los saldos en mora o subestándar está al corriente de pago, a la vez que ambos cuentan con adecuadas coberturas, vía fondos de provisión y garantías.

Por su parte, al cierre de septiembre, el saldo neto de los activos adquiridos y adjudicados asciende a 5.810 millones de euros, y cuentan con una cobertura del 32%, en línea con las necesidades según las valoraciones. Esta cobertura se sitúa por encima del mínimo regulatorio exigido por el Banco de España.

- En **Portugal** la tasa de morosidad aumenta, tanto en el trimestre (+53 p.b.) como en los últimos doce meses (+135 p.b.) hasta situarse en el 3,78%, mientras que la cobertura queda en el 53%,

con descensos de 9 y 16 puntos porcentuales en el trimestre y en los últimos doce meses, respectivamente.

- Santander Consumer Finance** vuelve a reducir su morosidad por quinto trimestre consecutivo, y queda en el 4,29% (-13 puntos básicos en el trimestre; -84 puntos básicos en doce meses). La cobertura se sitúa en el 132%, 4 puntos porcentuales superior a la del trimestre anterior y 10 puntos porcentuales por encima de la de septiembre de 2010.
- En **Reino Unido** la morosidad es del 1,88%, con ligeros aumentos en el trimestre (+6 puntos básicos) y en los últimos doce meses (+11 puntos básicos), mientras que la cobertura es del 40%, frente al 41% del pasado junio y el 48% de septiembre de 2010.

Por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo, resalta la cartera de préstamos hipotecarios, cuyo comportamiento presenta un perfil favorable, con una tasa de morosidad al cierre de septiembre del 1,42%, inferior al 1,47% de septiembre del pasado año. Esta mejora es consecuencia tanto del seguimiento y control constantes que se realiza de la misma, como de las estrictas políticas de crédito que contemplan, entre otras medidas, criterios de *loan to value* máximo en relación a los inmuebles en garantía. El valor de *loan to value* promedio se sitúa en el 52% a cierre de septiembre.

Un indicador adicional del buen comportamiento de esta cartera es el reducido volumen de propiedades adjudicadas, que asciende a 151 millones, y que supone tan solo el 0,08% del total de la exposición hipotecaria. La eficiente gestión de estos casos y la existencia de un mercado dinámico para este tipo de viviendas que permite su venta en un breve periodo, contribuyen a los buenos resultados obtenidos.

- Brasil** presenta un ratio de mora del 5,05%, coincidente con el del pasado junio y 8 puntos básicos por encima de septiembre 2010. La cobertura, que apenas varía en los últimos siete trimestres, se mantiene en los entornos del 100%.
- Latinoamérica ex-Brasil** ofrece una morosidad del 2,91% con una excelente cobertura del 108%. Su comparativa se ve afectada por la incorporación en el segundo trimestre de la cartera

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros

	30.09.11	30.09.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Riesgos morosos y dudosos	30.910	27.195	3.716	13,7	28.522
Índice de morosidad (%)	3,86	3,42	0,44 p.		3,55
Fondos constituidos	20.403	20.490	(87)	(0,4)	20.748
Específicos	15.300	14.008	1.292	9,2	14.901
Genéricos	5.103	6.482	(1.378)	(21,3)	5.846
Cobertura (%)	66	75	(9 p.)		73
Coste del crédito (%) **	1,44	1,65	(0,21 p.)		1,56
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	18.412	17.028	1.384	8,1	18.061
Índice de morosidad (%) ***	2,33	2,17	0,16 p.		2,28
Cobertura (%) ***	111	120	(10 p.)		115

* No incluye riesgo - país

** Dotación específica neta / riesgo computable

*** Excluyendo garantías hipotecarias

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

EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

	1T'10	2T'10	3T'10	4T'10	1T'11	2T'11	3T'11
Saldo al inicio del periodo	24.554	25.512	27.325	27.195	28.522	28.494	30.186
Entradas netas	3.423	3.389	2.895	3.771	3.112	4.015	4.206
Aumento de perímetro	—	—	254	3	186	739	(0)
Efecto tipos de cambio	420	1.307	(1.060)	480	(558)	(31)	(444)
Fallidos	(2.885)	(2.884)	(2.219)	(2.926)	(2.767)	(3.031)	(3.037)
Saldo al final del periodo	25.512	27.325	27.195	28.522	28.494	30.186	30.910

de GE en México. Sin ella, el ratio sería del 2,84%, 27 puntos básicos inferior al de septiembre del pasado año, mientras que la cobertura se situaría en el 111%, 2 puntos porcentuales inferior a la de septiembre de 2010.

- **Sovereign** registra un ratio de morosidad del 3,22%, mejorando por séptimo trimestre consecutivo (en concreto, -54 puntos básicos en el trimestre y -158 puntos básicos en los últimos doce meses). La cobertura es del 93%, con aumento de 8 puntos porcentuales en el trimestre y 21 puntos porcentuales en doce meses.

Por último, las dotaciones específicas para insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 8.255 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011, un 1,44% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 9.126 millones y un 1,65%, en el mismo periodo de 2010, donde se incluyó la dotación por el cambio de regulación del Banco de España de septiembre de 2010.

Las dotaciones netas suponen el 1,4% de los créditos, porcentaje muy inferior al 3,4% que representa el margen neto obtenido por el Grupo en relación al crédito.

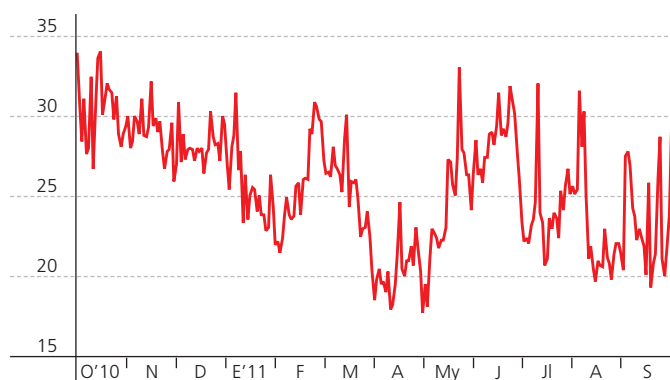
Riesgo de mercado

Durante el tercer 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 23,6 millones de euros, fluctuando en un rango entre 19,3 y 32,2 millones.

A comienzos del trimestre, en concreto el 11 de julio, se alcanzó el máximo trimestral, consecuencia del aumento de VaR en Brasil por incremento del riesgo en tipo de cambio y aumento de la volatilidad. Tras tocar el máximo, en los siguientes días el VaR descendió, principalmente por la reducción de riesgo en tipo de interés y tipo de cambio en Brasil. A partir de entonces, el VaR se ha mantenido fluctuando en un rango estrecho, hasta alcanzar el mínimo en 19,3 millones de euros el 16 de septiembre.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. EVOLUCIÓN DEL VaR

Millones de euros



(*).- Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR REGIÓN

Tercer trimestre	2011		2010
	Medio	Último	Medio
Millones de euros			
Total	23,6	23,7	27,6
Europa	16,6	11,2	13,8
EE.UU. y Asia	1,1	0,9	1,4
Latinoamérica	11,4	10,0	15,1
Actividades Globales	11,5	10,6	16,0

(*).- Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR FACTOR DE MERCADO

Tercer trimestre 2011	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Millones de euros				
VaR total	19,3	23,6	32,2	23,7
Efecto diversificación	(12,2)	(21,4)	(31,3)	(21,0)
VaR tipo de interés	8,8	13,9	21,8	12,6
VaR renta variable	2,2	4,6	9,3	6,3
VaR tipo de cambio	5,1	9,4	24,1	6,3
VaR spreads crédito	11,5	16,3	21,0	19,1
VaR commodities	0,3	0,7	1,2	0,5

(*).- Actividad de mercados

LA ACCIÓN SANTANDER

Retribución al accionista

En línea con su política de retribución al accionista, Banco Santander abonó el pasado 1 de agosto el primer dividendo con cargo a los beneficios de 2011 por un importe íntegro de 0,135 euros, la misma cifra que su equivalente de 2010.

Dentro del programa de retribución a los accionistas para 2011 Santander Dividendo Elección, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al segundo dividendo en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que sea titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,126 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 17 y 31 de octubre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 49 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 86.137.739 euros, representada por 172.275.478 acciones. El número de nuevas acciones que finalmente se emita y, por tanto, el importe del aumento de capital dependerá del número de accionistas que opten por vender sus derechos de asignación gratuita al Banco a precio fijo.

Está previsto que el próximo 3 de noviembre los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 9 de noviembre reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

Evolución de la acción

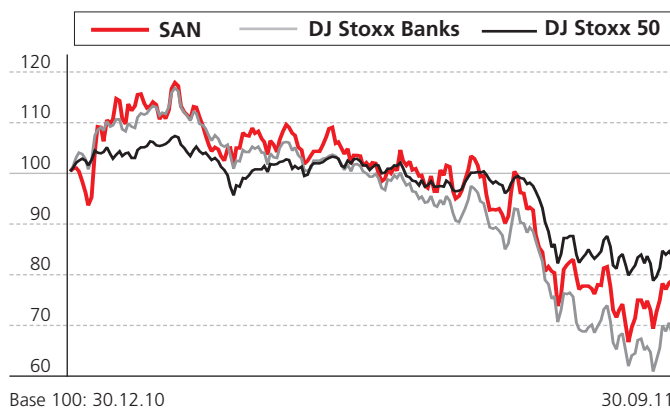
En el último trimestre, las tensiones financieras en el área euro se agudizaron, afectando a la deuda soberana de distintos países y la evolución de los mercados. En este contexto, el Banco Central Europeo reactivó en agosto su programa de compra de deuda para rebajar las tensiones. En septiembre, ante los temores de insolvencia de Grecia, el Banco Central Europeo, la Reserva Federal estadounidense, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional de Suiza acordaron inyecciones de liquidez al sistema financiero hasta final de año.

Otro aspecto que también incidió en los mercados fue el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. En este entorno, la acción Santander cierra septiembre en 6,224 euros por título (-21,8% en el trimestre), y peor evolución que el Ibex-35 (-17,5%) y el DJ Stoxx 50 (-15,7%), pero mejorando el -28,0% que presenta el DJ Stoxx Banks.

(*) 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.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 30 de diciembre de 2010 al 30 de septiembre de 2011

**Capitalización**

A 30 de septiembre Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el noveno del mundo por valor de mercado entre las entidades financieras, con una capitalización de 52.532 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,32% y en el 9,93% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 asciende al 16,74%.

Negociación

La acción Santander es una de las 10 acciones más líquidas del mundo, y la más líquida del DJ Stoxx 50.

En 2011 se han negociado 20.829 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 160.466 millones de euros, con un ratio de liquidez del 247%. Diariamente han contratado una media de 108 millones de acciones, por un importe efectivo de 831 millones de euros.

Base Accionarial

El número de accionistas a 30 de septiembre es de 3.263.997, de los que 2.995.271 son europeos que controlan el 86,74% del capital y 252.979 americanos con el 12,94% del capital social.

Por otro lado, al cierre del trimestre y excluyendo el consejo de administración de Banco Santander, que posee una participación del 2,94% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 42,49% del capital y los institucionales el 54,57%.

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Septiembre 2011	Acciones	%
Consejo	248.033.833	2,94
Institucionales	4.606.112.311	54,57
Minoristas	3.586.128.860	42,49
Total	8.440.275.004	100,00

LA ACCIÓN SANTANDER. SEPTIEMBRE 2011**Accionistas y contratación**

Accionistas (número)	3.263.997
Acciones en circulación (número)	8.440.275.004
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	107.920.147
Liquidez de la acción (en %)	247
(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)	

Retribución por acción

	euros	% ⁽¹⁾
Santander Dividendo Elección (03.11.10)	0,119	(0,8)
Santander Dividendo Elección (03.02.11)	0,117	(4,8)
Cuarto dividendo 2010 (01.05.11)	0,229	3,1
Primer dividendo 2011 (01.08.11)	0,135	0,0
Santander Dividendo Elección (03.11.11)	0,126	5,9

Cotización durante 2011

Inicio (30.12.10)	7,928
Máxima	9,386
Mínima	5,152
Cierre (30.09.11)	6,224
Capitalización bursátil (millones) (30.09.11)	52.532

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción ⁽²⁾ (veces)	0,70
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	7,81
Rentabilidad por dividendo (Yield) ⁽³⁾ (en %)	7,86

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

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

(3) Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 9M11

DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

En el ejercicio 2011 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2010, con las siguientes excepciones:

- Se ha modificado el sistema de cálculo de la tasa de transferencia interna (TTI). El modelo de gestión de Grupo Santander contemplaba hasta ahora la aplicación de una TTI a cada operación en función de su plazo tanto si se trataba de operaciones de activo como de pasivo. Tras tres años de crisis financiera y de liquidez se ha podido comprobar que el coste de liquidez real de las entidades difiere de la curva de referencia de forma significativa y con constancia en el tiempo.

Por ello, el Grupo decidió revisar el sistema de medición del margen modificando la TTI que se aplica desde el Centro Corporativo a las unidades. La nueva TTI está formada por la curva base *depo/swap* (idéntico al sistema anterior) más el “*spread* de liquidez” relativo al plazo de “duración” de cada operación. Es decir, recoge el coste medio de financiación de Santander correspondiente al plazo de “duración” de cada operación.

Tras esta modificación, el modelo está más alineado con las exigencias de los reguladores, asegura un mejor *pricing* de las operaciones y permite una mejor valoración por el mercado de la rentabilidad de los negocios.

- Cambio de perímetro en Reino Unido. Durante los últimos ejercicios el Grupo ha venido desarrollando una plataforma de tarjetas para el Reino Unido que, una vez operativa, se ha integrado en la estructura jurídica de esta unidad (con contrapartida en Resto de Europa).
- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 94 nuevos clientes. Ello no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo y no modifica las cifras de éste. Los datos de 2010 se han reelaborado incluyendo las modificaciones 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 nuestro posicionamiento 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 (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Reino Unido. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se facilita información financiera detallada de las mismas: red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye SCF

USA), Portugal y, desde el segundo trimestre, de Banco Zachodni WBK, tras su incorporación al Grupo.

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, de banca mayorista y de gestión de activos y seguros, desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.
- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales en Latinoamérica. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Por su peso específico se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.

Adicionalmente, figuran de manera independiente los datos de Sovereign.

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa continental, Reino Unido y Latinoamérica), Sovereign y los principales países. Adicionalmente se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.
- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados del negocio de banca corporativa global, los procedentes de banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorerías con gestión global, tanto en concepto de *trading* como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.
- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, 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.

RESULTADOS

Millones de euros

	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	9M'11	9M'10	Absoluta	%	9M'11	9M'10	Absoluta	%
Europa continental	6.703	6.871	(168)	(2,4)	2.441	2.739	(298)	(10,9)
de la que: Red Santander	1.815	1.765	51	2,9	602	669	(68)	(10,1)
Banesto	876	1.064	(187)	(17,6)	189	413	(223)	(54,1)
Santander Consumer Finance	2.738	2.501	236	9,5	990	601	389	64,8
Portugal	355	518	(163)	(31,4)	129	368	(239)	(64,9)
Comercial Polonia (BZ WBK)	261		261		172		172	
Reino Unido	2.437	2.873	(436)	(15,2)	757	1.529	(772)	(50,5)
Latinoamérica	10.308	9.419	889	9,4	3.528	3.425	103	3,0
de la que: Brasil	7.579	6.615	965	14,6	1.973	2.063	(90)	(4,4)
México	1.097	1.122	(25)	(2,2)	731	466	266	57,0
Chile	952	975	(23)	(2,3)	466	483	(17)	(3,4)
Sovereign	905	891	14	1,5	394	293	102	34,7
Areas operativas	20.354	20.054	299	1,5	7.120	7.986	(866)	(10,8)
Actividades Corporativas	(1.824)	(2.116)	292	(13,8)	(1.817)	(1.906)	89	(4,7)
Total Grupo	18.529	17.938	591	3,3	5.303	6.080	(777)	(12,8)

RATIOS

%

	Eficiencia ⁽¹⁾		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	9M'11	9M'10	9M'11	9M'10	9M'11	9M'10	9M'11	9M'10
Europa continental	42,3	38,9	10,71	13,57	5,05	4,01	62	75
de la que: Red Santander*	45,8	46,7	11,60	12,44	7,70	4,90	41	55
Banesto	46,4	42,0	5,39	12,37	4,69	3,83	53	60
Santander Consumer Finance	30,9	27,0	13,32	10,35	4,29	5,13	132	122
Portugal	52,6	43,6	6,97	21,35	3,78	2,43	53	69
Comercial Polonia (BZ WBK)	45,4		26,14		6,26		69	
Reino Unido**	43,8	40,0	8,11	23,65	1,88	1,77	40	48
Latinoamérica	38,9	38,4	21,54	21,53	4,10	4,15	102	103
de la que: Brasil	36,8	37,2	22,99	22,11	5,05	4,97	100	98
México	39,8	37,8	21,56	18,94	1,78	2,20	176	199
Chile	38,9	35,6	24,81	28,59	3,63	3,58	88	94
Sovereign	43,7	43,9	13,24	13,89	3,22	4,80	93	72
Areas operativas	40,9	39,1	13,83	17,88	3,84	3,39	69	77
Total Grupo**	44,3	42,9	9,47	11,75	3,86	3,42	66	75

(1).- Con amortizaciones.

(*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a septiembre 2011 es del 5,63% (3,79% a septiembre 2010) y la cobertura del 39% (61% a septiembre 2010).

(**).- Antes del impacto de la dotación en el segundo trimestre de un fondo para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI), ROE Reino Unido: 14,75%; ROE Total Grupo: 10,57%.

MEDIOS OPERATIVOS

	Empleados		Oficinas	
	9M'11	9M'10	9M'11	9M'10
Europa continental	63.934	54.551	6.636	6.075
de la que: Red Santander	18.747	18.809	2.915	2.931
Banesto	9.560	9.745	1.716	1.767
Santander Consumer Finance	15.452	13.947	662	523
Portugal	6.084	6.218	724	762
Comercial Polonia (BZ WBK)	9.563	—	527	—
Reino Unido	26.034	23.109	1.386	1.328
Latinoamérica	90.106	87.765	5.964	5.784
de la que: Brasil	52.433	52.296	3.731	3.623
México	12.997	12.435	1.099	1.093
Chile	12.300	11.629	494	500
Sovereign	8.950	8.539	723	720
Areas operativas	189.024	173.964	14.709	13.907
Actividades Corporativas	2.326	2.507		
Total Grupo	191.350	176.471	14.709	13.907

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros

	Áreas operativas			Europa continental		
	9M'11	9M'10	Var (%)	9M'11	9M'10	Var (%)
RESULTADOS						
Margen de intereses	24.530	23.265	5,4	7.947	7.508	5,8
Comisiones netas	8.028	7.322	9,6	3.150	2.775	13,5
Resultados netos por operaciones financieras	1.648	2.116	(22,1)	212	677	(68,7)
Resto ingresos ⁽¹⁾	218	221	(1,0)	303	290	4,2
Margen bruto	34.424	32.923	4,6	11.611	11.251	3,2
Costes de explotación	(14.070)	(12.869)	9,3	(4.908)	(4.380)	12,1
Gastos generales de administración	(12.586)	(11.562)	8,9	(4.448)	(3.936)	13,0
<i>De personal</i>	<i>(7.447)</i>	<i>(6.702)</i>	<i>11,1</i>	<i>(2.778)</i>	<i>(2.496)</i>	<i>11,3</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(5.139)</i>	<i>(4.859)</i>	<i>5,8</i>	<i>(1.669)</i>	<i>(1.440)</i>	<i>15,9</i>
Amortizaciones	(1.484)	(1.307)	13,5	(460)	(444)	3,6
Margen neto	20.354	20.054	1,5	6.703	6.871	(2,4)
Dotaciones insolvencias	(7.817)	(7.767)	0,6	(2.868)	(3.022)	(5,1)
Otros resultados	(2.123)	(786)	170,0	(379)	(68)	459,8
Resultado antes de impuestos	10.413	11.501	(9,5)	3.455	3.781	(8,6)
Impuesto sobre sociedades	(2.641)	(2.789)	(5,3)	(912)	(958)	(4,9)
Resultado de operaciones continuadas	7.772	8.712	(10,8)	2.544	2.823	(9,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	(7)	(57,0)	(3)	(7)	(57,0)
Resultado consolidado del ejercicio	7.770	8.705	(10,7)	2.541	2.817	(9,8)
Resultado atribuido a minoritarios	650	719	(9,7)	100	78	28,3
Beneficio atribuido al Grupo	7.120	7.986	(10,8)	2.441	2.739	(10,9)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	731.808	713.972	2,5	327.444	326.804	0,2
Cartera de negociación (sin créditos)	163.840	154.936	5,7	77.735	68.228	13,9
Activos financieros disponibles para la venta	59.604	62.128	(4,1)	21.454	25.064	(14,4)
Entidades de crédito ⁽²⁾	113.823	166.204	(31,5)	51.957	104.641	(50,3)
Inmovilizado	12.383	11.272	9,9	5.148	4.958	3,8
Otras cuentas de activo	125.876	119.012	5,8	22.687	20.788	9,1
Total activo / pasivo y patrimonio neto	1.207.333	1.227.524	(1,6)	506.424	550.483	(8,0)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	607.930	586.798	3,6	255.020	247.464	3,1
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	136.307	134.039	1,7	42.425	49.405	(14,1)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	16.875	18.422	(8,4)	985	2.009	(51,0)
Pasivos por contratos de seguros	9.894	6.527	51,6	930	3.585	(74,1)
Entidades de crédito ⁽²⁾	180.994	205.613	(12,0)	77.801	103.137	(24,6)
Otras cuentas de pasivo	187.534	211.801	(11,5)	98.425	118.005	(16,6)
Capital y reservas ⁽³⁾	67.798	64.324	5,4	30.838	26.878	14,7
Otros recursos de clientes gestionados	133.150	142.179	(6,4)	47.548	60.583	(21,5)
Fondos de inversión	103.755	107.833	(3,8)	32.377	41.753	(22,5)
Fondos de pensiones	9.893	10.865	(8,9)	9.893	10.865	(8,9)
Patrimonios administrados	18.796	20.726	(9,3)	5.278	5.434	(2,9)
Seguros de ahorro	707	2.755	(74,4)	—	2.532	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	894.262	881.438	1,5	345.978	359.462	(3,8)

