

**INFORME
FINANCIERO**



Enero - Septiembre

2013



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

DATOS BÁSICOS

BALANCE (Millones de euros)	Sep'13	Jun'13	(%)	Sep'13	Sep'12	(%)	2012
Activo total	1.192.181	1.223.118	(2,5)	1.192.181	1.300.006	(8,3)	1.269.598
Créditos a clientes (neto)	686.821	700.149	(1,9)	686.821	752.680	(8,7)	719.112
Depósitos de clientes	633.433	644.934	(1,8)	633.433	630.072	0,5	626.639
Recursos de clientes gestionados	954.500	968.565	(1,5)	954.500	976.938	(2,3)	968.987
Fondos propios	83.954	83.202	0,9	83.954	81.281	3,3	80.921
Total fondos gestionados	1.316.513	1.342.024	(1,9)	1.316.513	1.421.634	(7,4)	1.387.740

RESULTADOS* (Millones de euros)	3T'13	2T'13	(%)	9M'13	9M'12	(%)	2012
Margen de intereses	6.285	6.722	(6,5)	19.659	22.823	(13,9)	29.923
Margen bruto	9.738	10.320	(5,6)	30.348	33.123	(8,4)	43.406
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	4.876	5.320	(8,4)	15.490	18.079	(14,3)	23.422
Resultado de operaciones continuadas	1.300	1.313	(1,0)	4.121	2.451	68,1	2.993
Beneficio atribuido al Grupo	1.055	1.050	0,5	3.310	1.872	76,9	2.295

(*).- Variaciones sin tipo de cambio:

Trimestral: M. intereses: -0,6%; M. bruto: -0,4%; B° antes de provisiones: -2,2%; B° atribuido: +8,5%

Interanual: M. intereses: -8,1%; M. bruto: -2,7%; B° antes de provisiones: -8,2%; B° atribuido: +110,4%

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)	3T'13	2T'13	(%)	9M'13	9M'12	(%)	2012
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,10	0,10	(2,6)	0,31	0,19	59,8	0,23
ROE	5,23	5,21		5,48	3,17		2,91
ROTE	7,38	7,49		7,83	4,68		4,28
ROA	0,43	0,42		0,44	0,26		0,25
RoRWA	1,02	0,94		1,01	0,59		0,56
Eficiencia (con amortizaciones)	49,9	48,4		49,0	45,4		46,0

CORE CAPITAL Y MOROSIDAD (%)	Sep'13	Jun'13	(%)	Sep'13	Sep'12	(%)	2012
Core capital (BIS II)	11,56	11,11		11,56	10,38		10,33
Tasa de morosidad	5,43	5,18		5,43	4,34		4,54
Cobertura de morosidad	63,9	66,4		63,9	69,5		72,4

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	Sep'13	Jun'13	(%)	Sep'13	Sep'12	(%)	2012
Número de acciones (millones)	11.092	10.810	2,6	11.092	9.899	12,1	10.321
Cotización (euro)	6,028	4,902	23,0	6,028	5,795	4,0	6,100
Capitalización bursátil (millones euros)	66.863	52.989	26,2	66.863	57.363	16,6	62.959
Fondos propios por acción (euro)	7,58	7,71		7,58	8,08		7,88
Precio / fondos propios por acción (veces)	0,79	0,64		0,79	0,72		0,77
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	14,61	11,46		14,61	22,45		25,96

OTROS DATOS	Sep'13	Jun'13	(%)	Sep'13	Sep'12	(%)	2012
Número de accionistas	3.281.450	3.292.650	(0,3)	3.281.450	3.283.913	(0,1)	3.296.270
Número de empleados	184.786	186.785	(1,1)	184.786	188.146	(1,8)	186.763
Número de oficinas	14.561	14.680	(0,8)	14.561	14.496	0,4	14.392