(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

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros

Reino Unido*			Latinoamérica			
9M'11	9M'10	Var (%)	9M'11	9M'10	Var (%)	
3.144	3.601	(12,7)	12.179	10.836	12,4	RESULTADOS
803	791	1,6	3.786	3.444	9,9	Margen de intereses
374	380	(1,6)	959	1.053	(8,9)	Comisiones netas
17	19	(6,8)	(57)	(38)	51,9	Resultados netos por operaciones financieras
4.339	4.790	(9,4)	16.866	15.294	10,3	Resto ingresos ⁽¹⁾
(1.901)	(1.917)	(0,8)	(6.558)	(5.875)	11,6	Margen bruto
(1.633)	(1.687)	(3,2)	(5.885)	(5.320)	10,6	Costes de explotación
(1.021)	(978)	4,4	(3.298)	(2.879)	14,5	Gastos generales de administración
(612)	(709)	(13,7)	(2.587)	(2.441)	6,0	De personal
(268)	(230)	16,4	(673)	(555)	21,4	Otros gastos generales de administración
2.437	2.873	(15,2)	10.308	9.419	9,4	Amortizaciones
(432)	(751)	(42,5)	(4.260)	(3.542)	20,3	Margen neto
(955)	(17)	—	(716)	(685)	4,7	Dotaciones insolvencias
1.051	2.105	(50,1)	5.332	5.193	2,7	Otros resultados
(294)	(576)	(48,9)	(1.254)	(1.127)	11,3	Resultado antes de impuestos
757	1.529	(50,5)	4.077	4.066	0,3	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	—	—	—	Resultado de operaciones continuadas
757	1.529	(50,5)	4.077	4.066	0,3	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
0	0	(93,1)	549	641	(14,3)	Resultado consolidado del ejercicio
757	1.529	(50,5)	3.528	3.425	3,0	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo

Promemoria:

Millones de libras			Millones de dólares			
3.780	4.102	(7,9)	23.706	20.055	18,2	Margen bruto
2.123	2.460	(13,7)	14.489	12.352	17,3	Margen neto
659	1.310	(49,7)	4.959	4.492	10,4	Beneficio atribuido al Grupo

(*) Antes del impacto de la dotación realizada en el segundo trimestre de un fondo para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI), el beneficio de 2011 se sitúa en 1.377 millones de euros (1.198 millones de libras)

						BALANCE
235.140	233.694	0,6	131.288	117.909	11,3	Créditos a clientes ⁽²⁾
49.693	51.969	(4,4)	36.144	34.487	4,8	Cartera de negociación (sin créditos)
1.108	942	17,7	26.604	27.263	(2,4)	Activos financieros disponibles para la venta
36.776	37.912	(3,0)	24.282	23.121	5,0	Entidades de crédito ⁽²⁾
2.237	1.457	53,5	4.443	4.393	1,1	Inmovilizado
43.549	42.281	3,0	55.828	50.868	9,8	Otras cuentas de activo
368.502	368.255	0,1	278.590	258.041	8,0	Total activo / pasivo y patrimonio neto
187.141	180.490	3,7	130.628	128.554	1,6	Depósitos de clientes ⁽²⁾
70.042	70.657	(0,9)	22.224	12.143	83,0	Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾
7.939	8.364	(5,1)	5.658	5.357	5,6	Pasivos subordinados ⁽²⁾
—	1	(100,0)	8.965	2.942	204,7	Pasivos por contratos de seguros
50.793	54.402	(6,6)	44.206	37.384	18,3	Entidades de crédito ⁽²⁾
39.947	41.453	(3,6)	46.931	50.053	(6,2)	Otras cuentas de pasivo
12.640	12.889	(1,9)	19.978	21.609	(7,5)	Capital y reservas ⁽³⁾
14.686	13.704	7,2	70.913	67.839	4,5	Otros recursos de clientes gestionados
14.686	13.704	7,2	56.691	52.377	8,2	Fondos de inversión
—	—	—	—	—	—	Fondos de pensiones
—	—	—	13.515	15.239	(11,3)	Patrimonios administrados
—	—	—	707	223	217,4	Seguros de ahorro
279.808	273.214	2,4	229.422	213.892	7,3	Recursos de clientes gestionados

(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. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros

	Red Santander			Banesto		
	9M'11	9M'10	Var (%)	9M'11	9M'10	Var (%)
RESULTADOS						
Margen de intereses	2.457	2.419	1,6	1.030	1.206	(14,6)
Comisiones netas	845	827	2,2	462	463	(0,1)
Resultados netos por operaciones financieras	79	90	(12,2)	103	116	(11,3)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(31)	(24)	27,3	39	50	(22,9)
Margen bruto	3.351	3.312	1,2	1.634	1.835	(10,9)
Costes de explotación	(1.536)	(1.547)	(0,7)	(758)	(771)	(1,7)
Gastos generales de administración	(1.421)	(1.428)	(0,5)	(664)	(678)	(2,1)
<i>De personal</i>	(929)	(924)	0,6	(486)	(505)	(3,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(492)	(504)	(2,5)	(177)	(173)	2,4
Amortizaciones	(115)	(119)	(3,5)	(94)	(93)	1,3
Margen neto	1.815	1.765	2,9	876	1.064	(17,6)
Dotaciones insolvencias	(970)	(868)	11,7	(461)	(459)	0,5
Otros resultados	(20)	20	—	(136)	14	—
Resultado antes de impuestos	825	917	(10,1)	279	619	(55,0)
Impuesto sobre sociedades	(223)	(248)	(10,1)	(61)	(154)	(60,1)
Resultado de operaciones continuadas	602	669	(10,1)	217	465	(53,3)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	602	669	(10,1)	217	465	(53,3)
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	52,7	28	53	(46,8)
Beneficio atribuido al Grupo	602	669	(10,1)	189	413	(54,1)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	104.671	112.812	(7,2)	69.245	74.393	(6,9)
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	7.699	7.644	0,7
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	—	7.206	9.827	(26,7)
Entidades de crédito ⁽²⁾	137	217	(36,9)	10.286	25.928	(60,3)
Inmovilizado	1.201	1.211	(0,9)	1.356	1.387	(2,3)
Otras cuentas de activo	1.785	476	275,2	5.989	6.633	(9,7)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	107.794	114.716	(6,0)	101.780	125.812	(19,1)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	81.063	87.224	(7,1)	51.385	58.685	(12,4)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	—	—	—	24.608	28.256	(12,9)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	—	—	—	790	1.325	(40,4)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	524	808	(35,2)	9.319	20.346	(54,2)
Otras cuentas de pasivo	19.526	19.649	(0,6)	10.969	12.715	(13,7)
Capital y reservas ⁽³⁾	6.681	7.035	(5,0)	4.709	4.484	5,0
Otros recursos de clientes gestionados	23.883	27.678	(13,7)	8.687	10.026	(13,4)
Fondos de inversión	16.712	20.980	(20,3)	4.688	6.164	(24,0)
Fondos de pensiones	5.628	6.125	(8,1)	1.229	1.338	(8,1)
Patrimonios administrados	—	—	—	114	104	10,1
Seguros de ahorro	1.543	574	168,7	2.656	2.421	9,7
Recursos de clientes gestionados	104.946	114.902	(8,7)	85.470	98.292	(13,0)

(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

EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros

Santander Consumer Finance			Portugal			Comercial Polonia (BZ WBK)	
9M'11	9M'10	Var (%)	9M'11	9M'10	Var (%)	9M'11	
3.088	2.699	14,4	456	551	(17,2)	245	RESULTADOS
878	701	25,2	270	275	(1,9)	171	Margen de intereses
(5)	5	—	6	58	(89,0)	46	Comisiones netas
1	19	(95,5)	16	35	(53,1)	16	Resultados netos por operaciones financieras
							Resto ingresos ⁽¹⁾
3.961	3.425	15,6	749	919	(18,5)	477	Margen bruto
(1.224)	(924)	32,4	(394)	(401)	(1,8)	(217)	Costes de explotación
(1.125)	(840)	33,9	(342)	(347)	(1,5)	(199)	Gastos generales de administración
(580)	(431)	34,5	(237)	(239)	(0,9)	(119)	De personal
(545)	(409)	33,3	(105)	(108)	(2,8)	(80)	Otros gastos generales de administración
(98)	(83)	17,4	(52)	(53)	(3,5)	(18)	Amortizaciones
2.738	2.501	9,5	355	518	(31,4)	261	Margen neto
(1.174)	(1.521)	(22,8)	(122)	(103)	18,3	(39)	Dotaciones insolvencias
(98)	(104)	(5,1)	(68)	28	—	(2)	Otros resultados
1.465	877	67,1	165	443	(62,7)	220	Resultado antes de impuestos
(411)	(245)	67,4	(36)	(75)	(51,8)	(42)	Impuesto sobre sociedades
1.054	631	67,0	129	368	(64,9)	178	Resultado de operaciones continuadas
(3)	(7)	(57,0)	—	—	—	—	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
1.051	625	68,3	129	368	(64,9)	178	Resultado consolidado del ejercicio
61	24	155,5	(0)	0	—	6	Resultado atribuido a minoritarios
990	601	64,8	129	368	(64,9)	172	Beneficio atribuido al Grupo
							BALANCE
70.246	63.624	10,4	28.945	33.342	(13,2)	8.219	Créditos a clientes ⁽²⁾
1.483	1.570	(5,5)	1.575	1.787	(11,9)	985	Cartera de negociación (sin créditos)
387	762	(49,2)	4.172	6.786	(38,5)	2.639	Activos financieros disponibles para la venta
7.968	7.324	8,8	2.164	4.702	(54,0)	410	Entidades de crédito ⁽²⁾
823	871	(5,6)	460	479	(3,9)	261	Inmovilizado
3.858	3.069	25,7	6.569	4.514	45,5	978	Otras cuentas de activo
84.765	77.221	9,8	43.884	51.610	(15,0)	13.491	Total activo / pasivo y patrimonio neto
34.181	25.460	34,3	22.812	19.818	15,1	9.936	Depósitos de clientes ⁽²⁾
11.324	11.103	2,0	5.170	8.545	(39,5)	—	Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾
65	423	(84,6)	22	254	(91,3)	100	Pasivos subordinados ⁽²⁾
—	—	—	75	1.494	(95,0)	—	Pasivos por contratos de seguros
23.825	27.737	(14,1)	13.079	18.490	(29,3)	1.617	Entidades de crédito ⁽²⁾
5.364	4.483	19,7	183	883	(79,3)	614	Otras cuentas de pasivo
10.006	8.015	24,8	2.543	2.126	19,6	1.224	Capital y reservas ⁽³⁾
6	24	(73,4)	3.213	6.348	(49,4)	2.091	Otros recursos de clientes gestionados
2	19	(87,9)	2.159	3.496	(38,2)	1.888	Fondos de inversión
4	5	(16,5)	983	1.314	(25,2)	—	Fondos de pensiones
—	—	—	72	130	(45,0)	203	Patrimonios administrados
—	—	—	—	1.408	(100,0)	—	Seguros de ahorro
45.576	37.010	23,1	31.218	34.965	(10,7)	12.127	Recursos de clientes gestionados

(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

- Los ingresos básicos aumentan el 7,7% interanual por la recuperación del margen de intereses y las comisiones en las unidades comerciales y por la consolidación de Banco Zachodni WBK.
- Control de costes: unidades comerciales planas a perímetro constante (+0,6%).
- Beneficio atribuido afectado por menores ROF y por la menor liberación de genéricas.
- Estrategia de crecimiento: preferencia por la liquidez en un contexto de baja demanda del crédito.

Europa continental incluye todas las actividades realizadas en esta zona geográfica correspondientes a banca comercial, banca mayorista global y gestión de activos y seguros.

Este segmento ha obtenido un **beneficio atribuido** hasta septiembre de **2.441 millones de euros**, que suponen una disminución del 10,9% sobre el mismo periodo de 2010.

En los resultados de esta geografía se recoge el efecto perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de BZ WBK y el negocio de consumo de AIG en Polonia y de las sucursales de SEB en Alemania. En conjunto suponen un efecto favorable en torno a siete puntos porcentuales a lo largo de la cuenta. Ello hace que el beneficio disminuya el 18,0% a perímetro constante.

Estrategia

En un entorno aún débil y con bajos tipos de interés, se mantienen las líneas estratégicas apuntadas en periodos anteriores, dirigidas a:

- la defensa de los márgenes tanto de activo, donde los *spreads* de la nueva producción siguen mejorando, como del pasivo, que refleja una disminución del coste por la estrategia seguida en la renovación de los saldos captados en la campaña del pasado ejercicio, en la que se ha priorizado la mejora del coste sobre los volúmenes.
- el control de costes.
- una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones.

Por su parte, en volúmenes se sigue primando la liquidez y los depósitos dentro de un contexto de baja demanda del crédito.

Actividad

La inversión crediticia del área se mantiene respecto de septiembre del pasado año, consecuencia de que la menor demanda en España y Portugal, se compensa con el crecimiento ofrecido por el negocio de Santander Consumer Finance y la incorporación de BZ WBK.

Por su parte, en depósitos avanza del 3% interanual, por la incorporación de las nuevas entidades y la evolución en Portugal, compensando los menores saldos en España, afectados por la estrategia seguida en el proceso de renovación de los vencimientos de los depósitos captados en la campaña de 2010.

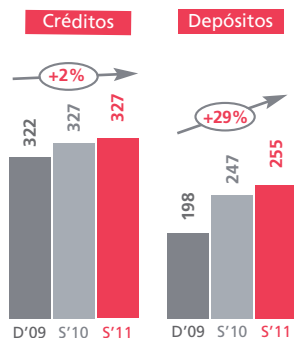
En cuanto a los fondos de inversión y planes de pensiones, su evolución se ha visto afectada por la estrategia de mayor preferencia por los depósitos.

Resultados

Los ingresos básicos ofrecen un crecimiento interanual del 7,7%, por el aumento de Santander Consumer Finance (parcialmente fa-

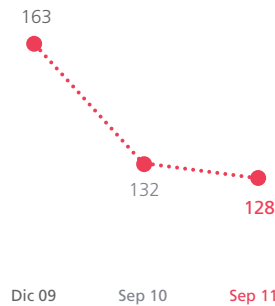
NEGOCIO

Miles de millones de euros



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



vorecido por las incorporaciones), la entrada de BZ WBK y la recuperación experimentada por el margen de intereses en los últimos trimestres tanto en Banesto como en la red Santander.

En su composición, aumento del 5,8% en el margen de intereses y del 13,5% en las comisiones. Eliminado el impacto perímetro, el margen de intereses se mantiene, y las comisiones aumentan el 4,3%.

Los costes de explotación registran un crecimiento del 12,1% respecto de los nueve primeros meses de 2010, por la incidencia del perímetro, ya que en términos homogéneos el aumento se limita al 1,5%, con la red Santander, Banesto y Portugal disminuyendo.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias son un 5,1% inferiores a las de 2010 (-7,5% sin perímetro). Este comportamiento es el resultado de varios factores:

- Por una parte refleja el esfuerzo que se viene realizando en gestión de riesgos y que se traduce en el menor nivel de dotaciones específicas, favorecido adicionalmente por el cargo realizado en 2010 por la aplicación de la Circular 3/2010 del Banco de España.
- Por otra parte, incide el agotamiento del efecto regulador de la liberación de las dotaciones genéricas en las redes comerciales en España. En concreto, el área ha liberado 419 millones en el presente ejercicio frente a los 1.395 millones de euros liberados en los nueve primeros meses de 2010.

Tras considerar el resto de resultados, saneamientos e impuestos, el beneficio atribuido se sitúa en los citados 2.441 millones de euros.

MARGEN NETO

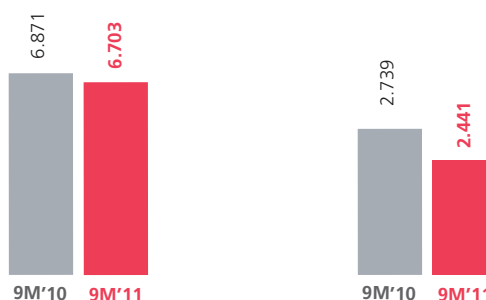
Millones de euros

-2,4%

Bº ATRIBUIDO

Millones de euros

-10,9%



RED SANTANDER

- Mejora del subyacente de la cuenta de resultados:
 - La tendencia de ingresos permite superar (+1,2%) por primera vez en el año, los obtenidos en 2010.
 - Los costes bajan un 0,7%.
 - Las dotaciones específicas disminuyen el 32,1%.
- Beneficio atribuido afectado por la menor liberación de genéricas.
- La actividad refleja la escasa demanda del crédito y una estrategia en el pasivo que compatibiliza la reducción del coste con la retención de volúmenes.

La red Santander ha obtenido hasta septiembre un **beneficio atribuido** de **602 millones de euros**, un 10,1% menos que en igual periodo de 2010. Esta caída se debe principalmente a la menor liberación de genérica dado que el margen neto, a diferencia de los descensos ofrecidos en trimestres anteriores, aumenta el 2,9%, por la mejor tendencia ofrecida por los ingresos en los últimos trimestres frente al pasado ejercicio, y por el control de costes.

Estos resultados se obtienen en un entorno que sigue siendo difícil, sin suficientes indicios de recuperación económica y con un sector financiero muy competitivo.

Estrategia

La red Santander sigue manteniendo sus principios estratégicos: gestión de precios, fortalecimiento del balance, con especial énfasis en captación de recursos, control y gestión temprana de la morosidad, y austeridad en costes. Todo ello avanzando en la captación y vinculación transaccional de clientes, aprovechando las oportunidades en las actuales circunstancias del mercado.

Actividad

En julio ha concluido el proceso de gestión del vencimiento de los depósitos captados en la campaña realizada en 2010, en el que se ha dado prioridad a la reducción del coste, lo que se refleja en una disminución de 0,50 p.p. en el del plazo. Esta política se ha compaginado con un elevado nivel de retención, lo que se traduce en un aumento de 8.600 millones de euros (+12%) desde el inicio de la campaña.

En el tercer trimestre, y una vez finalizado el citado proceso, los depósitos han retomado la senda de crecimiento, al aumentar en 1.026 millones de euros y un 1% sobre junio.

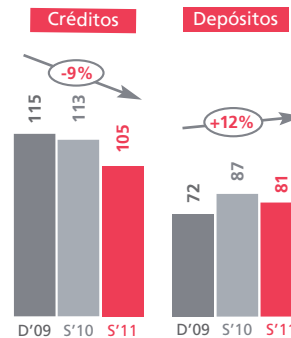
En cuanto a la inversión crediticia, y dentro de la debilidad de la demanda del mercado, se produce una disminución interanual del 7%. En este contexto, la red Santander continúa liderando la financiación a través de líneas de mediación, entre las que destacan las tuteladas por el ICO. Se han concedido más de 40.000 operaciones en 2011, por un importe de 2.800 millones de euros, equivalentes a una cuota de mercado del 21%.

Ello, unido al resto de préstamos y créditos concedidos hasta septiembre, hace que se hayan contratado 170.000 operaciones de crédito, por un monto total de 18.000 millones de euros.

Dentro de la estrategia comercial se han captado y reactivado 340.000 clientes, un 5% más que en el mismo periodo de 2010, una vez descontado el efecto que tuvo la campaña de captación de pasivo. Además, en torno al 40% de ellos se vinculan de inicio al plan "Queremos ser tu Banco", siendo beneficiados por el programa de "Comisiones de servicios cero".

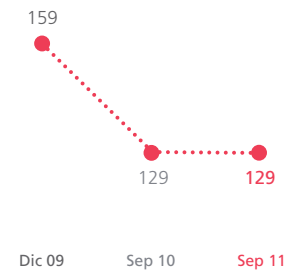
NEGOCIO

Miles de millones de euros



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



Resultados

Después de dos ejercicios de reducción de los ingresos, estos ofrecen un aumento interanual del 1,2%, y se sitúan en 3.351 millones de euros. Este aumento se debe tanto al margen de intereses, por la estrategia de mejora de *spreads*, sobre todo por el lado del pasivo, que ha permitido elevar el diferencial de clientes (rentabilidad de la inversión menos coste del pasivo) en casi un punto porcentual (2,31%, frente al 1,43% a septiembre de 2010), como a las comisiones (+2,2%, con destacada evolución en las procedentes de seguros).

Los costes continúan la tendencia de reducción de los últimos ejercicios, lo que es especialmente significativo, al producirse con una inflación del entorno del 3% y mantenerse prácticamente intacta la capacidad comercial de la red, sin cierres significativos de oficinas, a diferencia de la tendencia generalizada del sector. Así, el ratio de eficiencia mejora en un punto porcentual hasta el 45,8% (excluyendo amortizaciones, el ratio se reduce al 42%) y el margen neto aumenta un 2,9% hasta los 1.815 millones de euros.

La gestión del riesgo de crédito y de la morosidad continúa teniendo la máxima prioridad. El ratio de mora se sitúa al cierre de septiembre en el 7,70% en la red comercial (sin incluir actividades mayoristas) y en el 5,63% a nivel de Banco matriz, comparable con el resto de entidades con personalidad jurídica y sensiblemente por debajo de la media de éstas. Por su parte, el nivel de cobertura es del 41% para la red y el 39% para el Banco matriz.

Las provisiones netas hasta septiembre son de 970 millones, un 11,7% más que en 2010, consecuencia del neto entre la menor utilización de fondos genéricos, y la menor dotación a específicas, en parte por la gestión realizada y en parte, por el efecto de la dotación puntual realizada en el tercer trimestre del pasado año con motivo de la aplicación de la Circular 3/2010 del Banco de España.

Con todo ello, el margen neto después de dotaciones para insolvencias es de 845 millones, un 5,7% menos que en 2010.

MARGEN NETO

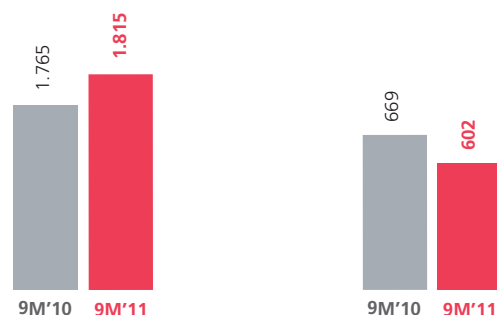
Millones de euros

+2,9%

Bº ATRIBUIDO

Millones de euros

-10,1%



BANESTO

- Ingresos básicos se mantienen prácticamente estables en el trimestre.
- Los costes disminuyen el 1,7%.
- Dotaciones específicas estables en los tres trimestres de 2011, muy por debajo de las del pasado año.
- Beneficio afectado por menor liberación de genéricas.
- La morosidad mantiene mejores ratios que el sector.
- Los créditos reflejan la menor demanda del mercado y los recursos el foco en rentabilidad.

El **beneficio atribuido** obtenido por Banesto hasta septiembre de 2011 es de **189 millones de euros**, con descenso del 54,1% sobre el mismo periodo del año anterior.

Estrategia

El tercer trimestre de 2011 ha sido un periodo complicado para el negocio bancario, pues a la debilidad económica existente se han añadido nuevas incertidumbres que han provocado un escenario de fuertes tensiones y gran volatilidad en los mercados. En este contexto, las prioridades de gestión han sido la captación y vinculación de clientes, la realización de provisiones que contribuyen a reforzar la solidez patrimonial del banco y la disciplina en costes.

Actividad

La situación de liquidez del banco y su gran base de clientes han facilitado una gestión rentable y eficiente de los recursos. El mayor foco puesto en el ejercicio en rentabilidad frente a volúmenes, hace que al acabar septiembre de 2011 los depósitos de clientes sin cesiones temporales sean un 14% inferiores a los de hace un año, manteniéndose en los niveles de cierre de 2009.

La inversión sigue mostrando una tendencia a la baja, consecuencia de la menor demanda de crédito en el mercado. Al cierre de septiembre de 2011 se ha situado en 69.245 millones de euros, un 7% menos que al acabar septiembre de 2010.

En el periodo transcurrido de 2011, la debilidad del entorno ha provocado que la tasa de morosidad haya seguido subiendo hasta el 4,69%, si bien es preciso señalar que este aumento viene motivado, básicamente, por el menor volumen de inversión total, ya que en los nueve meses de este ejercicio los morosos han aumentado únicamente en 165 millones de euros. Al cierre de septiembre la cobertura con provisiones es del 53%.

Resultados

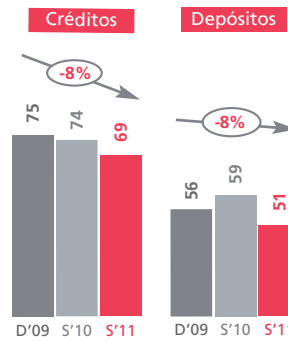
El margen de intereses en los primeros nueve meses de 2011 ha sido de 1.030 millones de euros, un 14,6% menos que en el mismo periodo del año anterior. Esta variación refleja el impacto de la menor actividad en el negocio y del aumento de los costes de financiación que, no obstante, ha quedado limitado por la gestión de precios y de balance desarrollada por el banco.

Las comisiones han alcanzado los 462 millones de euros, repitiendo la cifra de septiembre de 2010. En su composición, los ingresos por servicios aumentan el 2,5%, y se han conseguido merced al esfuerzo de gestión y vinculación de clientes, traducido en un aumento de la transaccionalidad y de la utilización de servicios de valor añadido. Por su parte, las procedentes de fondos de inversión y pensiones descienden el 14,7%, por la caída de la comisión media y la elección de los clientes de otras fuentes de colocación de sus ahorros.

Las tensiones en los mercados en el trimestre han tenido un impor-

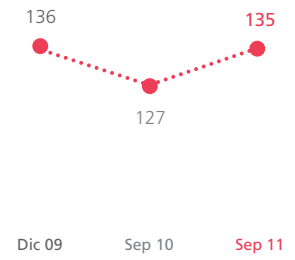
NEGOCIO

Miles de millones de euros



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



tante impacto en los resultados de operaciones financieras, tanto por los menores niveles de actividad con clientes en estos productos, como por la elevada volatilidad de los mercados en estos meses. En consecuencia al cierre de septiembre, estos resultados son de 103 millones de euros, un 11,3% menos que hace un año.

Como resultado de esta evolución, el margen bruto es de 1.634 millones de euros, un 10,9% menos que en el mismo periodo de 2010.

El entorno presente exige un estricto control de la eficiencia. Así, los costes de explotación han supuesto 758 millones, que son un 1,7% menores a los registrados el año anterior. El ratio de eficiencia se ha situado al acabar septiembre en el 46,4%.

El margen neto de los nueve primeros meses de 2011 es de 876 millones de euros, un 17,6% menos que en igual periodo de 2010.

El conjunto de provisiones y saneamientos ha ascendido a 597 millones de euros. De ellos, 461 millones son para insolvencias, cifra muy similar a los 459 millones dotados hasta septiembre de 2010. Esta evolución es la resultante neta entre unas menores dotaciones específicas, 574 millones en 2011 frente a 908 millones en 2010 (donde se incluía el impacto del cambio de regulación del Banco de España por importe de 178 millones de euros), y una menor utilización de genéricas en este ejercicio (337 millones menos).

Adicionalmente en 2011 el banco ha realizado dotaciones por otros 136 millones de euros, que contribuyen a reforzar su solidez patrimonial. De este importe, 28 millones se han destinado a provisiones por prejubilaciones en el primer semestre, y el resto a reforzar provisiones, básicamente de los activos inmobiliarios adquiridos.

Con todo esto, el resultado antes de impuestos se sitúa en 279 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo es de 189 millones de euros.

MARGEN NETO

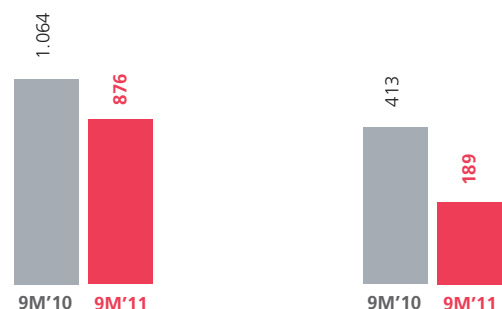
Millones de euros

-17,6%

B° ATRIBUIDO

Millones de euros

-54,1%



SANTANDER CONSUMER FINANCE

- El crecimiento de ingresos (+15,6%) y las menores provisiones (-22,8%) explican el fuerte incremento del beneficio (+64,8%).
- Este aumento de resultados se apoya en todas las áreas de gestión.
- Aumento de volúmenes, concentrado en Alemania y países nórdicos, y estricta gestión de precios para contrarrestar el mayor coste de financiación.
- Continúan las mejoras en liquidez y en calidad crediticia (menor morosidad y cobertura en máximos).

Hasta septiembre Santander Consumer Finance (SCF) ha alcanzado un **beneficio atribuido** al Grupo de **990 millones de euros**, un 64,8% más que en igual periodo de 2010.

Estrategia

Los pilares del modelo de negocio de SCF son: diversificación de la cartera, liderazgo en mercados core, eficiencia, control de riesgos y recuperaciones, y una plataforma paneuropea única.

En Europa, foco en crecimiento orgánico y venta cruzada apoyados en acuerdos de marca, en la penetración en coche usado y en el aumento en matriculaciones en los países del centro de Europa y nórdicos. En Alemania, primeros pasos de Santander Retail (antiguo SEB) con foco en hipotecas y captación de clientes de pasivo.

En EE.UU. fuerte aumento de la producción desde niveles reducidos que se suma a la aportación de las carteras incorporadas. Ya en el cuarto trimestre, acuerdo para la entrada de nuevos socios en SC USA (US\$ 1.150 millones de nuevo capital) para reforzar el negocio y ampliar la capacidad de crecimiento futuro.

Actividad

La inversión crediticia bruta se situó en 74.475 millones de euros (un 10% más que en septiembre de 2010) por crecimiento orgánico e incorporaciones en Alemania, que compensan la amortización acelerada de carteras en EE.UU.

La producción de los nueve primeros meses alcanzó los 20.766 millones (+12% interanual), impulsada por la financiación al vehículo usado (+14%) y el producto directo, en especial, en Alemania (+22%). Por el contrario, debilidad en los segmentos de consumo duradero (-0,2%) y vehículo nuevo (+4%), aunque mejorando a las matriculaciones en el conjunto de Europa (-1%).

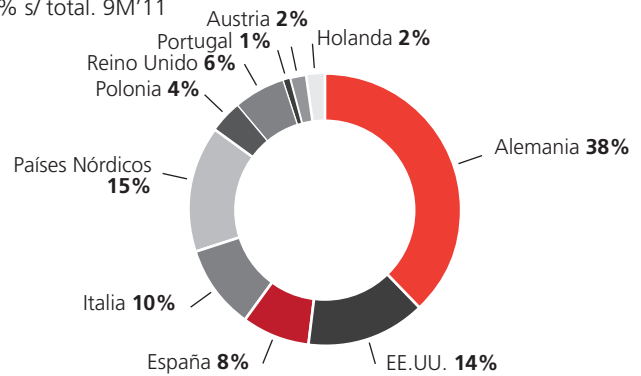
Por unidades, y todas ellas en moneda local, las producciones aumentan en Alemania (+16%), nórdicos (+9%), EE.UU. (+55%), España (+9%) y Polonia (+42%, favorecido por la integración de AIG). Por el contrario, descensos en Italia (-10%) y Reino Unido (-4%), aunque con mejor evolución que la ofrecida por sus mercados.

En el pasivo, los depósitos de clientes aumentan hasta 34.183 millones de euros (+34%) muy apoyados en la captación de SC Alemania y la entrada de Santander Retail. Esta última unidad aprovechó sus campañas de bienvenida para crecer en saldos y clientes (+1.500 millones de euros y +30.000 cuentas en 6 meses). En relación a la financiación mayorista, durante el trimestre SCF ha continuado la colocación de titulaciones en el mercado, superando los 3.000 millones de euros en el conjunto del año.

Todo ello mejora la posición de liquidez (depósitos de clientes y emisiones a medio y largo plazo cubren el 68% del crédito, 10 p.p. más que hace un año), que sigue reduciendo su recurso a Santander matriz.

NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES

% s/ total. 9M'11



Resultados

Los ingresos aumentan el 15,6% interanual, apoyados en los más básicos: margen de intermediación (+14,4%) por aumento de la cartera media y mayores márgenes; comisiones (+25,2%), muy apoyadas en el *servicing* en EE.UU. y en un incremento de la penetración en países claves europeos (Alemania, Polonia y Noruega).

Aumento de costes (+32,4% interanual) por nuevas incorporaciones. Las nuevas unidades han elevado el ratio de eficiencia al 30,9% con claras oportunidades de mejora (ratio de eficiencia de Santander Retail en el 89% en el año).

Fuerte reducción de dotaciones para insolvencias (-22,8%) que apalanca el margen neto después de dotaciones (+59,5%). Las menores dotaciones reflejan la mejora de calidad de la cartera: niveles de morosidad en el 4,29% (septiembre 2010: 5,13%) y cobertura elevada (132%), tras absorber incorporaciones.

Estas tendencias de ingresos, costes y dotaciones se han traducido en el fuerte aumento, del 64,8% interanual, en el beneficio atribuido.

Pautas similares por geografías, con aumentos en todas las áreas de gestión. Destaca SC USA que duplica su beneficio (+121% en dólares) apoyado en sus palancas básicas: aumento de volúmenes medios (orgánico y carteras incorporadas), mayores comisiones por *servicing* y menor coste del crédito. Alemania presenta un sólido crecimiento del beneficio (+18,6%) apoyada en una producción creciente y en la mejora del riesgo.

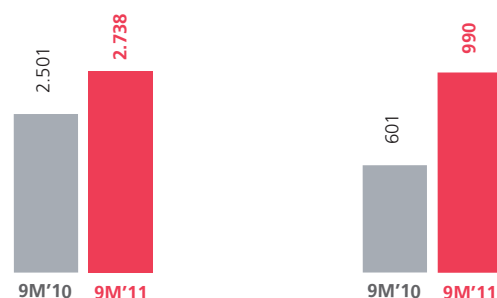
El resto de unidades también ofrece una aportación positiva, en especial los países nórdicos (beneficio atribuido, +15,6% en moneda local), del Reino Unido (+26,3% en libras) y España, que vuelve a dar beneficios en 2011 por menores dotaciones. Por último, destaca la unidad de Polonia que más que duplica su beneficio por la incorporación de AIG.

MARGEN NETO
Millones de euros

+9,5%

Bº ATRIBUIDO
Millones de euros

+64,8%



PORTUGAL

- El difícil entorno económico ha llevado al país a solicitar la ayuda financiera de la UE y a la necesidad de implementar medidas de ajuste.
- Los ingresos bajan el 18,5% por la fuerte competencia por la liquidez y la situación de los mercados.
- Costes (-1,8%) y dotaciones (+18,3%) reflejan una gestión muy prudente en un entorno desfavorable.
- En actividad, continúa la caída del crédito y aumento de los depósitos, habiéndose alcanzado ya el objetivo de desapalancamiento fijado para todo el ejercicio.

Durante los nueve primeros meses de 2011, Santander Totta ha obtenido un **beneficio atribuido de 129 millones de euros**, con descenso interanual del 64,9%.

Entorno

Las condiciones económicas han empeorado en el segundo trimestre del año, en especial la demanda interna, que ha caído fuertemente (-5,2% interanual). El consumo privado ha caído un 3,4% en el segundo trimestre y aunque el desempleo (12,1%) ha registrado una caída marginal, los hogares siguen anticipando un deterioro de este indicador.

Por el contrario, la demanda externa sigue dinámica y las exportaciones crecen generalizadamente por mercados y productos.

Esta evolución refleja el ajuste realizado por los agentes económicos y la adopción de nuevas medidas de consolidación presupuestaria por el Gobierno para cumplir el 5,9% de déficit presupuestario en 2011. En este sentido, el FMI, en su evaluación del programa de ajuste, considera que "el programa está en marcha como esperado y los criterios para el final de junio y julio se han cumplido".

Tras el rescate financiero de Portugal y en el ámbito del acuerdo alcanzado con los organismos internacionales, los bancos portugueses tendrán que implementar diversas medidas de reestructuración, básicamente respecto a: la disminución del nivel de apalancamiento del sistema; a una menor exposición al BCE y al refuerzo de los ratios de *core capital* (9% al final de 2011 y 10% al final de 2012). El sistema financiero ya se está ajustando, con una reducción moderada del crédito y aumento de los depósitos.

Actividad

En este entorno, Santander Totta prosigue su política de desapalancamiento. Los depósitos se han situado en 22.812 millones de euros manteniendo una evolución muy dinámica, con crecimiento del 15% frente a septiembre de 2010. Por el contrario, el crédito se sitúa en 28.945 millones de euros, tras disminuir el 13%: caída del 2% en particulares, del 6% en pymes y por encima del 20% en el resto de empresas.

La evolución de depósitos y crédito se ha traducido en una mejora de la estructura de balance y en la reducción del *gap* comercial en 2.200 millones de euros sobre diciembre, frente a un objetivo de 2.000 millones para todo el ejercicio.

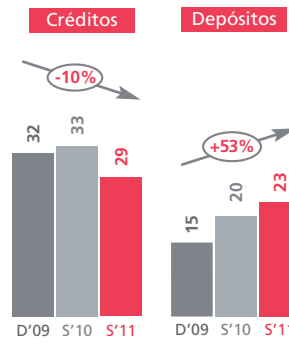
Por lo que respecta a fondos de inversión, su evolución refleja la mayor aversión al riesgo, con un descenso del 38%.

Resultados

El beneficio de Santander Totta atribuido al Grupo ha sido de 129 millones de euros, con un descenso del 64,9% frente a la cifra alcanzada en igual período del año anterior. Esta evolución refleja

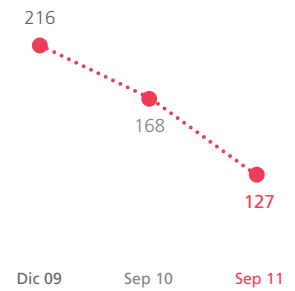
NEGOCIO

Miles de millones de euros



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



la caída del 18,5% en ingresos y el aumento del 18,3% en dotaciones para insolvencias, mientras que los costes de explotación muestran una evolución favorable (-1,8%).

El margen de intereses en los primeros nueve meses de 2011 ha alcanzado 456 millones de euros, con caída interanual del 17,2%, consecuencia de menores volúmenes de crédito (aunque con mayores spreads) y del incremento del coste de *funding*, mayorista y minorista, por mayor competencia en la captación de depósitos.

Las comisiones netas han sido de 270 millones de euros, con una disminución de sólo el 1,9% frente a igual periodo del año anterior, reflejo de los menores volúmenes de crédito, fondos y seguros financieros, que se han visto compensados parcialmente por las comisiones de GBM, que muestran una evolución favorable.

Los resultados en operaciones financieras (6 millones de euros) disminuyen el 89% frente al año anterior, cuyos beneficios fueron muy superiores por el distinto contexto de mercado.

Como consecuencia de esta evolución, el margen bruto, 749 millones de euros, baja un 18,5%, mientras que los costes de explotación, muestran un comportamiento favorable, al reducirse el 1,8%. La evolución conjunta de ingresos y costes sitúa el ratio de eficiencia en el 52,6% y el margen neto en 355 millones de euros (-31,4%).

Las dotaciones para insolvencias, otros resultados y dotaciones han ascendido a 190 millones de euros, duplicando las realizadas en el mismo periodo del año anterior, reflejo de las dificultades del ciclo económico. A septiembre el ratio de morosidad (con criterio España) se sitúa en el 3,78%, con una cobertura del 53%.

Fruto de la evolución descrita, el beneficio antes de impuestos alcanza 165 millones de euros, con caída del 62,7%. Deducida la dotación de impuestos y los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo queda en 129 millones de euros.

MARGEN NETO

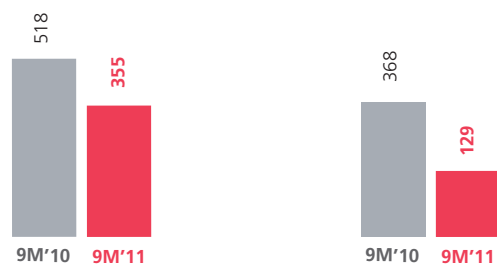
Millones de euros

-31,4%

B° ATRIBUIDO

Millones de euros

-64,9%



COMERCIAL POLONIA (BZ WBK)

- Entrada en consolidación desde el 1 de abril de 2011.
- Beneficio atribuido al Grupo de 172 millones de euros en dos trimestres (equivalente al 4% del obtenido por las áreas de negocio en el mismo periodo).
- Sólida estructura de financiación: ratio créditos / depósitos del 83%.
- Elevado potencial de crecimiento por: macro favorable, sólida presencia de mercado, capacidad de gestión y generación de sinergias.

Descripción de la entidad y su entorno

El pasado 1 de abril Banco Santander S.A. completó la adquisición del 95,67% de BZ WBK tras la OPA lanzada en el primer trimestre por la totalidad, junto a la participación del 50% de BZ WBK Asset Management todavía en poder de AIB. Con ello, el Grupo BZ WBK quedó integrado en la estructura de Grupo Santander consolidando ya los resultados y el negocio correspondientes al segundo trimestre.

BZ WBK ofrece a Grupo Santander la posibilidad de desarrollar su actividad en Polonia, un país con un gran potencial: 38,5 millones de habitantes y un PIB que representa más del 40% de los nuevos miembros de la Unión Europea. Es una economía estable (único país de la UE que no ha sufrido una recesión en la última década), en crecimiento (+4% previsto para 2011), que necesita completar sus infraestructuras y que presenta una reducida bancarización (créditos sobre PIB en los entornos del 50%). Todo ello plantea buenas expectativas para el negocio bancario.

BZ WBK cuenta con la tercera red de distribución del país (619 oficinas, incluidas 92 agencias), 9.563 empleados, 2,5 millones de clientes *retail* y más de 20.000 millones de euros entre créditos y recursos de clientes, con un mayor peso de los depósitos.

Su modelo de negocio es la banca comercial con foco en el cliente minorista y empresa (pymes y corporaciones), complementado con presencia destacada en negocios de gestión de activos, intermediación de valores y *leasing*. Todo ello encaja perfectamente con el modelo de banca comercial de Banco Santander y ofrece un notable potencial de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

En 2011 BZ WBK ha desarrollado su actividad en una economía que ha crecido un 4,3% en el segundo trimestre, apoyada en la demanda interna (aceleración del consumo y recuperación de la inversión). Esta mayor actividad se refleja en un negocio bancario que crece a tasas cercanas al 10% en 2011.

La inflación se ha situado en el 4,1% lo que ha llevado al banco central polaco a elevar sus tipos oficiales hasta el 4,5% (+100 p.b.

desde diciembre). Por su parte el zloty se ha mantenido estable frente al euro hasta agosto, momento en el que la incertidumbre en los mercados debilitó el zloty (4,20 PLN por euro).

Integración de BZ WBK en Grupo Santander

En los primeros seis meses bajo la gestión de Santander, y en colaboración con el equipo directivo local, se han dado los primeros pasos para asegurar la obtención de las mejoras en eficiencia operativa y comercial comprometidas con el mercado. Destacan:

- En el área de tecnología y operaciones, se han puesto en marcha elementos para el control de costes, así como el integrador global de compras del Grupo, con objetivos en el corto plazo.
- En las áreas de riesgos y financiera, primeros pasos en los ajustes de organización, procesos y sistemas de información para asegurar el control y la homogeneidad. Destacan los avances en la implantación del modelo corporativo de riesgos, ya en funcionamiento para grandes empresas.
- El lanzamiento de las unidades globales de negocio que aúnan el conocimiento local y la experiencia del Grupo. Avances tangibles en Global Banking and Markets sobre la base de los clientes del Modelo de Relación Global presentes en el país.
- Análisis e identificación de las mejores prácticas en banca comercial sobre la dilatada experiencia de ambas organizaciones.