INFORMACIÓN SOBRE BENEFICIO ORDINARIO	3T'13	2T'13	(%)	9M'13	9M'12	(%)	2012
Beneficio atribuido al Grupo*	1.055	1.050	0,5	3.310	4.318	(23,3)	5.341
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,10	0,10	0,5	0,31	0,45	76,9	0,55
ROE	5,23	5,21		5,48	7,31		6,78
ROTE	7,38	7,49		7,83	10,79		9,97
ROA	0,43	0,42		0,44	0,51		0,48
RoRWA	1,02	0,94		1,01	1,16		1,10
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	14,61	11,46		14,61	9,73		11,15

(*).- Variaciones sin tipo de cambio: .trimestral:+8,5%; interanual: -17,7%

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 21 de octubre de 2013, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 14 de octubre de 2013. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

► **Resultados:** (mayor detalle en páginas 7 a 10)

- **Beneficio atribuido del trimestre: 1.055 millones de euros** (1.050 millones en el segundo trimestre). En relación al trimestre anterior hay que tener en cuenta la fuerte incidencia negativa de la variación de los tipos de cambio en ingresos y costes. (-4 / -5 p.p.). Sin su efecto:
 - Estabilidad de ingresos (-0,4%) en un entorno de bajos tipos de interés y reducido crecimiento del crédito en mercados maduros y de cierta presión en márgenes, particularmente en Brasil.
 - Los costes aumentan el 1,5% principalmente por gastos asociados al desarrollo comercial. Los procesos de integración evolucionan de manera favorable, habiendo comenzado a materializarse las sinergias, que acelerarán en próximos trimestres.
 - Reducción del 9,4% en dotaciones, destacando la disminución de Brasil. El coste del crédito del Grupo mejora hasta el 1,77% (2,20% en igual periodo de 2012).
- **Beneficio atribuido acumulado a septiembre de 3.310 millones**, con aumento del 76,9% sobre igual periodo de 2012.
 - Comparativa favorecida por menores saneamientos para inmobiliario, pero todavía afectada por el entorno de bajo crecimiento y la prioridad dada por el Grupo a fortalecer el balance.

► **Fortaleza de balance:** (mayor detalle en páginas 11 a 20)

- El **core capital** bajo criterio BIS II se sitúa a septiembre en el 11,56%, tras aumentar en el trimestre en 45 puntos básicos y 123 p.b. en el año.
- La **ratio de liquidez** del Grupo (ratio créditos netos / depósitos) se mantiene en niveles muy confortables, el 108% a septiembre, frente al 113% de diciembre y el 117% de septiembre de 2012.
- La **tasa de mora** del Grupo cierra septiembre en el 5,43%, con aumento de 25 puntos básicos en el trimestre. La cobertura se sitúa en el 64%, en línea con el trimestre anterior.
- En el trimestre destaca la nueva disminución del ratio de mora de Brasil (-37 p.b.). Por su parte, España ofrece un incremento de 65 p.b., con fuerte impacto de la disminución del denominador. En el resto del Grupo destaca la estabilidad en Reino Unido y Estados Unidos y la excelente ratio de Santander Consumer Finance en su negocio. Por último, México aumenta por las sociedades desarrolladoras de viviendas, sin las que se hubiera mantenido prácticamente estable.

► **Estrategia comercial:** (mayor detalle en página 55)

- La **división de Banca Comercial ha sido creada recientemente** con el objetivo de impulsar el crecimiento rentable y recurrente de la franquicia, con una gestión centrada en el cliente, favoreciendo un mejor aprovechamiento de las oportunidades que ofrece el posicionamiento internacional de Santander.
- Dentro de la **estrategia global de impulso a las pymes** y de aumento de la penetración del Grupo en este segmento objetivo, se han lanzado distintos proyectos entre los que destacan el *Plan 10.000* en España, el *Breakthrough* de Reino Unido y *Santander Pymes* en Latinoamérica.
- Se continúa potenciando el **segmento de rentas altas** con **Santander Select**. Tras el éxito obtenido en España se ha comenzado su implantación en México, Chile y, recientemente, en Brasil, mediante la apertura de sucursales especializadas y la oferta de productos diseñados para este segmento.
- Con fecha 17 de octubre, **Sovereign Bank ha cambiado su denominación a Santander Bank**, culminando el proceso de cambio de marca y dando un paso esencial en el proyecto de desarrollo del modelo Santander en Estados Unidos.

► **La acción Santander:** (mayor detalle en página 21)

- Al 30 de septiembre, la acción Santander cotizaba a 6,028 euros (+22,9% en el trimestre y +4,0% interanual).
- En el mes de julio, y dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al primer dividendo (0,15 euros por acción). Los accionistas que eligieron esta última opción representan el 86% del capital.
- Asimismo, y dentro del mismo programa de retribución, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al segundo dividendo (0,15 euros) a pagar en noviembre, en efectivo o en acciones.

► **Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 22 a 60)

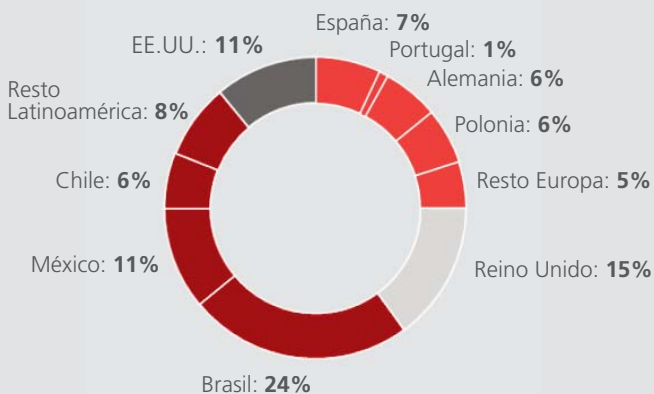
- **Europa continental: beneficio atribuido de 275 millones de euros en el trimestre**, con aumento del 10,0% sobre el segundo. El aumento se debe a las menores dotaciones para insolvencias (-4,8%), ya que tanto los ingresos (-0,4%) como los costes de explotación (-0,5%) se mantienen estables. **Hasta septiembre, beneficio atribuido de 833 millones de euros.**
- **Reino Unido: beneficio atribuido de 261 millones de libras en el trimestre**, un 16,7% más que en el segundo. Como notas más destacadas, el margen de intereses sube (+8,8%) por tercer trimestre consecutivo, con mejora en los *spreads* de activo y menor coste de financiación, y los costes siguen bajo control (-5,2%), absorbiendo la inversión en el crecimiento del negocio. Continúa el éxito comercial de la gama de productos 1|2|3 y se sigue mejorando la diversificación del negocio, con peso creciente de empresas. **Hasta septiembre, beneficio atribuido de 675 millones de libras.**
- **Latinoamérica: beneficio atribuido de 733 millones de euros en el trimestre**, un 7,1% menos que en el segundo (variaciones sin tipo de cambio). Antes de impuestos y minoritarios el beneficio repite por neto entre un aumento del 1,0% en ingresos, del 4,1% en costes (por desarrollo comercial e impactos estacionales) y una disminución del 3,0% en dotaciones, por Brasil. Además, los volúmenes siguen creciendo en el trimestre, lo que permite aumentos de un dígito alto en doce meses. **Hasta septiembre, beneficio atribuido de 2.589 millones de euros.**
- **Estados Unidos: beneficio atribuido de 217 millones de dólares en el trimestre**, un 12,3% menos que en el segundo. Los resultados de Santander Bank se ven afectados por menores volúmenes y ventas de carteras ALCO, parcialmente compensados con la recuperación de dotaciones. Por su parte, SCUSA aporta 97 millones de dólares en el trimestre. **Hasta septiembre, beneficio atribuido de 772 millones de dólares.**

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

- **Banco Santander Brasil** ha anunciado que va a **optimizar su estructura de capital** mediante la sustitución de capital social (Core Tier 1) por valor de 6.000 millones de reales brasileños por instrumentos de nueva emisión computables como capital regulatorio (Additional Tier 1 y Tier II) por un valor equivalente, que serán ofrecidos a sus accionistas.
- **Santander Consumer** ha suscrito con **El Corte Inglés**, líder español en el sector de grandes almacenes, un **acuerdo estratégico** en el ámbito de la financiación a clientes que incluye la adquisición del 51% del capital social de Financiera El Corte Inglés, por un importe aproximado de 140 millones de euros. El acuerdo permitirá a Santander consolidar su posición de liderazgo en Europa en el mercado de financiación al consumo y aumentará la diversificación de su cartera en España y Portugal.