Balance y resultados

BZ WBK contabiliza a septiembre 8.219 millones de euros en créditos netos a clientes y 9.936 millones de euros en depósitos de clientes. Estos volúmenes representan, respectivamente, el 1,1% y el 1,6% del Grupo.

En los primeros seis meses bajo gestión los créditos han aumentado un 10% (+5% en el trimestre) y los depósitos el 6%, con avance tanto de empresas como de particulares.

En cuanto a los resultados incorporados (seis meses), el beneficio atribuido de BZ WBK ha ascendido a 172 millones de euros. Este beneficio se apoya en la solidez de los ingresos, 477 millones de euros. De ellos, 245 millones corresponden al margen de intereses, que aumenta el 3,2% en el trimestre (en moneda local), mejorando su rentabilidad sobre activos respecto al pasado año, y 171 millones corresponden a las comisiones, consecuencia de la relevancia del negocio de gestión de activos y de intermediación de valores.

Las dotaciones para insolvencias absorben sólo el 15% del margen neto. En línea con la evolución macro, mejora de la calidad crediticia de la cartera en el trimestre con descenso del ratio de mora y aumento de la cobertura.

En criterio local, los resultados obtenidos en los nueve primeros meses comparan de manera muy favorable con igual periodo de 2010, al aumentar el 10% los ingresos básicos y el 40% el beneficio.

OTROS

El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen hasta septiembre de 2011 un beneficio atribuido de 358 millones de euros, con disminución del 48,0% sobre igual periodo de 2010.

Banca Mayorista Global, que representa el 83% del beneficio de los negocios aquí incluidos justifica esta evolución. Así, sobre los

nueve primeros meses del pasado ejercicio, el beneficio atribuido al Grupo desciende el 53,1% básicamente por los menores ROF, ya que en 2010 se obtuvieron 399 millones de euros, que comparan con una pérdida de 38 millones de euros en 2011, muy afectada por el negativo comportamiento de los dos últimos trimestres. Mejor evolución del margen de intereses y comisiones, que aumentan el 3,8%.

REINO UNIDO

- Beneficio atribuido en los nueve primeros meses del año de 659 millones de libras, tras el cargo realizado en junio para atender eventuales reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI). Sin este cargo, beneficio de 1.198 millones de libras.
- Mejor posición de financiación: en 2011, 3.000 millones de libras de desinversión en activos no estratégicos y 23.200 millones de emisiones a medio plazo, compensan la presión por la fuerte competencia en captación de depósitos de clientes.
- La morosidad ha evolucionado mejor de lo esperado, especialmente en hipotecas y UPLs.

Santander UK ha obtenido un **beneficio atribuido de 659 millones de libras** en los nueve primeros meses de 2011. Este beneficio recoge un impacto neto de impuestos de 538 millones de libras por la constitución, en el segundo trimestre, de un fondo para atender eventuales reclamaciones por productos de seguros de protección de pagos (PPI), en línea con lo realizado por otros bancos británicos.

Excluyendo este cargo, el beneficio atribuido ha sido de 1.198 millones de libras, un 8,6% menos que en 2010. Esta evolución se ha visto afectada por los mayores costes derivados de cambios regulatorios (impacto negativo frente a los nueve primeros meses de 2010 de 253 millones de libras netos de impuestos).

Entorno

Aunque el PIB registró una mejora en el primer trimestre de 2011, en el segundo se ha ralentizado (+0,7% trimestral anualizado), afectado por ciertos factores negativos como el impacto que el tsunami japonés ha tenido en la actividad industrial. Con la inflación al 5,2% en septiembre, los ingresos de las familias se están viendo afectados de forma negativa.

A pesar del repunte en la inflación y ante las incertidumbres sobre la recuperación económica el Banco de Inglaterra sigue manteniendo el tipo oficial en el mínimo histórico del 0,5%, y ha ampliado su programa de expansión cuantitativa (QE).

Estrategia

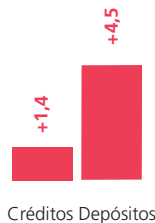
El negocio de Santander UK incluye Abbey desde 2004, al que se han sumado los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley (adquiridos en septiembre de 2008) y el banco Alliance & Leicester (adquirido en octubre de 2008). En lo sucesivo nos referiremos a todos ellos como "Santander UK".

Gracias a la combinación de los tres negocios, Santander UK alcanza cuotas de mercado superiores al 10% en segmentos core como son hipotecas y depósitos. Se continúa ampliando la gama de productos y servicios en banca comercial, a la vez que el crecimiento en préstamos a pymes sigue siendo una de las prioridades. Todo ello acelera el objetivo de convertir a Santander UK en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos a los clientes.

La estrategia de Santander UK consiste en llegar a ser un banco más enfocado en el cliente, la diversificación del mix de negocio y convertirse en el "Bank of Choice" (banco elegido) de las pymes. Para

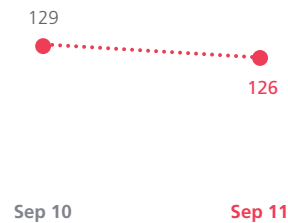
NEGOCIO

% variación Sep 11 / Sep 10 (libras)



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



apoyar cada una de estas metas nuestro foco continúa en la eficiencia, el servicio y el deseo de ser la mejor empresa para trabajar.

Actividad

La estructura del balance de Santander UK se compone principalmente de hipotecas residenciales, sin exposición a hipotecas *self-certified* o *subprime* y con menos del 1% de préstamos *buy-to-let*. El ratio préstamos / depósitos a septiembre de 2011 era de 126% frente al 129% de septiembre 2010.

A continuación figura detalle de la actividad en criterio local. Los préstamos a clientes alcanzaron los 200.800 millones de libras, un 1% más que en septiembre de 2010, debido al fuerte incremento de los préstamos a pymes, que aumentan un 27%, compensando la caída de los préstamos personales. Por su parte, el stock de hipotecas se mantiene sin cambios.

En un mercado todavía débil, la producción neta de préstamos hipotecarios del tercer trimestre ha sido de 600 millones de libras. La producción bruta se sitúa en los 16.800 millones de libras, 2.400 millones menos que en los primeros nueve meses de 2010. La cuota de mercado estimada de Santander UK en el trimestre es del 18%, superior a nuestra cuota natural. Los resultados en este tercer trimestre han sido los mejores del año en cuanto a préstamos hipotecarios tanto netos como brutos. Los *spreads* han mejorado, mientras que el *loan-to-value* (LTV) en la nueva producción se sitúa en el 65% y el del stock en el 52%.

El crédito al segmento de pymes a través de su red de centros de negocio regionales continúa con la buena marcha de trimestres anteriores y se sitúa en los 10.200 millones de libras, con aumento del 27% sobre el mismo periodo del año anterior. Esta evolución sitúa la cuota de mercado en el 4,3%, con un incremento de 0,9 puntos porcentuales desde septiembre de 2010.

Los préstamos personales (UPLs) se sitúan en los 3.000 millones de libras, un 15% por debajo de los contabilizados a septiembre del pasado año. Sin embargo, en los últimos meses se ha comenzado una comercialización selectiva de este producto a unos márgenes más ajustados al riesgo y para clientes que representan menor riesgo, lo que ya se refleja en un aumento del 12% de la producción bruta sobre los nueve primeros meses del pasado año.

Santander UK continúa la desinversión en activos no estratégicos. Así la cartera se sitúa en 6.400 millones de libras en septiembre

2011, con una reducción del 32% desde diciembre 2010 y del 70% desde diciembre 2008.

Los depósitos comerciales, 150.800 millones de libras, son muy similares al saldo de septiembre de 2010, por la ralentización del mercado británico en cuanto a captación de depósitos y a una fuerte competencia en precios.

El ratio de créditos / depósitos se sitúa en el 126%, 3 puntos porcentuales menos que en septiembre 2010. En los primeros nueve meses del año, se han emitido 23.200 millones de libras a medio y largo plazo, que han contribuido a una mejora en la posición de financiación del banco al sustituir financiación a corto plazo y depósitos retail caros. Las emisiones cubren una amplia gama de productos y se han realizado a buenos tipos de interés dado el entorno de mercado.

Por otra parte, la apertura de cerca de 650.000 cuentas corrientes en los nueve primeros meses del año continúa reflejando el éxito en atraer clientes de calidad. En septiembre se lanzó una campaña de marketing para promocionar cuentas corrientes y tarjetas de crédito, como parte de una nueva estrategia para desarrollar mejores y más duraderas relaciones con el cliente. La nueva cuenta corriente ofrece mayores incentivos a los clientes existentes que cambien su cuenta principal al Santander y la tarjeta de crédito cashback (ofrece reembolsos / bonificaciones en las compras realizadas) que contribuirá a incrementar la colocación de tarjetas, que han alcanzado ya las 404.000, un 22% más.

Resultados

El beneficio atribuido de los nueve primeros meses de 2011 ha sido de 659 millones de libras, tras el impacto de la constitución del fondo para reclamaciones de clientes, comentado anteriormente. Excluyendo este cargo, el beneficio atribuido recurrente ha sido de 1.198 millones de libras.

En su detalle, los ingresos se sitúan en 3.780 millones de libras frente a 4.102 millones en los nueve primeros meses de 2010. Esta caída se debe a la nueva regulación sobre liquidez, al aumento del coste de financiación y el mantenimiento de tipos de interés muy bajos.

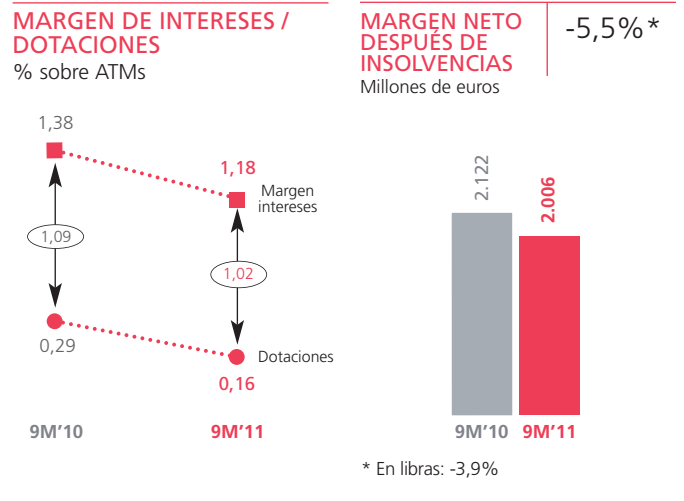
Dentro de los ingresos, el margen de intereses disminuye un 11,2% en relación al mismo periodo del año anterior, lo que refleja el mayor coste de activos líquidos. El margen comercial se ha reducido ligeramente en lo que va de año, hasta el 1,96%, con *spreads* superiores en el crédito, que han sido más que compensados por los mayores costes de financiación y liquidez.

La preferencia de los clientes por las hipotecas de tasa variable continúa, aunque a un ritmo menor que en 2010, y ayuda a mitigar el impacto de los bajos tipos de interés. En pymes y corporaciones el aumento del margen de intereses refleja los crecimientos en depósitos y préstamos, con unos *spreads* en la nueva producción que continúan subiendo.

Los ingresos por comisiones aumentan el 3,4% debido al cambio en la estructura de comisiones de la banca retail, donde los intereses por descubiertos han sido reemplazados por una tarifa plana.

En cuanto a los ROF, repiten por el impacto de la volatilidad de los mercados.

Los costes de explotación han sido ligeramente superiores (+0,9%) en términos nominales (disminuyen en términos reales

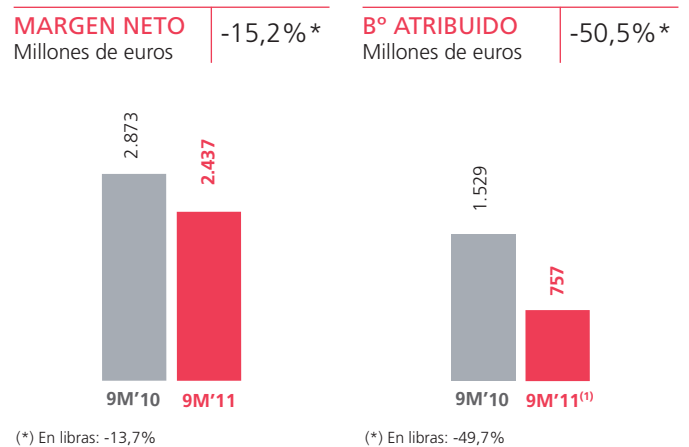


deflactados por la inflación), a los ofrecidos en los nueve primeros meses de 2010 por las inversiones realizadas en el crecimiento en Corporate Banking y Global Banking & Markets. La contratación de 1.100 personas para mejorar el servicio al cliente se completó en la primera mitad de 2011, lo que ha permitido a Santander UK repatriar al Reino Unido los centros de atención telefónica en el extranjero.

La eficiencia se ha situado en el 43,8%, con un empeoramiento de 3,8 p.p. sobre la del mismo periodo del año anterior. Si excluimos el impacto negativo de los cambios regulatorios, la eficiencia se situaría alrededor del 40%, en niveles similares a los de 2010.

Las dotaciones para insolvencias se han reducido un 41,5% sobre 2010, como resultado de la mejor evolución de los productos *retail*.

La morosidad continúa evolucionando mejor de lo previsto, situándose en el 1,88%, 0,11 puntos porcentuales más que en septiembre de 2010. Mejora en todos los productos dirigidos a particulares, especialmente en hipotecas y préstamos personales, y ligero deterioro en el último trimestre en la cartera de *corporate*. El *stock* de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo, en un 0,06% del total de la cartera, frente al 0,05% de cierre de 2010. En general, la evolución es mejor que la del sector, según los datos de Council Mortgage Lenders (CML).



(1) Antes del impacto de la dotación en el segundo trimestre de un fondo para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI): 1.377 millones

LATINOAMÉRICA

- Mejora del perfil de la cuenta de resultados, con mayor protagonismo de los ingresos de clientes y de la actividad comercial. Ingresos básicos: +11,5%.
- El margen neto después de dotaciones aumenta el 2,4% (en moneda local).
- Orientación comercial de la organización, que se refleja en el fuerte crecimiento de la actividad, tanto en créditos (+19%) como en depósitos (+9%).
- La morosidad se mantiene en niveles bajos reflejando el buen entorno económico y una gestión activa del riesgo.

Grupo Santander ha obtenido en Latinoamérica un **beneficio atribuido de 3.528 millones de euros** en los nueve primeros meses de 2011, con un incremento del 3,0%, tanto en euros como moneda constante.

Entorno económico

En el segundo trimestre de 2011 las economías latinoamericanas mantuvieron un buen ritmo de crecimiento, en el entorno del 4,2% en promedio regional. Para el conjunto del año, el consenso de analistas proyecta un crecimiento algo inferior, afectado por el deterioro del entorno internacional.

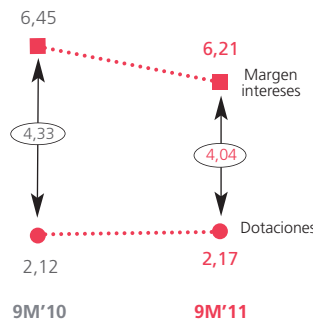
La evolución de la inflación está siendo divergente a nivel regional, con un grupo de países que registra tasas controladas y cercanas al 3% (Chile, Colombia, México y Perú), y otro grupo donde la inflación lo sobrepasa (Brasil, Uruguay y Argentina).

Aunque durante el segundo trimestre los bancos centrales en Latinoamérica continuaron con las políticas monetarias instrumentadas en meses anteriores, con subidas de tipos de interés en la mayoría de países, en los dos últimos meses empezaron a cambiar el sesgo, reconociendo el deterioro del entorno internacional. Este cambio en el entorno moderará las presiones sobre la inflación y sobre la actividad productiva. En este contexto, el banco central de Brasil decidió en sus últimas dos reuniones, sendos recortes en la tasa Selic, y el resto de bancos centrales han mantenido las tasas y adoptado sesgos bajistas en sus comunicados de política monetaria.

En relación a la demanda externa, durante el segundo trimestre, Latinoamérica continuó registrando una aceleración en sus exportaciones, que crecieron a tasas del 28% interanual (+26% del primer trimestre). La región mantiene una posición externa muy saneada, con un déficit de cuenta corriente moderado, del 1,7% del PIB para el año 2011 según el consenso de proyecciones, y unas entradas de capital elevadas, con un importante componente de inversión directa. De esta forma, el stock de reservas internacionales ha continuado creciendo a lo largo del año, hasta los 644.000 millones a junio, el 13,4% del PIB estimado para 2011.

La posición de las cuentas públicas es también saneada, con un déficit público inferior al 2,5% del PIB a nivel regional, y la ratio de deuda pública en el entorno del 50% del PIB. Con ello, Latinoamérica cuenta con un importante colchón tanto a nivel externo como en el frente fiscal, para hacer frente a eventuales choques externos.

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros

+2,9%*



* Sin efecto tipo de cambio: +2,4%

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, el ahorro bancario en los sistemas bancarios crece un 17% respecto al mismo mes del año anterior, con los depósitos a la vista subiendo un 14%.

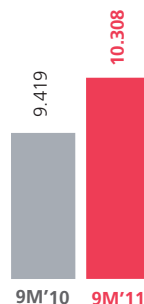
El crédito, por su parte, tras su recuperación en 2010, aumenta en los últimos doce meses un 20% sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares aumenta un 23%, las tarjetas de crédito aceleran su ritmo de crecimiento hasta el 20%, consumo crece también el 20% interanual y el crédito a empresas e instituciones aumenta el 19%. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil y México muestran las mayores dinámicas de crecimiento.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y el promedio ponderado de la región, suben entre los nueve primeros meses de 2010 e igual periodo de 2011. En términos generales, los tipos de interés comenzaron su tendencia al alza en la segunda mitad del ejercicio 2010, registrando progresivos aumentos a lo largo del año. Sin embargo, en el segundo semestre de 2011, ante el deterioro del entorno macroeconómico internacional y la incertidumbre en los mercados financieros, los bancos centrales han mostrado un sesgo bajista en sus recientes comunicados de política monetaria, que ya está empezando a trasladarse a las tasas de interés de corto plazo.

MARGEN NETO
Millones de euros

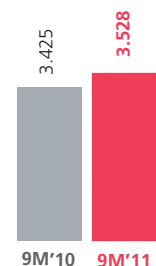
+9,4%*



* Sin efecto tipo de cambio: +8,6%

B° ATRIBUIDO
Millones de euros

+3,0%*



* Sin efecto tipo de cambio: +3,0%

- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al dólar, con excepción del peso argentino. Por su parte, el dólar moneda de referencia en Latinoamérica, se deprecia frente al euro en un 7%. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se aprecia desde 2,33 a 2,29 y el peso chileno desde 682 a 667, mientras que el peso mexicano se deprecia desde 16,67 a 16,91.

En cualquier caso, el impacto favorable en la conversión a euros de los resultados es inferior a un punto porcentual, tanto en ingresos como en costes, y nulo en beneficio.

Estrategia

Los sistemas financieros acompañan el entorno económico favorable en la región lo que se pone de manifiesto en el dinamismo del crédito y del ahorro.

En este contexto, el Banco ha puesto su foco en el crecimiento armónico del balance, pero con un énfasis claro en los depósitos de clientes, salvaguardando su posición de liquidez.

Adicionalmente el Banco continúa con su actividad comercial centrada en el crecimiento selectivo del crédito, gestionando los márgenes, optimizando el *mix* de productos y segmentos y manejando adecuadamente la relación entre rentabilidad y riesgo.

La eficiencia en costes, en un contexto de inversiones y nuevos proyectos comerciales, la prudencia en riesgos y una gestión efectiva del capital y la liquidez constituyen los pilares sobre los que se asienta una estrategia orientada a la creación de valor para clientes y accionistas.

Adicionalmente, el Grupo sigue poniendo el énfasis en la gestión de los clientes, enfocándose en la vinculación y en la transaccionalidad.

A septiembre, el Grupo cuenta con 5.964 puntos de atención al público (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas). Grupo Santander es la primera franquicia de la región, con unos volúmenes de negocio que prácticamente duplican al siguiente competidor.

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

Actividad

El crédito se incrementa un 19% en comparativa interanual (+18% sin la compra de la cartera de hipotecas por 2.000 millones de dólares de General Electric en México) con crecimientos generalizados por productos y segmentos. A destacar los avances registrados en los últimos doce meses: 26% en tarjetas, 21% en créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) y 28% en hipotecas (+16% sin GE).

Los depósitos aumentan el 9% (vista: +8%; plazo: +9%), mientras que los fondos de inversión se incrementan el 17%, con lo que el ahorro bancario sube un 11% respecto a septiembre 2010.

Las cuotas de mercado medias en los países donde opera el Grupo son del 11,2% en créditos, 9,6% en depósitos de balance y 9,5% en el total del negocio bancario.

Principales enfoques de gestión en 2011

- 1 Énfasis en la generación de ingresos, con fuerte dinamismo comercial, gestión de márgenes y negocios con comisiones.
- 2 Foco en depósitos de clientes.
- 3 Crecimiento selectivo del crédito con énfasis en los márgenes netos de las primas de riesgos.
- 4 Gestión de clientes con enfoque en vinculación y transaccionalidad.
- 5 Inversiones en capacidad instalada en todos los países bajo el principio de austeridad y eficiencia.

Resultados

Los ingresos básicos (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros) continúan ofreciendo una favorable tendencia, al aumentar un 11,5% respecto a los nueve primeros meses de 2010, con crecimientos del 11,5% en margen de intereses, del 10,1% en comisiones, y del 44,8% en la actividad de seguros.