Distribución del beneficio atribuido ordinario por segmentos geográficos operativos*. 9M'13

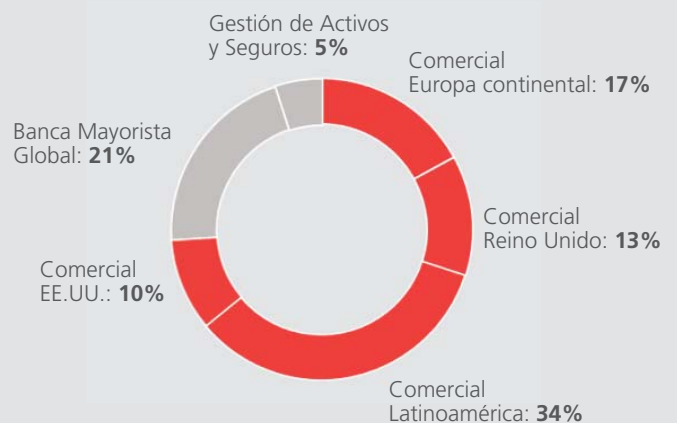
■ **Europa continental: 25%**
■ **Latinoamérica: 49%**



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

Distribución del beneficio atribuido ordinario por segmentos de negocio operativos*. 9M'13

■ **Banca Comercial: 74%**



Marco externo general

En el periodo Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico todavía débil pero que comienza a mostrar indicios de mejora. Europa está saliendo de la recesión, Reino Unido y EE.UU. asientan su recuperación y China mantiene un crecimiento sólido pese a la ralentización. En este entorno, los principales bancos centrales han insistido en que los tipos de interés permanecerán bajos durante un periodo de tiempo prolongado, lanzando la señal de que se van a mantener los impulsos monetarios.

En EE.UU. la recuperación de la demanda interna privada, bien asentada en un sector residencial en expansión, en el descenso de la tasa de paro y en la capacidad de financiación del sector bancario, es el principal impulsor del crecimiento del PIB (+0,6% trimestral en el segundo trimestre). En este entorno, y a pesar de algunas incertidumbres (nivel de paro, política fiscal...) la Reserva Federal (Fed) se sigue planteando reducir las compras de activos, si bien con la previsión de mantener los tipos de interés de corto plazo a los niveles actuales hasta 2015.

Las economías y mercados financieros de Latinoamérica reflejan el impacto en divisas y flujos de inversión del posible cambio en las políticas de inyección de liquidez de la Fed, aunque de un modo heterogéneo entre países.

En Brasil, factores coyunturales impulsaron el PIB del segundo trimestre de forma significativa y temporal (1,5% trimestral; 3,3% interanual), aunque sin cambiar la visión para el conjunto del año. La persistencia de la inflación ha provocado nuevos aumentos la tasa Selic (hasta el 9,5%), movimientos que no han impedido la depreciación del real. Sólo la decisión de la Fed de mantener a corto plazo el volumen de compra de bonos ha permitido una recuperación parcial de la divisa.

México mantuvo una actividad reducida en el segundo trimestre (+1,5% interanual vs. +3,3% en el cuarto de 2012) por el menor impulso del sector público. Por el contrario, consumo e inversión privados se mantuvieron muy fuertes (+3,0% y +9,9% respectivamente) apuntando a una recuperación de la actividad en el segundo semestre respecto del primero, que ya comienza a reflejarse en los indicadores de julio y agosto. A ello contribuirá la nueva reducción del tipo oficial de Banxico realizada en el trimestre (-25 p.b. hasta 3,75%).