El incremento de las comisiones (+10,1%) viene motivado por el avance de las procedentes de seguros (+41,5%), de tarjetas (+26,4%) y de fondos de inversión (+7,9%).

Los resultados por operaciones financieras bajan un 9,3% interanual, con lo que el crecimiento del margen bruto queda en el 9,7%.

Los costes suben un 11,4% interanual, por nuevos proyectos comerciales, ampliación de la capacidad instalada, remodelación de los puntos de atención y renegociación de tarifas y convenios colectivos en línea con la inflación. La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia sea del 38,9%, prácticamente coincidente con el existente a septiembre de 2010.

El actual entorno macroeconómico ha permitido, junto con una gestión temprana del riesgo, una mejora en la prima de riesgo (pasa del 3,9% en septiembre de 2010 al 3,6% en septiembre de 2011). Por su parte, el ratio de morosidad se sitúa a septiembre en el 4,10% (4,15% en septiembre de 2010) con una cobertura del 102%.

Por último, y como ya se ha comentado, el beneficio atribuido de Grupo Santander en Latinoamérica en los nueve primeros meses de 2011 es de 3.528 millones de euros, con aumento del 3,0% sobre el mismo periodo del pasado año.

Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su beneficio atribuido un 2,4% interanual en los nueve primeros meses del año, mientras que Gestión de Activos y Seguros crece el 10,7% y Banca Mayorista Global el 2,4%.

LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)
RESULTADOS						
Margen de intereses	8.928	16,2	1.255	2,9	1.133	1,3
Comisiones netas	2.476	11,1	461	7,9	323	8,5
Resultados netos por operaciones financieras	691	2,0	102	(38,2)	66	(14,1)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(106)	77,1	5	—	38	68,4
Margen bruto	11.989	13,9	1.823	1,1	1.559	3,0
Costes de explotación	(4.410)	12,7	(725)	6,5	(607)	12,5
Gastos generales de administración	(3.939)	10,9	(644)	7,1	(540)	13,0
<i>De personal</i>	(2.167)	15,7	(350)	10,1	(342)	14,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.772)	5,5	(294)	3,6	(198)	10,5
Amortizaciones	(471)	30,6	(81)	1,9	(67)	8,3
Margen neto	7.579	14,6	1.097	(2,2)	952	(2,3)
Dotaciones insolvencias	(3.539)	27,7	(252)	(29,9)	(291)	10,3
Otros resultados	(792)	25,9	53	—	26	—
Resultado antes de impuestos	3.248	1,1	899	24,2	687	(2,7)
Impuesto sobre sociedades	(861)	11,7	(166)	29,9	(88)	(7,0)
Resultado de operaciones continuadas	2.387	(2,3)	732	23,0	599	(2,1)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.387	(2,3)	732	23,0	599	(2,1)
Resultado atribuido a minoritarios	414	9,0	1	(99,2)	132	3,0
Beneficio atribuido al Grupo	1.973	(4,4)	731	57,0	466	(3,4)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	71.736	10,3	17.477	21,8	25.176	6,7
Cartera de negociación (sin créditos)	13.327	26,8	14.377	(1,0)	3.283	(24,5)
Activos financieros disponibles para la venta	18.221	4,1	2.514	(37,3)	3.512	14,0
Entidades de crédito ⁽²⁾	9.818	(12,9)	7.462	12,4	2.860	28,0
Inmovilizado	3.469	1,4	339	(8,8)	326	(6,3)
Otras cuentas de activo	42.127	10,3	3.890	(0,9)	3.405	19,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	158.697	8,7	46.058	5,1	38.563	5,8
Depósitos de clientes ⁽²⁾	71.211	(3,5)	19.615	1,3	19.305	15,8
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	15.379	133,1	1.504	298,1	5.174	5,0
Pasivos subordinados ⁽²⁾	4.230	4,0	—	—	1.223	13,6
Pasivos por contratos de seguros	8.178	250,6	428	45,2	333	13,8
Entidades de crédito ⁽²⁾	24.777	16,7	10.009	16,2	4.874	5,8
Otras cuentas de pasivo	24.800	(3,7)	10.253	(6,3)	5.430	(18,9)
Capital y reservas ⁽³⁾	10.123	(16,7)	4.248	0,4	2.224	2,0
Otros recursos de clientes gestionados	44.481	12,8	9.765	(3,5)	4.712	(10,2)
Fondos de inversión	40.623	15,1	9.545	(4,6)	4.635	(10,7)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3.449	(15,1)	—	—	—	—
Seguros de ahorro	410	580,7	220	109,0	77	34,3
Recursos de clientes gestionados	135.300	9,2	30.884	3,5	30.414	8,9

(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. RESULTADOS

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)
Brasil	11.989	13,9	7.579	14,6	1.973	(4,4)
México	1.823	1,1	1.097	(2,2)	731	57,0
Chile	1.559	3,0	952	(2,3)	466	(3,4)
Argentina	668	11,3	342	5,7	205	(4,2)
Uruguay	119	(11,4)	28	(57,6)	13	(76,4)
Colombia	148	6,8	63	8,3	30	9,0
Puerto Rico	255	(8,0)	131	(9,8)	26	(0,8)
Resto	87	(3,6)	(8)	—	(23)	81,4
Subtotal	16.647	10,4	10.184	9,5	3.422	3,0
Santander Private Banking	219	5,0	125	6,5	106	1,9
Total	16.866	10,3	10.308	9,4	3.528	3,0

BRASIL (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- En ingresos, nuevo récord trimestral, con crecimiento interanual de los ingresos básicos del 13,3%.
- Los costes reflejan el convenio y la inversión comercial (apertura de 167 oficinas en doce meses).
- Dotaciones suben por el crecimiento del negocio y un moderado repunte de la morosidad del sector.
- Tras ello, el margen neto después de dotaciones aumenta el 3,2%.
- Créditos y depósitos crecen en el trimestre a tasas de 8% y 1%, respectivamente.

En los nueve primeros meses de 2011, Santander Brasil ha obtenido un **beneficio atribuido de 1.973 millones de euros**, con descenso interanual del 4,4% (-6,1% en moneda local).

La cuenta ofrece una parte alta muy sólida, con un aumento para el total de los ingresos del 11,8%, lo que unido a una ligera mejora de la eficiencia, que queda en el 36,8%, lleva al **margen neto a aumentar el 12,5%**.

Este crecimiento permite absorber las mayores dotaciones para insolvencias y mantener tasas positivas en el margen neto después de dotaciones, que no llegan hasta el beneficio, principalmente por los mayores impuestos y minoritarios, que en conjunto tienen un impacto negativo de 7 puntos porcentuales en el crecimiento del beneficio.

Entorno económico y financiero

Los datos más recientes indican que el PIB de Brasil está creciendo a tasas del 3,1% interanual (desde el 4,2% del primer trimestre). Los niveles de producción industrial se mantienen elevados, la confianza de los consumidores alta y el mercado laboral con tasas de desempleo históricamente bajas.

La combinación de estos factores, junto a presiones estacionales, hacen que la inflación se mantenga elevada (7,3%), en un nivel superior al objetivo. En este contexto el banco central de Brasil inició un proceso de ajuste monetario, con aumento de tipos de interés, interrumpido en la reunión de agosto de Copom a raíz del empeoramiento de la situación macroeconómica en algunos países de Europa y de las perspectivas de moderación de la actividad en los países emergentes.

Las cifras de crédito al mes de agosto, último disponible, muestran un aumento para la cartera total del 1,7% en el mes y del 19,4% en doce meses. El total de créditos representa un 48% del PIB.

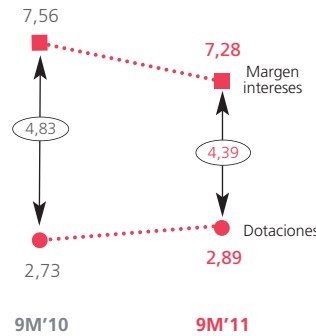
Por su parte, los recursos libres ofrecen un crecimiento inferior al de los recursos direccionados, tanto en el mes (+1,4% versus +1,7%), como en la comparativa interanual (+17,9% versus +19,4%).

La tasa de morosidad alcanzó el 5,3% en agosto, con aumento de 0,8 p.p. en relación a diciembre de 2010.

Estrategia

Santander Brasil es el tercer banco privado del país en términos de activos y el primer banco extranjero, con una cuota de mercado conjunta del 9,3% en créditos y depósitos. Presente en las principales regiones del país, el banco cuenta con una red de 3.731 oficinas y PABs, 18.342 cajeros automáticos y 24,7 millones de clientes.

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros

+5,1%*



* Sin efecto tipo de cambio: +3,2%

A comienzos del presente ejercicio se completó con éxito la integración tecnológica y la unificación de la marca. Ahora, el banco está mejor estructurado y posicionado para desarrollar su actividad comercial.

La estrategia de Santander Brasil mantiene el foco en convertirse en el mejor y más eficiente banco universal de Brasil en generación de valor para los accionistas y en satisfacción para los clientes y empleados. Para ello ha fijado su estrategia en los siguientes pilares:

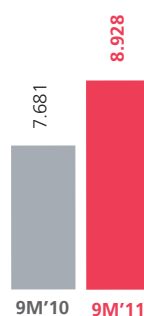
- ser el mejor banco en calidad de servicio, apoyado en la fortaleza de la plataforma tecnológica;
- intensificar las relaciones con los clientes;
- fortalecimiento comercial en segmentos clave como las pequeñas y medianas empresas, negocio adquirente, tarjetas, crédito inmobiliario y consumo; intensificar la venta cruzada;
- mayor reconocimiento de marca;
- todo ello acompañado de una gestión prudente de los riesgos.

Actividad

En actividad, la cartera de créditos muestra un crecimiento en el trimestre del 8% en moneda local, superior al ofrecido en el trimestre anterior, a la vez que los depósitos muestran un aumento de sólo el 1% debido al segmento mayorista.

M. DE INTERESES
Millones de euros

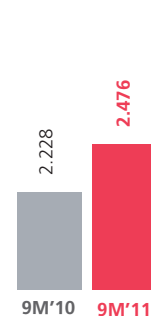
+16,2%*



* Sin efecto tipo de cambio: +14,1%

COMISIONES
Millones de euros

+11,1%*



* Sin efecto tipo de cambio: +9,1%

Tras esta evolución, el incremento interanual del crédito se sitúa en el 19%, apoyado en la solidez de la financiación a particulares (+25%), en especial en hipotecas y tarjetas (+45% y +32%, respectivamente), pero también en los segmentos de pymes y empresas, que aumentan a una tasa conjunta del 25%. El menor avance se registra, como en anteriores trimestres, en los saldos con grandes empresas, que aumentan el 14%.

En el pasivo, buena evolución interanual del ahorro bancario (+11%), con buen comportamiento de los depósitos a plazo (+4%), y de los fondos de inversión (+24%).

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 10,4% para el crédito (11,7% para el crédito libre) y en el 8,0% para los depósitos.

Resultados

En resultados, se mantiene una buena tendencia de los ingresos, que vuelven a mejorar en el trimestre. Así, el margen bruto se sitúa en 11.989 millones de euros, con aumento del 11,8% interanual en moneda local.

En un análisis detallado, el principal componente del crecimiento interanual es el margen de intereses, que aumenta el 14,1%, impulsado por los mayores volúmenes y la gestión de márgenes.

A ello se une un avance de las comisiones del 9,1%, muy apoyado en fondos de inversión y especialmente en tarjetas y seguros, que aumentan a tasas superiores al 30%. El ratio de recurrencia se sitúa en el 63%.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras se sitúan en 691 millones de euros y sólo aumentan el 0,2% interanual, con un tercer trimestre inferior al anterior. Estos ingresos suponen menos del 6% del total de ingresos del país.

Si ponemos el foco en el tercer trimestre estanco, se han vuelto a contabilizar por segundo trimestre consecutivo unos ingresos superiores a los 4.000 millones de euros. Ello supone un nuevo récord trimestral, por la favorable evolución del margen de intereses, que aumenta un 2,6% en el trimestre.

En resumen, la nota más destacada en el crecimiento de los ingresos en los últimos trimestres es su tendencia de continuo aumento, ya que el margen de intereses sube por sexto trimestre consecutivo y las comisiones lo han hecho en cuatro de los últimos seis.

Esta evolución está permitiendo que el conjunto de ingresos básicos (margen de intereses, comisiones e ingresos por actividad de seguros) haya pasado de crecer a una tasa interanual del 5,9% en 2010 al 13,3% en septiembre de 2011.

Por lo que se refiere a los costes, aumento del 10,7% interanual. Este aumento se deriva del esfuerzo realizado en ampliar la capacidad de distribución con la apertura de 167 oficinas en doce meses (21 en el trimestre).

Adicionalmente, se están realizando inversiones en la nueva plataforma tecnológica, que se suma a la presión de la inflación y el impacto de la elevada tasa de empleo sobre los convenios salariales.

Con todo, el margen neto alcanza los 7.579 millones de euros, con aumento del 12,5% y la eficiencia mejora ligeramente, hasta el 36,8%.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 25,4% sobre los nueve primeros meses de 2010. Esta evolución es consecuencia del incremento próximo al 20% de los saldos crediticios y de un moderado aumento de la morosidad del mercado en particulares y pymes. En el último trimestre estanco, disminución del 0,8%.

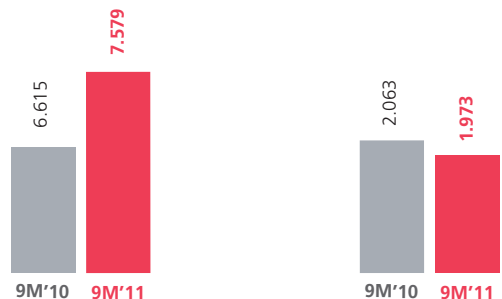
El ratio de mora se mantiene plano en el trimestre, y aumenta muy ligeramente en los últimos doce meses. En concreto, se sitúa en el 5,05% (4,97% en septiembre de 2010). Además, la cobertura aumenta hasta alcanzar el 100% (98% en septiembre del pasado año).

El margen neto después de dotaciones, presenta un aumento interanual del 3,2%, apoyado en la fortaleza de los ingresos más básicos, que permiten absorber las inversiones en capacidad operativa y las dotaciones. Una vez considerado el mayor impacto del resto de resultados y saneamientos, por el incremento de las provisiones por litigios laborales, el resultado antes de impuestos registra una ligera disminución del 0,7%.

Incluyendo el impacto de una mayor tasa impositiva y el aumento de los minoritarios por la colocación parcial de acciones realizada en el tercer trimestre de 2010, el beneficio atribuido desciende en el ya mencionado 6,1%, hasta alcanzar los 1.973 millones de euros, que suponen un ROE del 23,0%.

Por segmentos, Banca Comercial reduce el beneficio atribuido un 13,2% mientras que Banca Mayorista Global aumenta el 8,6%, y Gestión de Activos y Seguros obtiene el mismo beneficio que el pasado año. Al nivel más recurrente, el margen neto de saneamientos crediticios ofrece descenso del 0,7% en Banca Comercial y aumentos del 10,1% en GBM y del 16,2% en Gestión de Activos y Seguros.

MARGEN NETO Millones de euros	+14,6%*	Bº ATRIBUIDO Millones de euros	-4,4%*
---	---------	--	--------



* Sin efecto tipo de cambio: +12,5%

* Sin efecto tipo de cambio: -6,1%

MÉXICO (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- Los ingresos básicos se siguen acelerando: margen de intereses y comisiones aumentan a doble dígito entre el tercer trimestre de 2011 y su equivalente de 2010.
- Aumento del 8,0% en costes por desarrollo capacidad comercial.
- La gestión del riesgo lleva a una mejora de la prima de riesgo y a una caída del 28,9% en dotaciones.
- El margen neto después de insolvencias aumenta el 12,4% y el beneficio antes de minoritarios el 24,8%.
- Fuerte expansión comercial: los créditos suben el 24% interanual a perímetro constante y los depósitos el 13%.

El **beneficio atribuido** en los nueve primeros meses es de **731 millones de euros**, aumentando un 57,0% (+59,3% en moneda local), favorecido en parte por menores minoritarios.

Los resultados muestran una buena tendencia, con unos nueve meses que ofrecen avances en margen de intereses y comisiones sobre el año anterior, a la vez que registra menores dotaciones.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 16,4% en créditos y 14,9% en ahorro bancario. Cuenta con 1.099 oficinas y 9,2 millones de clientes.

Entorno económico

El PIB mexicano ralentizó su crecimiento en el segundo trimestre situando en un 4,0% interanual el crecimiento en el primer semestre. Esta desaceleración continuará (+3,8% de crecimiento previsto para el conjunto del año), consecuencia de la debilidad de la economía estadounidense. La demanda interna mantiene un buen ritmo de crecimiento, gracias a la buena evolución de empleo, con aumentos superiores al 4% interanual y a la mejora de los salarios reales. La inflación permanece en tasas muy moderadas (3,1% en septiembre), con unas expectativas igualmente moderadas, al mantenerse estable, en el 3,5% para fin de año.

El crédito del sistema aumenta un 15% interanual (consumo y tarjetas: +18%), mientras que el ahorro bancario sube el 14%.

Estrategia

En los primeros nueve meses del año, y dentro de su plan director comercial, se ha continuado reforzando la franquicia y la relación con los clientes. En particulares, a través del consumo, de la venta de tarjetas de crédito en sucursal y del aumento de los depósitos, lo que ha permitido aumentar los ingresos recurrentes. En empresas e instituciones se ha buscado mayor transaccionalidad.

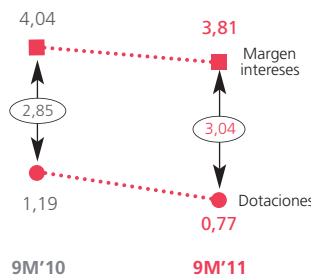
Los principales enfoques de gestión son: aprovechar la evolución económica, enfatizar la vinculación de clientes, profundizar en segmentos de especial valor (rentas altas y pymes), y todo ello acompañado de prudencia en riesgos y una gestión eficiente de costes.

Actividad

Los créditos aumentan un 32% interanual, con crecimiento generalizado en todos los productos e impulsados parcialmente por la compra de cartera hipotecaria de GE (+24% a perímetro homogéneo). Por productos, las hipotecas se duplican (+34% a perímetro constante), comercial crece el 27%, consumo el 28% y tarjetas el 10%.

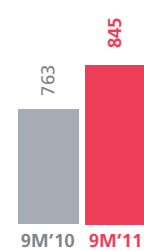
Por su parte, el ahorro bancario avanza un 10% sobre septiembre de 2010, con crecimientos del 13% tanto en vista como en plazo, y más moderado en fondos de inversión (+4%).

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros

+10,8%*



* Sin efecto tipo de cambio: +12,4%

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se sitúa en 4,7 millones, con avance interanual del 15%, en tanto que las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,6 millones.

Resultados

El margen bruto aumenta un 2,5% interanual. En su detalle, el margen de intereses sube un 4,4%, mostrando signos de mayor actividad, al avanzar un 8,1% sobre el trimestre anterior, en línea con la recuperación del negocio comercial.

Las comisiones suben el 9,5% con evolución positiva de seguros y banca transaccional.

Los costes aumentan un 8,0% sobre los nueve primeros meses de 2010, reflejando el mayor perímetro y una mayor capacidad instalada. Mientras, las dotaciones confirman la tendencia de trimestres anteriores, bajando un 28,9%, en línea con las mejores primas de riesgo. Ello lleva a que el margen neto después de dotaciones ofrezca un crecimiento del 12,4% interanual.

El beneficio atribuido es de 731 millones de euros. Por segmentos, Banca Comercial crece un 89,3% por la recuperación de los ingresos y la caída de las dotaciones. Gestión de Activos sube el 72,2% y Banca Mayorista Global desciende el 17,1%, impactado por los menores resultados de mercados y por el empeoramiento del entorno económico mundial. Si se aísla el efecto de los minoritarios adquiridos en septiembre de 2010, las variaciones son del +24,8% para el total del país y +48,7%, +37,5% y -35,8%, respectivamente, por áreas.

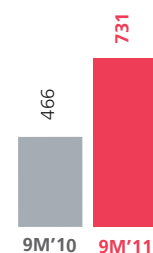
La eficiencia es del 39,8%, la recurrencia del 71,5% y el ROE del 21,6%. La morosidad (1,78%) y la cobertura (176%) se encuentran afectadas por la incorporación de la cartera de GE ya que, sin considerarla, el ratio es del 1,45% con una cobertura del 217%, mostrando una elevada calidad y una buena evolución interanual.

MARGEN NETO
Millones de euros

-2,2%*

Bº ATRIBUIDO
Millones de euros

+57,0%*



* Sin efecto tipo de cambio: -0,8%

* Sin efecto tipo de cambio: +59,3%

CHILE (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- Los ingresos básicos aumentan el 1,7%. Énfasis en negocios con comisiones, destacando cash-management (+14,7%), tarjetas (+11,1%) y seguros (+7,0%).
- Costes (+9,9%) afectados por la firma del convenio colectivo y nuevos proyectos comerciales.
- Aumento del 7,8% en las dotaciones.
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias disminuye el 9,1%.
- Crecimiento del negocio bancario a doble dígito: créditos: +14%; depósitos: +23%.

El **beneficio atribuido** se ha situado en **466 millones de euros**, con descenso del 3,4% (-5,6% en moneda local).

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos y resultados. La red está compuesta por 494 oficinas que atienden a 3,4 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 21,0% en crédito y del 18,3% en ahorro bancario.

Entorno económico

El PIB chileno creció un 6,8% en el segundo trimestre, con la demanda interna privada, tanto de consumo como de inversión, creciendo al 10%. El empleo aumentó el 6,4% en el primer semestre, lo que supone una moderación de la tasa de desempleo que queda en el 7,2% frente al 8,5% de un año antes. La inflación continúa en tasas muy moderadas, del 3,3% interanual en septiembre, con perspectivas de estabilidad en el horizonte de medio plazo, según la encuesta de monitoreo que realiza el banco central. En este contexto de estabilidad, el banco central viene manteniendo sus tasas de interés de política monetaria estables desde el pasado mes de julio, tras haberlas elevado en 200 p.b. en el primer semestre, hasta el 5,25%.

El crédito crece el 14% en doce meses, con consumo y tarjetas aumentando el 18% y el crédito comercial el 15%. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa el 14%.

Estrategia

La estrategia se ha dirigido a la rentabilización de los distintos negocios, especialmente a través del crédito y ahorro a particulares y pymes, con especial énfasis en los depósitos para reforzar la posición de liquidez.

Los medios de pago continúan con un especial dinamismo. Las compras con las tarjetas Santander han subido un 29%. Los acuerdos comerciales con importantes proveedores de servicios, como aerolíneas, compañías de telecomunicaciones y supermercados, continúan incrementando la relación con los clientes para mejorar su grado de satisfacción y la generación de valor añadido.

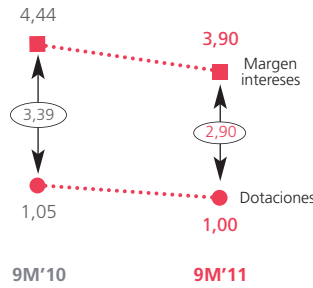
La mejora de la calidad de servicio sigue siendo prioritaria para aumentar la vinculación y transaccionalidad de los clientes.

Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanzan los 4,9 millones de pólizas, los créditos al consumo suben el 8% y las tarjetas aumentan en 213.000 unidades. Por su parte, las nóminas crecen el 13%, contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

Actividad

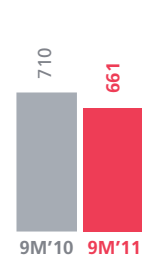
Los créditos aumentan el 14% interanual, con un importante avance en tarjetas (+29%), en hipotecas (+12%) y en consumo (+11%), lo que se refleja en un aumento de cuota conjunto de 42 p.b. en los últimos doce meses (del 20,6% al 21,0%).

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros

-7,0%*



* Sin efecto tipo de cambio: -9,1%

El ahorro bancario acelera su dinámica de crecimiento, con un avance del 16%. Los depósitos a la vista aumentan el 11% y los depósitos a plazo el 30%. Los fondos de inversión por su parte, disminuyen el 5%.

Resultados

En resultados (y siempre en moneda local), el margen bruto sube el 0,6% interanual, con comportamiento diferenciado por líneas. Así, el margen de intereses baja un 1,0%, afectado por la presión de los *spreads* de activo, el mayor coste derivado del esfuerzo realizado en captación de depósitos, principalmente a plazo, y el notable impacto en el tercer trimestre de la bajada de la inflación.

Por el contrario, las comisiones suben un 6,0%, con buen comportamiento de las procedentes de cash-management (+14,7%), tarjetas (+11,1%), seguros (+7,0%) y fondos de inversión (+3,9%).

Los costes suben el 9,9% interanual, por encima de la inflación, en virtud del convenio colectivo, del aumento del coste de alquileres, tras su traspaso en el segundo semestre de 2010, y por el refuerzo de la actividad comercial.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias suben un 7,8% en comparativa interanual, frente al 14% del crédito. En el tercer trimestre se ha registrado un mayor aumento puntual.

El beneficio atribuido es de 466 millones de euros con descenso del 3,4% (-5,6% en moneda local). Por segmentos, Banca Comercial baja el 12,8%, mientras que Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global suben el 22,1% y 12,4%, respectivamente.

La eficiencia es del 38,9%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 59,8% y 24,8%, respectivamente. Respecto a la morosidad, el ratio es del 3,63% y la cobertura del 88%.

MARGEN NETO
Millones de euros

-2,3%*

Bº ATRIBUIDO
Millones de euros

-3,4%*



* Sin efecto tipo de cambio: -4,5%



* Sin efecto tipo de cambio: -5,6%

Argentina

El Grupo ha obtenido un **beneficio atribuido** de **205 millones de euros**, con descenso del 4,2% (+7,9% en moneda local).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 9,3% en créditos y del 10,3% en ahorro bancario. Cuenta con 351 oficinas y 2,4 millones de clientes.

La actividad económica en Argentina mantiene un elevado dinamismo, con un crecimiento del PIB del 9,5% interanual en el primer semestre del año, y con unas expectativas de crecimiento para 2011 en el entorno del 7%. La inflación se sitúa en el 9,9% en septiembre, mientras los tipos de interés han repuntado algo en los últimos meses, hasta niveles próximos al 13% en septiembre. Las exportaciones crecen a una tasa interanual promedio del 24% hasta julio que, aunque inferior al aumento de las importaciones (42% interanual), han permitido que el superávit comercial acumulado en el año ascienda a 6.500 millones de dólares. En el conjunto del año, se proyecta sea del 1,8% del PIB.

Los crecimientos del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se sitúan en el 35% y 51%, respectivamente, manteniendo elevados niveles de liquidez y un índice de capitalización a julio del 16%. Asimismo, el sistema financiero muestra fortaleza en la calidad de sus activos, con la morosidad en el 1,8% y la cobertura en el 126%.

En 2011, el Grupo está enfocando su gestión en seguir rentabilizando la franquicia comercial a través de las siguientes palancas: crecimiento en clientes apoyado en la expansión de la red de oficinas en mercados atractivos, vinculación de los clientes actuales mediante la transaccionalidad, aumento de los márgenes del crédito, crecimiento selectivo en activos con bajo riesgo, mantenimiento de niveles holgados de liquidez, profundización en segmentos de alto valor añadido (rentas altas y pymes) y atención especial al riesgo.

El crédito y el ahorro crecen en septiembre de 2011 al 34% y 38% interanual, respectivamente.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 25,3%, apoyado en los crecimientos del margen de intereses (+23,4%) y de las comisiones (+33,7%). Los costes suben un 32,6% interanual debido a la inflación y al crecimiento de la capacidad instalada (aumento neto de 34 sucursales en los últimos doce meses). Adicionalmente, el número de empleados ha pasado de 6.388 a 6.788.

Esta evolución de ingresos y costes hace que el margen neto suba un 19,0% mientras que, como ya se ha indicado, el beneficio crece un 7,9%. La eficiencia es del 48,8% y la recurrencia del 89,0%, en tanto que la morosidad es del 1,08% y la cobertura del 210%.

Uruguay

El **beneficio atribuido** es de **13 millones de euros**, con descenso del 76,4% (-75,9% en moneda local), originado en la caída del 54,3% en los ROF (ante las plusvalías registradas en 2010 en la cartera de títulos). Del resto de la cuenta, los ingresos básicos suben un 16,4%, en tanto que los costes crecen un 35,1% por aplicación del convenio colectivo y por los costes derivados de la implantación de la nueva plataforma tecnológica.

El Grupo es el primer banco privado del país por oficinas (78) y por negocio (cuotas del 17,7% en créditos y del 16,2% en depósitos).

La economía creció el 0,5% en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, y el 4,8% en comparativa interanual, con la demanda interna creciendo a ritmos próximos al 12%. La inflación se mantiene en tasas elevadas del 7,8% interanual hasta septiembre.

En moneda local, el ritmo de crecimiento de los créditos del sistema se acelera al 27%, mientras que los depósitos suben el 13%.

La agencia de calificación crediticia Fitch elevó en julio un escalón el rating soberano en moneda extranjera, hasta BB+, a un escalón del mínimo grado inversor (BBB-).

En 2011, el Grupo enfoca su gestión en: impulsar el negocio minorista con fuerte incremento de clientes vinculados de rentas medias y altas, aumentar el negocio de empresas, con énfasis en vinculación transaccional, y rentabilizar el excedente de liquidez.

El crédito sube el 40% con la incorporación de Creditel; a perímetro homogéneo el 33% interanual. Por su parte, el ahorro bancario crece el 6% en los últimos doce meses.

La eficiencia es del 76,7%, la recurrencia del 29,1%, la morosidad es de sólo el 0,65% y la cobertura sigue en niveles muy elevados.

Colombia

El **beneficio atribuido** es de **30 millones de euros**, con aumento del 9,0% (+11,8% en moneda local), afectado por los impuestos y otros resultados, ya que el margen neto después de insolvencias sube el 34,4%, ante el fuerte descenso de estas últimas (-20,8%).

El Grupo tiene 79 oficinas y las cuotas se sitúan en el 2,7%, tanto en crédito como en ahorro bancario.

Para el conjunto del año, el consenso proyecta un crecimiento del PIB del 5%, la inflación continúa en tasas muy moderadas, del 3,7% en septiembre, y el superávit comercial aumentó en el primer semestre hasta los 2.140 millones de dólares.

Los ritmos de crecimiento del crédito y los depósitos se han recuperado en el sistema financiero (+27% y +20%, respectivamente).

En 2011, el Grupo ha enfocado su gestión al crecimiento selectivo del negocio, preservando adecuados niveles de vinculación de clientes de rentas altas y medias, potenciando también los negocios transaccionales y el negocio de seguros, con continua gestión de la mora, basada en la anticipación y conocimiento del cliente.

El crédito aumenta el 18% y el ahorro sube un 20%. La eficiencia es del 57,6% y la recurrencia del 44,9%. Por su parte, el ratio de morosidad queda en el 1,14% y la cobertura en el 261%.

Puerto Rico

El **beneficio atribuido** es de **26 millones de euros** (+6,3% interanual en dólares), muy influenciado por los impuestos, ya que el margen neto después de insolvencias sube el 52,7%, consecuencia de las menores dotaciones.

Santander cuenta con 122 oficinas y cuotas del 9,8% en créditos, 11,2% en depósitos y 21,7% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad. En este contexto, el Grupo se distingue del conjunto del mercado con una rentabilidad positiva, fruto de una adecuada gestión de precios, disciplina en riesgos y un estricto control de costes.

La eficiencia es del 48,8%, la recurrencia del 39,6%, en tanto que la morosidad y cobertura son del 10,6% y 55%, respectivamente.

Perú

La actividad se orienta a banca de empresas y clientes globales del Grupo. El **beneficio atribuido**, **8 millones de euros**, crece un 50,9% en moneda local.



SOVEREIGN

Millones de euros

	9M'11	9M'10	Variación Absoluta	(%)
RESULTADOS				
Margen de intereses	1.261	1.320	(59)	(4,5)
Comisiones netas	289	312	(23)	(7,4)
Resultados netos por operaciones financieras	103	7	96	—
Resto ingresos ⁽¹⁾	(44)	(51)	6	(12,8)
Margen bruto	1.609	1.589	20	1,3
Costes de explotación	(704)	(697)	(6)	0,9
Gastos generales de administración	(621)	(619)	(2)	0,3
<i>De personal</i>	(350)	(349)	(1)	0,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(271)	(270)	(1)	0,4
Amortizaciones	(83)	(78)	(5)	5,8
Margen neto	905	891	14	1,5
Dotaciones insolvencias	(257)	(453)	196	(43,2)
Otros resultados	(72)	(17)	(55)	322,0
Resultado antes de impuestos	575	421	154	36,7
Impuesto sobre sociedades	(181)	(128)	(53)	41,2
Resultado de operaciones continuadas	394	293	102	34,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	394	293	102	34,7
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	394	293	102	34,7

BALANCE

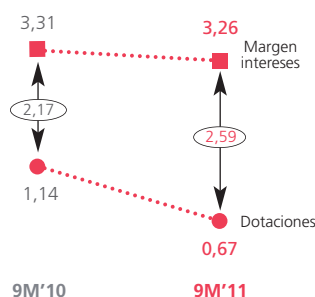
Créditos a clientes ⁽²⁾	37.936	35.565	2.372	6,7
Cartera de negociación (sin créditos)	269	252	17	6,7
Activos financieros disponibles para la venta	10.438	8.860	1.579	17,8
Entidades de crédito ⁽²⁾	807	530	277	52,4
Inmovilizado	555	464	91	19,6
Otras cuentas de activo	3.812	5.075	(1.263)	(24,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	53.817	50.745	3.073	6,1
Depósitos de clientes ⁽²⁾	35.141	30.291	4.850	16,0
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	1.617	1.834	(218)	(11,9)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	2.293	2.692	(399)	(14,8)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	8.194	10.691	(2.497)	(23,4)
Otras cuentas de pasivo	2.231	2.289	(58)	(2,6)
Capital y reservas ⁽³⁾	4.342	2.948	1.394	47,3
Otros recursos de clientes gestionados	3	54	(50)	(93,9)
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3	54	(50)	(93,9)
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	39.054	34.871	4.183	12,0

(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

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO
Millones de euros

+1,5%*



* Sin efecto tipo de cambio: +8,8%

MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros

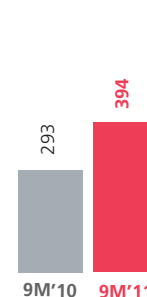
+47,8%*



* Sin efecto tipo de cambio: +58,5%

Bº ATRIBUIDO
Millones de euros

+34,7%*



* Sin efecto tipo de cambio: +44,4%

SOVEREIGN

- Aumento de ingresos (+8,5%) con menor necesidad de dotaciones (-39,1%).
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 58,5%.
- En actividad, mejora en la tendencia de préstamos y depósitos. Aumento del 5% y 15%, respectivamente.
- En calidad crediticia, morosidad y cobertura mejoran por séptimo trimestre consecutivo.

En el tercer trimestre de 2011 Sovereign ha obtenido un beneficio de 195 millones de dólares, que sitúa el **beneficio atribuido** del ejercicio en **554 millones de dólares**, un 44,4% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Entorno económico

La actividad de Sovereign se ha desarrollado en un entorno económico que ha ralentizado su crecimiento sobre el año pasado, marcado por un sector residencial débil, un nivel de desempleo cercano a su máximo histórico y unos tipos de interés en mínimos.

En la industria, los datos del segundo trimestre muestran, por primera vez desde junio de 2008, un ligero incremento en los volúmenes de crédito (+0,9%), si bien resulta prematuro hablar de un cambio de tendencia. El crecimiento se explica por el incremento de los préstamos comerciales (+1,8%), mientras que los préstamos al consumo se mantienen planos. En depósitos continúa el flujo hacia depósitos de mayor disponibilidad (+4,6% vs. cuarto trimestre) desde los depósitos a plazo (-3,4% vs. cuarto trimestre).

Estrategia

Sovereign, con 723 oficinas, 2.286 cajeros automáticos y más de 1,7 millones de clientes, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país, donde tiene cuotas de mercado significativas.

Un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos y la optimización de estructuras de costes, dentro de su proceso de reestructuración, son las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados para 2011 en un entorno de baja actividad.

Actividad

La gestión sigue marcada por el incremento de la rentabilidad y la mejora del *mix* de producto, tanto de activo como de pasivo, lo que permite mejorar los *spreads* de las nuevas operaciones y renovaciones respecto de los obtenidos en 2010.

En créditos, continúa el reposicionamiento de la cartera, con la gradual salida desde segmentos de mayor riesgo hacia segmentos

de mayor atractivo. Aunque se sigue profundizando en los segmentos residenciales, el *mix* del activo se ve beneficiado por los crecimientos realizados en los segmentos de empresas y GBM. Sovereign continúa preparando su estructura comercial y regulatoria para aprovechar la incipiente recuperación de dichos segmentos.

El total de crédito aumenta un 5% sobre septiembre de 2010, porcentaje que se eleva al 8% si se excluye la cartera no estratégica. La mejora en la composición de la cartera unida a la gestión del riesgo se ha traducido en una nueva reducción del ratio de mora hasta el 3,22% y un aumento de la cobertura hasta el 93%. Ambos ratios mejoran por séptimo trimestre consecutivo.

El incremento en créditos se ha financiado con el aumento de los depósitos de clientes (+15% sobre septiembre de 2010), lo que permite mejorar la diversificación y estabilidad de las fuentes de financiación de la entidad. Este hecho, unido a la reducción del volumen de financiación mayorista, permite mejorar el coste del pasivo en 6 p.b.

El foco en la ampliación de la base de clientes comienza a mostrar sus frutos, con un crecimiento continuado del número de cuentas corrientes en 2011, que rompe la negativa tendencia del pasado ejercicio. Como resultado de este esfuerzo en agosto se ha logrado un nuevo récord mensual de apertura de cuentas.

Resultados

El margen bruto se sitúa en 2.261 millones de dólares, con aumento del 8,5% sobre enero-septiembre de 2010. El margen de intereses (+2,4%) refleja una gestión de volúmenes y precios que compensa el efecto del fuerte descenso de los tipos de interés. En el apartado de comisiones (-0,8%), el impacto negativo derivado del nuevo marco regulatorio en Estados Unidos se ha compensado por un mayor esfuerzo comercial. Por último, también contribuyen al crecimiento las plusvalías generadas en la cartera ALCO.

La evolución de los costes (+8,1%) recoge el impacto de las inversiones en tecnología y el aumento de estructuras comerciales iniciadas en la segunda mitad de 2010. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,7% y el margen neto aumenta el 8,8% interanual.

Las dotaciones para insolvencias se reducen un 39,1%, gracias al esfuerzo en la contención de la mora y en la capacidad recuperatoria durante todo el ciclo de crédito. Ello se está reflejando en una evolución mejor que la prevista en calidad crediticia.

Con todo ello, el margen neto después de insolvencias se sitúa en 910 millones de dólares, tras aumentar el 58,5% y el beneficio antes de impuestos alcanza los 809 millones de dólares.

En definitiva, los resultados muestran una sólida cuenta apoyada en la generación de ingresos recurrentes, reducción del coste del pasivo y mejora en los niveles de dotaciones por una gestión proactiva del riesgo de crédito. Todo ello consecuencia de la mejora en la estructura de balance, que junto con la recuperación en volúmenes de crédito básicos, y del control del gasto, proporciona una sólida base para afrontar el último trimestre del ejercicio.

ESTADOS UNIDOS

RESULTADOS PROFORMA

Millones de US\$

	9M'11	9M'10	Var (%)
Margen bruto	4.827	4.117	17,3
Margen neto	3.150	2.645	19,1
Beneficio atribuido al Grupo	1.125	692	62,5

El beneficio atribuido a Grupo Santander de todas las unidades que desarrollan su actividad en EE.UU. (Sovereign Bank, Santander Consumer USA, Santander Private Banking USA, Puerto Rico y la sucursal de Nueva York) ha alcanzado los 1.125 millones de dólares, cifra que supone un aumento del 62,5% sobre la obtenida hasta septiembre de 2010.

Los fuertes crecimientos de Sovereign y de la unidad de consumo explican esta evolución.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Millones de euros

	9M'11	9M'10	Variación Absoluta	(%)
RESULTADOS				
Margen de intereses	(1.678)	(1.369)	(308)	22,5
Comisiones netas	(10)	(32)	22	(68,2)
Resultados netos por operaciones financieras	370	(226)	596	—
Rendimiento de instrumentos de capital	41	42	(1)	(1,5)
Resultados por puesta en equivalencia	2	(2)	4	—
Otros resultados de explotación (netos)	105	100	4	4,2
Margen bruto	(1.170)	(1.487)	317	(21,3)
Costes de explotación	(655)	(629)	(26)	4,1
Gastos generales de administración	(564)	(527)	(37)	7,0
<i>De personal</i>	(236)	(206)	(29)	14,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(328)	(321)	(7)	2,3
Amortizaciones	(91)	(102)	11	(10,9)
Margen neto	(1.824)	(2.116)	292	(13,8)
Dotaciones insolvencias	40	(87)	128	—
Otros resultados	(351)	(432)	81	(18,6)
Resultado antes de impuestos	(2.135)	(2.635)	500	(19,0)
Impuesto sobre sociedades	339	740	(401)	(54,2)
Resultado de operaciones continuadas	(1.796)	(1.895)	99	(5,2)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(19)	(10)	(8)	77,4
Resultado consolidado del ejercicio	(1.814)	(1.905)	91	(4,8)
Resultado atribuido a minoritarios	2	1	1	148,6
Beneficio atribuido al Grupo	(1.817)	(1.906)	89	(4,7)

BALANCE

Cartera de negociación (sin créditos)	4.842	4.751	91	1,9
Activos financieros disponibles para la venta	19.806	21.063	(1.257)	(6,0)
Participaciones	959	37	922	—
Fondo de comercio	25.914	23.928	1.986	8,3
Liquidez prestada al Grupo	15.621	40.197	(24.576)	(61,1)
Dotación de capital a otras unidades	67.798	64.324	3.474	5,4
Otras cuentas de activo	91.989	67.356	24.633	36,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	226.930	221.657	5.273	2,4
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	11.981	14.495	(2.514)	(17,3)
Débitos representados por valores negociables ⁽¹⁾	61.382	74.396	(13.014)	(17,5)
Pasivos subordinados ⁽¹⁾	8.973	13.866	(4.893)	(35,3)
Otras cuentas de pasivo	69.612	50.114	19.498	38,9
Capital y reservas del Grupo ⁽²⁾	74.982	68.786	6.196	9,0
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	82.336	102.757	(20.421)	(19,9)

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

- Resultados menos negativos que hasta septiembre 2010 por 89 millones de euros.
- El margen de intereses es más negativo (mayor coste de financiación mayorista) y menor recuperación de impuestos.
- Por el contrario, los ROF (principalmente por las coberturas de tipos de cambio) son positivos frente a los negativos de 2010. Adicionalmente, menores saneamientos.

Una vez transcurridos nueve meses del ejercicio, el área refleja un **resultado negativo de 1.817 millones de euros**, frente a 1.906 millones también negativos en igual periodo de 2010. Esta evolución es el resultado neto de los movimientos de sus principales partidas: margen de intereses, resultados por operaciones financieras, dotaciones y otros resultados, y previsión para impuestos.

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas en base a los criterios de la página 24 de este informe.

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 titulaciones), 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 el valor del Banco, y se realiza a través de bonos y derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
- La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste, manteniendo un perfil adecuado 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.

El impacto de estas coberturas se encuentra en la línea de ROF, y por la parte de la cobertura de resultados compensa, en signo contrario, el mayor o menor valor en euros de la aportación de los negocios.

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 presando 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 más marginal, en Actividades Corporativas se reflejan las participaciones de carácter financiero que el Grupo realice dentro de su política de optimización de inversiones. Desde 2009, esta partida ha reflejado una significativa reducción.

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 1.678 millones de euros frente a 1.369 millones de euros, también negativos, hasta septiembre de 2010. Este efecto se debe principalmente al mayor coste de crédito de las emisiones en los mercados mayoristas.

Este incremento del coste también ha tenido reflejo en la financiación de los fondos de comercio de las inversiones del Grupo, que por definición tienen naturaleza negativa, pero además han aumentado el coste de su financiación proporcionalmente.

En el último trimestre estanco, la cifra es de -553 millones de euros (-613 millones del segundo trimestre).

- 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, suponen en los nueve primeros meses de 2011 una aportación positiva de 370 millones de euros por el impacto positivo de las coberturas por tipo de cambio frente a una pérdida de 226 millones hasta septiembre de 2010 (impacto negativo de las coberturas de tipo de cambio).
- Los costes aumentan el 4,1% por los gastos generales de administración, ya que las amortizaciones bajan el 10,9%
- Las dotaciones netas para créditos reflejan una liberación de 40 millones de euros en 2011, frente a la dotación de 87 millones realizada en 2010. En esta línea, se registran las dotaciones normales de la cartera de renta fija (no deuda pública) que configuran las estrategias del ALCO, y que en el momento de las compras y ventas producen pequeños movimientos. También, se contabilizan aquellas asimetrías que se producen en el proceso de consolidación interna entre las diferentes áreas de negocio incluidas en el Banco matriz y que en 2011 ha dado lugar a una liberación de genérica.
- La línea de "Otros resultados" ofrece un importe negativo de 351 millones de euros frente a 432 millones en el pasado año, y recoge básicamente saneamientos por activos adjudicados (inmuebles y suelo) y los ingresos obtenidos por la recuperación de pérdidas saneadas anteriormente, así como por la venta de una pequeña participación.
- Por último, la línea de impuestos refleja una menor recuperación que en el ejercicio pasado.

BANCA COMERCIAL

- Aumento del margen de intereses (+5,1%) y comisiones (+12,6%), que marcan nuevo récord trimestral de los ingresos básicos.
- Aumento del 9,2% de los costes por nuevos proyectos comerciales y aumento de la capacidad instalada.
- La gestión de riesgos tiene su reflejo en una menor dotación de específicas, compensada con una menor disposición de genérica.
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 8,0%.
- El beneficio de 2011 recoge el impacto del cargo realizado en el segundo trimestre en Reino Unido para cubrir eventuales reclamaciones de clientes.

El **beneficio atribuido** se ha situado en los **5.330 millones de euros**, afectado por el cargo neto de impuestos de 620 millones de euros realizado en el segundo trimestre del año para cubrir eventuales reclamaciones de clientes en Reino Unido.

La evolución de los resultados está ligeramente afectada por efecto perímetro (principalmente por la incorporación de Banco Zachodni WBK), con una incidencia positiva en torno a 3 puntos porcentuales en ingresos y costes. Por el contrario, en el periodo analizado ligera incidencia negativa (-1 p.p.) por la evolución de los tipos de cambio.

El total de ingresos es de 29.924 millones de euros, con aumento del 6,0% sobre los nueve primeros meses de 2010. Este incremento se basa en el margen de intereses (+5,1%), su principal componente, bien apoyado por la evolución de las comisiones.

Los costes se incrementan el 9,2% en los últimos doce meses, que se limita al 5,8% sin los citados efectos. Esta evolución hace que el ratio de eficiencia sea del 42,0% y que el margen neto alcance los 17.341 millones de euros, con incremento interanual del 3,8%.

Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 1,0%, reflejo del esfuerzo realizado en los últimos ejercicios en mejorar la gestión integral del riesgo en las diversas unidades comerciales del Grupo que se traduce en menores dotaciones específicas. Ello, junto al efecto puntual de la dotación realizada el pasado año en España por el cambio de normativa, compensa la menor liberación de genéricas. Así, el margen neto después de saneamientos crediticios aumenta el 8,0% interanual.

En cuanto a la actividad, tanto los créditos como los depósitos se incrementan ligeramente en los últimos doce meses.

Entrando en el detalle por áreas geográficas, la Banca Comercial en Europa continental, además de recoger la tendencia de recuperación en ingresos comerciales y el efecto favorable de las nuevas incorporaciones al Grupo, se ve favorecida por el efecto en la evolución de las provisiones de la dotación realizada el año pasado comentada anteriormente. Todo ello determina un avance interanual del beneficio atribuido del 4,4%.

RESULTADOS Y ACTIVIDAD SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros

	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)
RESULTADOS								
Margen de intereses	24.530	5,4	22.486	5,1	1.825	6,1	220	46,7
Comisiones netas	8.028	9,6	6.797	12,6	943	(2,4)	288	(9,2)
Resultados netos por operaciones financieras	1.648	(22,1)	968	(0,9)	680	(38,4)	(1)	—
Resto ingresos ⁽¹⁾	218	(1,0)	(327)	86,3	187	76,0	358	23,7
Margen bruto	34.424	4,6	29.924	6,0	3.635	(6,7)	865	9,4
Costes de explotación	(14.070)	9,3	(12.583)	9,2	(1.230)	11,4	(258)	8,0
Gastos generales de administración	(12.586)	8,9	(11.231)	8,5	(1.124)	12,7	(231)	7,3
<i>De personal</i>	(7.447)	11,1	(6.585)	11,1	(733)	11,9	(129)	7,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(5.139)	5,8	(4.646)	5,1	(391)	14,3	(103)	7,5
Amortizaciones	(1.484)	13,5	(1.352)	14,8	(106)	(0,7)	(26)	14,8
Margen neto	20.354	1,5	17.341	3,8	2.405	(13,9)	608	10,0
Dotaciones insolvencias	(7.817)	0,6	(7.687)	(1,0)	(130)	—	0	—
Otros resultados	(2.123)	170,0	(2.036)	170,3	(44)	142,3	(43)	188,2
Resultado antes de impuestos	10.413	(9,5)	7.618	(7,0)	2.231	(19,6)	564	5,1
Impuesto sobre sociedades	(2.641)	(5,3)	(1.852)	(2,8)	(593)	(19,6)	(196)	34,6
Resultado de operaciones continuadas	7.772	(10,8)	5.766	(8,2)	1.638	(19,6)	369	(5,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	(57,0)	(3)	(57,0)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	7.770	(10,7)	5.763	(8,2)	1.638	(19,6)	369	(5,9)
Resultado atribuido a minoritarios	650	(9,7)	433	(10,9)	176	(7,4)	41	(6,0)
Beneficio atribuido al Grupo	7.120	(10,8)	5.330	(7,9)	1.462	(20,9)	328	(5,9)
MAGNITUDES DE NEGOCIO								
Activo total	1.207.333	(1,6)	875.473	(1,9)	296.818	(1,8)	35.041	5,9
Créditos a clientes	731.808	2,5	656.400	2,0	74.960	7,3	448	(9,6)
Depósitos de clientes	607.930	3,6	521.572	3,2	80.869	3,5	5.489	59,1

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

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)
Europa continental	10.212	7,6	5.955	4,2	2.023	4,4
de la que: España	5.441	(3,2)	2.889	(5,0)	788	(20,7)
Portugal	606	(20,4)	240	(38,2)	78	(71,9)
Reino Unido	3.904	(8,8)	2.184	(13,2)	556	(55,1)
Latinoamérica	14.252	10,4	8.343	9,7	2.381	2,0
de la que: Brasil	10.177	13,1	6.114	13,7	1.167	(11,6)
Mexico	1.527	6,3	895	6,2	586	86,5
Chile	1.306	2,2	764	(4,5)	323	(10,8)
Sovereign	1.556	(0,2)	860	(1,2)	370	31,8
Total Banca Comercial	29.924	6,0	17.341	3,8	5.330	(7,9)

Banca Comercial en Reino Unido disminuye el 54,4% en libras por el cargo por PPI. Deducido este efecto, el beneficio atribuido es un 3,6% inferior al registrado en igual periodo de 2010, al verse muy afectado por el negativo impacto de los cambios regulatorios, casi compensado por unos costes planos y unas menores necesidades de dotaciones.

Banca Comercial en Latinoamérica sigue ofreciendo una tendencia expansiva de los ingresos y unos mayores costes, compatibles con su desarrollo comercial. Ello se refleja en un crecimiento del margen neto, sin la incidencia de los tipos de cambio, del 8,9% sobre 2010.

Una vez considerados mayores saneamientos y dotaciones, así como una mayor tasa fiscal, el beneficio atribuido aumenta el 2,4% en relación al mismo periodo del pasado año en moneda constante.

Banca Privada Global incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banco Banif en España y Santander Private Banking en Reino Unido, 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.

A nivel de gestión, continúa la implantación y adaptación de su modelo de negocio común, los procesos comerciales de asesoramiento, los esquemas de referencia de clientes, la formación de profesionales, la homogeneización de las estrategias de inversión y gestión discrecional y la unificación de productos.

Asimismo, se sigue con el proceso de adaptación de las plataformas tecnológicas de gestión de clientes, para que sean en un futuro las mismas en todas las unidades. Actualmente, esta plataforma está operativa en España, Italia y México, y en fase de implementación en Brasil.

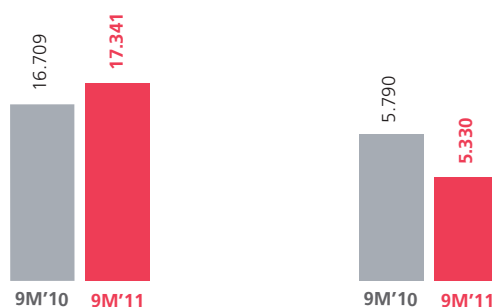
En lo que se refiere a la actividad de negocio, los índices bursátiles de todos los mercados en los que se tiene presencia, muestran una evolución negativa en los nueve primeros meses del año. No obstante este difícil entorno, la cifra total de activos bajo gestión presenta una evolución positiva en lo que va de año, fruto del esfuerzo comercial desarrollado, destacando la captación de las unidades de Latinoamérica, especialmente Brasil. En Italia, en los

MARGEN NETO
Millones de euros

+3,8%

B° ATRIBUIDO
Millones de euros

-7,9%



nueve primeros meses de 2011 se ha crecido, además de por la propia actividad comercial, por la adquisición del banco italiano de Banca Privada MeliorBanca. El volumen gestionado de clientes a 30 de septiembre se sitúa en 100.000 millones de euros, un 2% por encima de 2010.

En resultados, el beneficio antes de impuestos del área acumulado a septiembre de 2011 se sitúa en 292 millones de euros con aumento del 11,2% en comparativa interanual, lo que confirma el cambio de tendencia ya apuntada el pasado trimestre.

Ello se explica por la expansión del margen de intereses, unos gastos controlados y menores necesidades de saneamientos. El beneficio atribuido al Grupo es de 227 millones de euros (+6,9%, afectado por la mayor presión fiscal).

Por geografías, buen comportamiento sobre el tercer trimestre de 2010 de Banif y de Latinoamérica, tanto de las bancas privadas domésticas como de Banca Privada Internacional. En Europa, destaca el crecimiento en volúmenes y la mejora del mix de producto hacia carteras de gestión discrecional y productos de valor añadido, así como la caída del margen de intereses consecuencia del mayor coste de los recursos.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

- Resultados apoyados en los ingresos de clientes que suponen el 87% del total de ingresos.
- Negocio afectado en el trimestre por la debilidad y las tensiones de los mercados, sobre todo en Europa.
- Impacto en costes del esfuerzo inversor, todavía en sus primeras fases de maduración.
- El beneficio atribuido disminuye el 20,9% en comparativa interanual.
- Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.

A septiembre, el negocio gestionado por Santander Global Banking & Markets ha generado un **beneficio atribuido** de **1.462 millones de euros**, un 20,9% menos que en igual periodo de 2010. Un tercer trimestre en el que se ha acentuado la debilidad de los mercados registrada en la primavera, consecuencia de las tensiones sobre las deudas soberanas en Europa, y su impacto en los ingresos, en especial, en los de no clientes, explica la mayor tasa de reducción del beneficio.

En relación al total de áreas operativas del Grupo, el área genera el 11% de los ingresos y el 19% del beneficio atribuido.

Estrategia

En 2011 el área mantiene los atributos claves de su modelo de negocio: foco en el cliente, enfoque integral del negocio (capacidades globales e interconexión con unidades locales), junto a rigurosa gestión del riesgo y utilización rentable del capital y de la liquidez.

Con el objetivo de reforzar las posiciones alcanzadas en mercados y negocios clave y continuar la senda de crecimiento de los últimos años, el área lanzó en 2010 una serie de proyectos dirigidos a reforzar las capacidades operativas y de distribución de productos básicos de tesorería, con foco especial en los negocios de tipo de cambio y renta fija. En 2011 ha continuado el desarrollo de dichos proyectos invirtiendo en recursos y capacidades adicionales.

Este esfuerzo muestra sus primeros resultados en iniciativas como la distribución de productos de renta fija a segmentos de *corporate* y *mid-corp* en Europa, aunque su progresión se ha ralentizado por la situación de los mercados en los dos últimos trimestres. Generación de ingresos adicionales y estricta gestión de una base de costes recurrentes previamente racionalizada, están permitiendo al área absorber estas inversiones presentando un ratio de eficiencia del 33,8%, que sigue siendo referencia frente a sus comparables.

Resultados y actividad

Los resultados hasta septiembre registran un descenso de los ingresos por menores ROF, junto a mayores costes y dotaciones. Todo ello hace que el beneficio descienda el 20,9% interanual.

En un mayor detalle, el margen bruto disminuye el 6,7% muy afectado por los reducidos ROF de los dos últimos trimestres, mínimos de los últimos tres años. Los ingresos básicos aumentan el 3,0% interanual, impulsado por un margen de intereses (+6,1%) que recoge el efecto del ajuste de *spreads* al nuevo entorno. Las comisiones descienden (-2,4%) tras el freno registrado en las generadas por actividades relacionadas con los mercados.

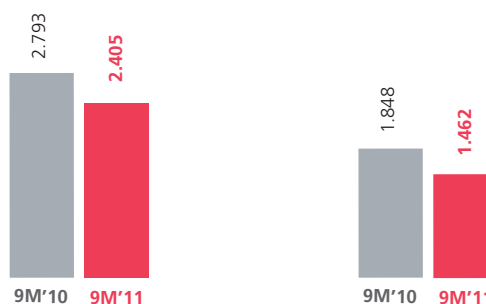
Los costes (+11,4% interanual) recogen las inversiones en equipos y tecnología. El margen neto alcanza los 2.405 millones de euros, un 13,9% inferior a 2010. Mayores dotaciones en el año,

MARGEN NETO
Millones de euros

-13,9%

Bº ATRIBUIDO
Millones de euros

-20,9%



en parte por menor liberación de genéricas. Todo ello sitúa el descenso del beneficio atribuido en el 20,9% antes apuntado.

En una visión de gestión, los resultados se apoyan en la solidez y diversificación de los ingresos de clientes. Éstos representan el 87% de los ingresos totales y muestran una mayor estabilidad, en parte alterada en el tercer trimestre. Los ingresos de clientes generados hasta septiembre de 2011 disminuyen el 5,1% sobre igual periodo de 2010, en que fueron especialmente elevados por operaciones puntuales y por el impacto positivo en libros de las volatilidades en algunos mercados.

En cuanto a la evolución por geografías de los ingresos de clientes, Latinoamérica prácticamente repite a pesar de las mayores presiones a la desintermediación, y fuerte aumento sobre bases reducidas de Sovereign, que está avanzando para alcanzar su cuota natural en el negocio corporativo. Mayor debilidad de Europa, en especial de España (-14%) y Reino Unido (-15%), muy marcadas por las tensiones y caídas de los mercados en los últimos trimestres.

Dentro de los ingresos de clientes, mejor evolución relativa de aquéllos generados dentro del Modelo de Relación Global, que son los que confieren al área una gran estabilidad. En relación a 2010 apenas descienden el 0,1% y ya representan más de dos tercios del total de ingresos de clientes.

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 Banking (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) ha elevado sus ingresos de clientes un 4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por negocios, destaca fundamentalmente el incremento de Cash Management (+17%), con avances de dos dígitos en todas las geografías. Destacan por su mayor contribución las grandes unidades latinoamericanas, Brasil, Chile y México.

Custodia y Liquidación muestra un sólido crecimiento (+7%) muy apoyado en Latinoamérica y en la aportación positiva de España.

Crecimiento más moderado de la Financiación Básica (+5%) en un contexto de mayor desintermediación, contención de los activos de riesgo y gestión de *spreads*.

Por último, descenso del 8% en Trade Finance tras los elevados niveles alcanzados de 2010 en Latinoamérica, en especial en Brasil. Los buenos resultados de Europa no compensan el descenso registrado en los grandes países latinoamericanos.

Corporate Finance

En Corporate Finance (actividades de Fusiones y Adquisiciones) los ingresos de clientes presentan un fuerte crecimiento (+23% interanual) sobre una base reducida, apoyado en la creciente aportación del negocio en España y en Brasil.

Entre las operaciones destacadas del trimestre, sobresale el asesoramiento en la adquisición de la participación del 40% de Telvent en manos de Abengoa, por parte de Schneider Electric. En esta operación, valorada en 2.000 millones de dólares, Santander actuó como asesor financiero del comprador.

Crédito

Credit Markets (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) repite sus ingresos de clientes. Los aumentos en las principales geografías fueron contrarrestados por el fuerte descenso en Reino Unido tras las operaciones singulares registradas en 2010.

En préstamos, Santander ha mantenido una posición de referencia en Europa y en Latinoamérica. Destaca la participación en el préstamo corporativo de 12.500 millones de dólares concedido a Sab Miller para financiar la OPA sobre la cervecera australiana Fosters, donde Santander actuó como *bookrunner* y *mandated lead arranger*. En Latinoamérica, destaca la participación en la financiación al Grupo Suramericana para la adquisición de los activos de ING en la región.

En bonos, el volumen de emisiones se ha visto afectado por la situación actual de los mercados, en particular en Europa. Mejor evolución en Latinoamérica, donde destaca el papel desarrollado por Santander en la colocación de bonos para la República de Brasil y para PEMEX, apoyado en la extensa presencia geográfica y la experiencia y capacidad para atraer al mercado *cross-border* latinoamericano a distintos emisores.

También destaca el segundo *Project Bond* de una compañía brasileña, y el segundo estructurado por Santander, por 700 millones de dólares a 7 años para Queiroz Galvao. Con esta estructuración se repagan dos préstamos de *project finance* utilizados en la construcción de dos *drillships* (barcos para la extracción petrolífera) y su posterior cesión en alquiler a Petrobras.

A&CS ha continuado aumentando su cartera de clientes en Europa, Latinoamérica y EE.UU., lo que se traduce en un fuerte crecimiento de ingresos con aportación positiva de todas las geografías.

Rates

Rates, que ha reordenado sus negocios en tres actividades (Fixed Income Sales, Fixed Income Flow y FX), refleja en sus ingresos de clientes (-4% a septiembre) la debilidad de los mercados de deuda soberana y su impacto en la gestión de libros, que no ha podido ser compensada por una mejor evolución de las ventas.

Fixed Income Sales (distribución de derivados no líquidos de tipo de interés y de crédito a inversores institucionales, grandes corporaciones y segmento minorista a través de las redes del Grupo), continúa mostrando crecimientos en Europa y Latinoamérica, sobre todo en Brasil, por mayor actividad de clientes ante la caída significativa de la curva de tipos de interés. Por segmentos, destaca la aceleración de institucionales en Europa y Reino Unido, que se suma a la buena evolución de *corporates* y *mid-corp*.

La actividad de Fixed Income Flow (distribución de bonos corporativos y de gobierno, derivados de tipo de interés, crédito e inflación líquidos) ha registrado una fuerte reducción de ingresos sobre 2010 consecuencia del impacto sobre los mercados del escenario de crisis de riesgo soberano en la Unión Europea.

Por último, FX (actividades de negociación y coberturas de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo) mantiene un crecimiento sostenido de ingresos muy apoyado en Reino Unido y Latinoamérica, en especial Brasil. Mejor evolución de ventas a clientes a nivel global y buen desempeño de los libros en Latinoamérica en un entorno de alta volatilidad.

Renta Variable

Global Equities (actividades de renta variable) ha acelerado la caída de ingresos de clientes en el tercer trimestre hasta el 37% interanual, en parte por los elevados ingresos de 2010 derivados de importantes operaciones que no han sido compensados por transacciones llevadas a cabo durante el año en curso.

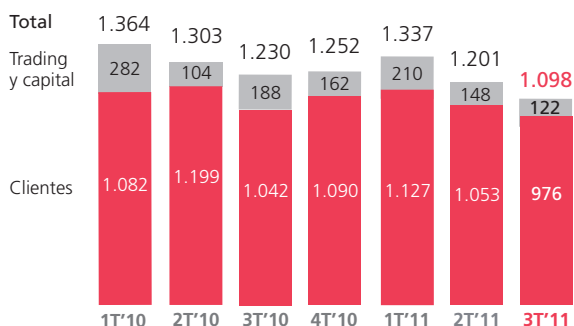
Además, la caída de volúmenes y los elevados niveles de volatilidad registrados por los mercados en los últimos meses han reducido las ventas de soluciones de inversión y de cobertura así como la aportación a la cuenta de resultados por la gestión de los libros.

Asimismo, la volatilidad y la incertidumbre en torno a la recuperación económica han retrasado algunas operaciones de primario, si bien se mantienen en el *pipeline* algunas operaciones clave en Latinoamérica y en Europa que se espera se concreten en el último trimestre.

Por último, cabe destacar el aumento de actividad que Santander ha tenido en el mercado de derivados listados como proveedor de acceso a los principales mercados organizados en todo el mundo, lo que se ha traducido en una aceleración de sus ingresos.

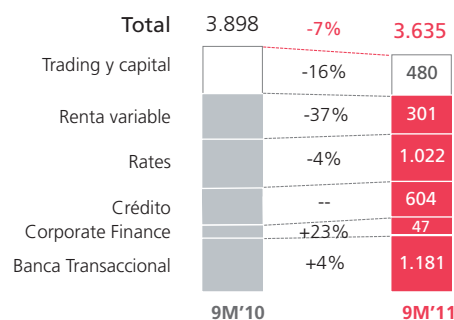
EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



GESTION DE ACTIVOS Y SEGUROS

- Fortaleza de los ingresos totales generados para el Grupo (+15%) que ya representan el 10% del total de áreas operativas.
- Fondos de inversión y pensiones: caída de volúmenes compensada por mejor *mix* de producto.
- Seguros: aceleración de ingresos por Brasil y Latinoamérica y sostenida recuperación de España y del negocio de consumo.
- Avances en la materialización de la alianza estratégica con Zurich para reforzar la oferta de seguros en Latinoamérica.

Hasta septiembre el **beneficio atribuido** alcanza los **328 millones de euros**, un 5,9% inferior al del mismo periodo de 2010. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas del Grupo.

Estrategia

En 2011 Santander Asset Management ha avanzado en el desarrollo de un modelo global del negocio basado en las capacidades de gestión del Grupo y la fortaleza y el conocimiento de mercado de las gestoras locales. El impulso del equipo *multimanager* para la gestión de fondos de fondos, así como la creación de equipos globales de gestión para mandatos latinoamericanos y europeos, son ejemplos del avance en dicha visión global.

Por su parte, Santander Insurance también ha continuado la construcción de su modelo de negocio global con la puesta en marcha de unidades y negocios para responder a las necesidades de las redes locales y de sus clientes, conservando su modelo de bajo perfil de riesgo y de alto nivel de eficiencia en sus operaciones.

En Latinoamérica, Santander suscribió en el pasado mes de julio un acuerdo global con Zurich para reforzar la oferta de seguros en la región. Dicho acuerdo contempla la adquisición por parte de Zurich del 51% del holding que agrupará a las aseguradoras en Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay, así como un acuerdo de distribución de productos de seguros en dichos países.

Al cierre de este informe, se ha vendido a Zurich el 51% de la holding, y se han incorporado a la misma las compañías aseguradoras de Brasil y Argentina, una vez obtenidas las autorizaciones de los supervisores locales y la general de la Unión Europea. Quedan pendientes de recibirse las autorizaciones de los supervisores de las compañías aseguradoras mexicana, chilena y uruguaya, lo que se prevé ocurra en el último trimestre del año.

Resultados

El margen bruto aumenta un 9,4% muy apoyado en los ingresos por seguros y en el moderado aumento de los procedentes de fondos de inversión. Los costes, que siguen reflejando la inversión en proyectos estratégicos, moderan su crecimiento (+8,0%). En suma, el margen neto hasta septiembre se sitúa en 608 millones de euros, un 10,0% más que en igual periodo de 2010, siendo los Otros resultados negativos y una mayor tasa fiscal los que reducen el beneficio atribuido.

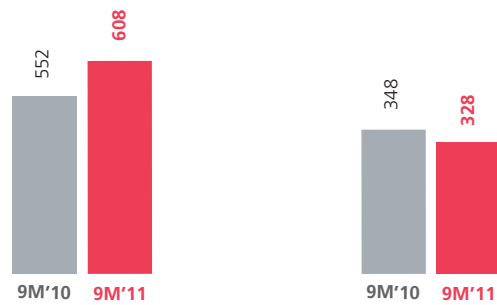
En una visión más amplia, el total de ingresos aportados al Grupo por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, acumula a septiembre 3.403 millones de euros, el 10% de los ingresos totales del Grupo, tras aumentar un 14,8% interanual. Su contribución total, definida como resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes, ha ascendido a 3.093 millones de euros (+14,5%).

MARGEN NETO
Millones de euros

+10,0%

B° ATRIBUIDO
Millones de euros

-5,9%



Gestión de Activos

El área global de Santander Asset Management ha registrado un beneficio atribuido de 30 millones de euros y una contribución total (resultados antes de impuestos + comisiones cedidas) de 794 millones, un 4,2% inferior a 2010. Ingresos totales planos (958 millones) y mayores costes por inversiones explican el descenso.

Esta estabilidad de ingresos es consecuencia de un aumento de las comisiones medias en los principales mercados por mejora del *mix* de producto y de una caída de volúmenes bajo gestión acelerada en el tercer trimestre. Así, el total de fondos de inversión y de pensiones de terceros gestionados se sitúa en 114.000 millones de euros, un 8% menos que en junio (-4% sobre septiembre 2010), afectado por la pérdida de valor de los mercados y la reciente depreciación de las monedas latinoamericanas.

Esta evolución presenta una clara dualidad. De un lado, mayor debilidad en los países desarrollados por un entorno de fuerte preferencia de los agentes económicos por la liquidez y los recursos en balance, que se suma al impacto de los mercados sobre las valoraciones. Del otro, mayor fortaleza de los saldos de Latinoamérica en moneda local, continuando la tendencia iniciada en 2009.

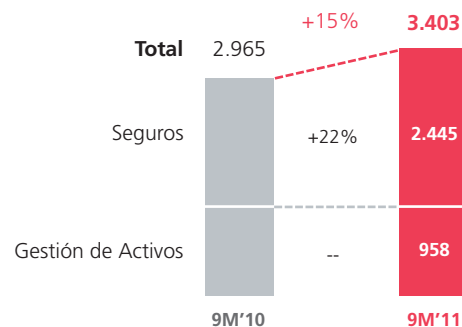
Por unidades y geografías, cabe destacar:

- En **gestión tradicional** de activos continúa el buen tono del negocio de los fondos de inversión, pese a la elevada incertidumbre y la volatilidad mostradas por los mercados en este último trimestre.

En este segmento, el Grupo gestiona 111.000 millones de euros (-2% sobre septiembre 2010) en fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones, de los que el 90% corresponde a los cuatro grandes mercados para el área (Brasil, Reino Unido, España y México).

INGRESOS TOTALES GRUPO

Millones de euros



Brasil, el primer mercado por volumen, ha acelerado el crecimiento de activos bajo gestión: +24% interanual en reales hasta los 41.000 millones de euros bajo gestión. Mejora en ventas netas y comisiones, en parte por la buena acogida de nuevos productos garantizados dirigidos al segmento minorista.

Reino Unido situó sus saldos retail bajo gestión en 14.700 millones de euros (+8% interanual en libras), muy apoyado en el crecimiento de los fondos de fondos *multimanager*. En este sentido, el equipo de *multimanager* en Reino Unido ha recibido el galardón al mejor gestor del año en la categoría de fondos de fondos por *Investment Week*. Adicionalmente nuestra gestora presenta la mayor captación neta del año en este tipo de producto según Fundscape Pridham Report.

En España, la industria sigue presentando fuertes reembolsos netos en el año, reflejo de la preferencia de las entidades bancarias por la liquidez en balance. En este contexto, Santander Asset Management ha dirigido su gestión hacia fondos mixtos y garantizados con una buena aceptación, destacando los 860 millones de euros captados en la gama de fondos Select. También destaca la captación del primer mandato institucional de renta fija privada corporativa fuera de España (Alemania).

Todo ello ha ayudado al Grupo a consolidar su primer puesto en el mercado de fondos de inversión mobiliarios (cuota del 16,8% por Inverco), y a mantener el patrimonio bajo gestión tradicional en España, incluidos planes de pensiones, en los 35.000 millones de euros, tras una caída del 19% interanual.

En México, lanzamiento de nuevos fondos mixtos y garantizados que elevan un 4% interanual el volumen gestionado en pesos, hasta los 9.500 millones de euros, y mejoran su *mix* de producto.

Del resto de mercados, reducción de volúmenes en Chile (-5% interanual en pesos) por empuje de los depósitos y, sobre todo, en Portugal, donde el trasvase de liquidez hacia depósitos y el impacto de los mercados han acelerado la caída de volúmenes gestionados en fondos de inversión y pensiones (-35%).

- En **gestión no tradicional** (gestión inmobiliaria, gestión alternativa y fondos de capital riesgo), Santander Asset Management adapta su actividad a la escasa demanda de estos productos.

En el primer trimestre Grupo Santander decidió, por razones exclusivamente comerciales, aportar recursos al fondo de inversión Santander Banif Inmobiliario (suscripción de nuevas participaciones y garantía de liquidez durante dos años para satisfacer los reembolsos de los partícipes), lo que permitió levantar la suspensión de reembolsos y recuperar la normalidad en la operativa del fondo.

Mayor estabilidad en los fondos alternativos tras su reestructuración en pasados ejercicios, y en el segmento de capital riesgo, dirigido a clientes institucionales que invierte a muy largo plazo en compañías no cotizadas.

Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido hasta septiembre un beneficio atribuido al Grupo de 298 millones de euros, un 4,8% superior al de igual periodo de 2010. Mayores ingresos en las rúbricas básicas de la actividad aseguradora que compensan el aumento de costes por mayores inversiones, explican esta evolución.

A nivel de gestión, el negocio de seguros ha generado para el Grupo unos ingresos totales (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) de 2.445 millones de euros, +21,9% interanual. Su contribución total al beneficio (resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones percibidas por las redes) asciende a 2.298 millones de euros, un 22,8% superior.

El volumen total de primas distribuidas aumentó el 22% interanual, apoyado tanto en la buena evolución de las primas de seguros de protección (+19%) como por la recuperación de la distribución de seguros de ahorro cuyas primas suben el 25% tras las caídas de 2010.

Por áreas geográficas, Europa continental ha elevado su contribución total un 8% interanual apoyada en la sólida evolución de Santander Consumer Finance y la recuperación de España. Excluido el negocio de consumo, España aumentó su aportación un 10% con respecto al 2010 apoyada básicamente en el relanzamiento de los productos de ahorro-inversión y la competitividad de los productos de protección. Del resto, Portugal sigue reduciendo su aportación (-23% interanual) ante la mayor presión de los depósitos, y Polonia (BZ WBK) todavía presenta una contribución muy reducida.

Santander Consumer Finance ha mantenido un elevado ritmo de comercialización ajustado a la situación de cada mercado, lo que ha permitido aumentar su aportación total un 12% interanual. La aceleración del mercado alemán y la aportación de las nuevas entidades han compensado el descenso de los mercados periféricos.

Reino Unido ha elevado un 4% su contribución total en libras sobre 2010 con una mejor evolución en el tercer trimestre frente a otros productos competidores por el ahorro.

Latinoamérica ha elevado su aportación en el periodo un 39% interanual sin impacto de los tipos de cambio, claro reflejo de su elevado potencial. La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales, junto al desarrollo de productos sencillos y no vinculados a las operaciones de crédito, siguen permitiendo elevar la actividad y los resultados de la región.

Destaca Brasil, con más de dos tercios de la aportación de la región, y un crecimiento interanual del 43% en reales. También muy buenos crecimientos de México y Chile en sus monedas locales (+53% y +17%, respectivamente).

Sovereign muestra una aceleración en su aportación total (+18% interanual en dólares) mientras se sigue avanzando en la implementación del modelo de seguros.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)	9M'11	Var (%)
Fondos de inversión	203	1,9	82	(6,3)	23	(58,6)
Fondos de pensiones	17	(7,9)	10	(15,9)	7	(14,3)
Seguros	645	12,6	516	13,8	298	4,8
Total Gestión de Activos y Seguros	865	9,4	608	10,0	328	(5,9)

GOBIERNO CORPORATIVO

En la primera quincena del mes de julio se publicó el XIII Ranking de Transparencia Informativa de Memorias Anuales y Documentación Económica y Financiera elaborado por el semanario económico El Nuevo Lunes, en el que Banco Santander obtuvo la primera posición dentro del apartado de bancos y cajas con una calificación de 7,3 sobre 10.

Por tercera vez en los últimos cinco años, el Banco destaca como la entidad financiera que mejor información reporta según los analistas entrevistados.

En el mes de septiembre se conocieron los resultados obtenidos por el Banco en el análisis que se realiza anualmente para seleccionar a los emisores que forman parte del Dow Jones Sustainability Index (DJSI), uno de los índices internacionales de inversión socialmente responsable más prestigiosos del mundo y cuya composición es seguida por un importante número de inversores institucionales, tanto de Europa como de Estados Unidos.

Un año más –y ya desde 2000– el Banco ha logrado mantenerse en este competitivo índice, compuesto por un número limitado de emisores. El DJSI evalúa a las empresas en tres grandes ámbitos: económico, medioambiental y social, combinando criterios generales y específicos del sector en el que operan.

Santander ha logrado una puntuación total de 79%, ocupando posiciones destacadas en los criterios de *Anti-crime policy/measures*, *Codes of conduct/compliance/corruption & bribery* y *Corporate governance*, con valoraciones del 98%, 82% y 72%, respectivamente, que comparan muy favorablemente con la media del sector en dichos parámetros que ha sido del 70%, 67% y 69%, respectivamente.

El porcentaje del 79% alcanzado por el Grupo supera la nota del año pasado (78%) y se sitúa muy por encima de la media del sector de bancos, que ha sido del 53%.

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES

Acuerdo con Zurich Financial Services: actualización

En Latinoamérica, Santander suscribió en el pasado mes de julio un acuerdo global con Zurich para reforzar la oferta de seguros en la región. Dicho acuerdo contempla la adquisición por parte de Zurich del 51% del holding que agrupará a las aseguradoras en Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay, así como un acuerdo de distribución de productos de seguros en dichos países.

Al cierre de este informe, se ha vendido a Zurich el 51% de la holding, y se han incorporado a la misma las compañías aseguradoras de Brasil y Argentina, una vez obtenidas las autorizaciones de los supervisores locales y la general de la Unión Europea. Quedan pendientes de recibirse las autorizaciones de los supervisores de las compañías aseguradoras mexicana, chilena y uruguaya, lo que se prevé ocurra en el último trimestre del año.

Las plusvalías generadas al cierre de esta operación (en torno a 750 millones de euros después de impuestos) se destinarán a reforzar el balance del Banco.

Entrada en el capital de Santander Consumer USA de nuevos socios

Santander Consumer USA realizará próximamente una ampliación de capital por importe de, aproximadamente, 1.150 millones de dólares, para dar entrada a nuevos socios. De dicho importe, 1.000 millones serán desembolsados por Sponsor Auto Finance Holdings Series (entidad participada por fondos controlados por Warburg Pincus, Kohlberg Kravis Roberts y Centerbridge Partners) y, aproximadamente, 150 millones de dólares por Dundon DFS.

Esta operación implica valorar la compañía en 4.000 millones de dólares. Tras esta transacción, Santander realizará una plusvalía de alrededor de 1.000 millones de dólares. Dichas plusvalías serán destinadas íntegramente a reforzar el balance del Grupo.

Tras esta operación el Grupo Santander tendrá una participación del 65% en Santander Consumer USA; Kohlberg Kravis Roberts, Warburg Pincus y Centerbridge Partners (a través de Sponsor Auto Finance Holdings Series) un 25%; y Dundon DFS un 10%.

El cierre de esta operación, que se prevé tenga lugar antes del 31 de diciembre de 2011, está sujeto a la obtención de las autorizaciones administrativas pertinentes.

Estrategia

Los pasados 29 y 30 de septiembre se llevó a cabo en Londres una reunión con analistas e inversores sobre la situación actual y perspectivas de negocio del Grupo Santander. La documentación proporcionada durante las reuniones está disponible en la web corporativa de Banco Santander www.santander.com.

Dividendos

La junta general de accionistas de junio de 2011 aprobó, tras la gran aceptación en los dos ejercicios anteriores del programa de retribución Santander Dividendo Elección, ofrecer de nuevo esta opción en noviembre de 2011 para el cobro de un importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio en efectivo o en acciones nuevas. Además, en función del nivel de la demanda y de las condiciones de mercado, podría ofrecerse también esta opción en la fecha habitual del pago del tercer dividendo a cuenta, en febrero de 2012.

Por su parte, el pasado 1 de agosto se pagó en efectivo el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por importe de 0,135 euros por acción, cuantía que es igual que la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta del ejercicio 2010.

De acuerdo con el programa de retribución antes anunciado, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al segundo dividendo en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que sea titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,126 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 17 y 31 de octubre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 49 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 86.137.739 euros, representada por 172.275.478 acciones. El número de nuevas acciones que finalmente se emita y, por tanto, el importe del aumento de capital dependerá del número de accionistas que opten por vender sus derechos de asignación gratuita al Banco a precio fijo.

Está previsto que el próximo 3 de noviembre los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 9 de noviembre reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

Renuncia al cargo de consejero por Assicurazioni Generali S.p.A.

El consejo de administración de Banco Santander, S.A. ha acordado en su reunión del 24 de octubre, dejar constancia de la renuncia al cargo de consejero del Banco presentada por Assicurazioni Generali S.p.A., que cesó en dicho cargo con efectos desde esa misma fecha.

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Durante el tercer trimestre de 2011 Grupo Santander ha seguido desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se destacan las más significativas.

Presencia en índices sostenibles

Como se detalla en el capítulo de Gobierno Corporativo, Santander se ha mantenido entre los mejores en el índice DJSI (tanto en el World Index como en el Stoxx) habiendo obtenido unas excelentes puntuaciones en sus tres ámbitos de análisis: económico, social y medioambiental.

Santander Universidades

La alianza de Banco Santander con la universidad, eje principal de su política de Responsabilidad Social Corporativa, continúa desarrollando nuevas acciones, tales como la firma de un nuevo acuerdo de colaboración con la Universidad de Birmingham para la concesión de becas que fomenten la movilidad y la investigación. El convenio incluye también la concesión de premios académicos y el impulso a proyectos emprendedores. Las universidades británicas que cuentan con el apoyo de Banco Santander alcanzan las 50.

Emilio Botín presidió la ceremonia de entrega de los Premios a la Iniciativa Empresarial de Santander Universidades, en Reino Unido, en la que anunció que el Banco concederá 10.000 becas y ayudas universitarias en Reino Unido durante los próximos cuatro años.

Banco Santander patrocinó la séptima edición de los Cursos de Verano de la Universidad Politécnica de Madrid que tuvieron lugar en el Real Sitio de San Ildefonso-La Granja. Este encuentro reunió a más de 1.000 estudiantes y cerca de 300 ponentes. Investigadores y expertos compartieron un espacio de reflexión donde trataron, entre otros temas, los importantes retos que plantean los nuevos avances científicos.

Acción Social y Cultural

En el ámbito de la acción social, Banco Santander destinó en el mes de septiembre 500.000 euros a los proyectos puestos en marcha por Cáritas España y Cruz Roja para luchar contra la situación de sequía y hambruna de los países del Cuerno de África. Además, durante el mes de agosto, Santander lanzó una campaña de captación de fondos que permitió que clientes y empleados del Banco ingresaran 300.000 euros en la cuentas de distintas ONG para estos mismos fines.

Banco Santander, patrocinador principal de la Copa América de fútbol, presentó en Buenos Aires la iniciativa Goles Solidarios Santander bajo el lema "Tu pasión, nuestro compromiso". A través de este programa, Santander donó un total de 1.000 dólares por cada gol marcado. Un total de 100.000 euros se destinaron a proyectos de UNICEF a favor de la educación infantil en la región.

Banco Santander firmó un convenio de colaboración con la Plataforma de la ONG de Acción Social en España a través del cual contribuirá a la financiación de 28 organizaciones puestas en marcha por jóvenes emprendedores. El acuerdo recoge servicios financieros

en condiciones preferentes para la Plataforma y sus ONG, entre ellos, la tramitación a través de Banco Santander de las líneas ICO, este año también para instituciones privadas.

Medio Ambiente

Banco Santander ha sido incluido en el ranking 'Best global green brands' de Interbrand que mide a las 50 mejores empresas del mundo por su comportamiento ambiental. La financiación en México de una importante operación de energías renovables por valor de 149 millones de dólares o el programa Papa-Pilhas, en Brasil, por el que las oficinas recogieron 172 toneladas de pilas en 2010, fueron dos de los proyectos más reconocidos en este ranking. Santander, número 40 del ranking, ha sido el primer banco del mundo y la única empresa española presente.

En línea con su compromiso con el medio ambiente, el equipo de energía renovable de Corporate Banking en Santander Reino Unido firmó un acuerdo de "electricidad verde", dentro de su nuevo plan de acción global en el ámbito medioambiental, para apoyar el desarrollo de las energías renovables en este país. Esta operación permitirá la concesión de un préstamo de 11,5 millones de libras a la empresa The Green Home Company para la instalación y manutención de cerca de 1.500 paneles solares en las azoteas de viviendas particulares en el sudeste de Inglaterra.

Fundación Banco Santander

La Fundación Banco Santander continúa apoyando el desarrollo de proyectos estrechamente relacionados con las artes, la investigación científica y la educación.

Dentro de este marco de actuación, en los cursos de verano de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP), la fundación colaboró conjuntamente con la universidad en la organización del Ciclo "El autor y su obra" con la intervención de importantes personalidades del mundo del arte, la literatura, la filosofía, la arquitectura o el cine.

La Fundación Banco Santander y el Centro Internacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO) firmaron un convenio de colaboración para el desarrollo de un Programa Postdoctoral para científicos británicos. El programa contará asimismo con el apoyo de la UK Science and Innovation Network y permitirá que el CNIO, situado entre los cinco centros más importantes del mundo en la investigación contra el cáncer, se convierta en lugar de destino para jóvenes investigadores procedentes del Reino Unido, una de las principales potencias mundiales en investigación biomédica.

Reconocimientos

Banco Santander España fue reconocido con el distintivo Igualdad en la Empresa 2010 por su apuesta por la diversidad de género y sus políticas de igualdad de trato y de oportunidades en el trabajo. Asimismo, el Banco renovó la certificación del sello Empresa Familiarmente Responsable con el que cuenta desde el año 2008, por sus iniciativas pioneras para favorecer la conciliación laboral y personal.

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)