Chile mantiene un crecimiento del PIB elevado (4% interanual en el segundo trimestre) a pesar del menor impulso del consumo y la inversión, y de un entorno exterior algo menos favorable. Con la inflación contenida, el Banco Central comienza a apuntar la orientación de la política monetaria hacia el crecimiento, lo que ha llevado en octubre a reducir el tipo oficial en 25 p.b. hasta el 4,75%, el primer descenso desde enero de 2012.

Tras seis descensos consecutivos, la Eurozona presenta un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 0,3% trimestral, con mejora generalizada por países: a destacar los crecimientos de Alemania (+0,7%), Francia (+0,5%) o Portugal (1,1%), y los menores descensos en España (-0,1%) o Italia (-0,3%).

Los indicadores de confianza del tercer trimestre han continuado mejorando. A ello se une la intención del Banco Central Europeo (BCE) de mantener los tipos "en su nivel actual (0,5%) o inferior durante un periodo de tiempo extenso" en un contexto de inflación bajo control y sin presiones a medio plazo. Todo ello ha contribuido a un fortalecimiento del euro frente al dólar en el trimestre.

También España se sitúa en el umbral de la recuperación. Tras la estabilización del pasado trimestre, los indicadores del tercero, en especial la afiliación a la Seguridad Social y los índices de confianza, apuntan a tasas de crecimiento positivas aunque muy reducidas. Este cambio de tendencia se apoya en una política fiscal menos restrictiva, que reduce la caída de la demanda nacional, y una mayor competitividad (por menores costes de producción y una inflación muy reducida) que impulsan el crecimiento del sector exterior.

La mayor confianza de los mercados en una recuperación sostenida se ha unido a la paulatina corrección de los desequilibrios, donde todavía queda recorrido, y a los avances en las reformas estructurales, tanto en España como en la gobernanza europea, posibilitando nuevas reducciones en la prima de riesgo del soberano español. Al cierre del tercer trimestre el diferencial con el bono alemán (10 años) se sitúa en el entorno de los 250 p.b. (300 p.b. a junio 2013; 395 p.b. al cierre de 2012; máximo de 637 p.b. en julio de 2012).

La economía del Reino Unido ha continuado acelerando su actividad en el segundo trimestre (+0,7% trimestral). Mayor confianza, reactivación de la demanda de vivienda y buena evolución de las exportaciones explican la tendencia, que ha supuesto revisar al alza las perspectivas de crecimiento para este año y el próximo, contribuyendo a una apreciación de la libra frente al euro y al dólar. Adicionalmente, una mejora de condiciones financieras y la nueva estrategia del BoE de condicionar los tipos de interés a la tasa de paro (supuestas estabilidad de precios y financiera) deberían contribuir a reforzar estas tendencias.

En Polonia el segundo trimestre registró un repunte de la actividad (PIB: +0,8% interanual) tras el suelo alcanzado en el primero (+0,5%). La fuerte reducción del tipo de interés oficial (del 4,75% de noviembre 2012 al 2,50% en julio 2013) en un entorno de inflación contenida ha posibilitado la recuperación del sector manufacturero y de la demanda interna, lo que unido a un fuerte impulso del sector exterior, con un zloty más débil respecto al inicio del año, explican el cambio de tendencia.

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	9M'13	9M'12	30.09.13	31.12.12	30.09.12
Dólar USA	1,3166	1,2799	1,3505	1,3194	1,2930
Libra	0,8519	0,8116	0,8360	0,8161	0,7981
Real brasileño	2,7787	2,4498	3,0406	2,7036	2,6232
Nuevo peso mexicano	16,6778	16,9314	17,8463	17,1845	16,6085
Peso chileno	642,3215	626,1244	682,8803	631,7287	611,5567
Peso argentino	6,9340	5,7094	7,8228	6,4865	6,0655
Zloty polaco	4,2003	4,2063	4,2288	4,0740	4,1038

Resultados de Grupo Santander

► **Beneficio atribuido del trimestre: 1.055 millones de euros.** En relación al segundo destaca:

- Fuerte impacto de la variación de los tipos de cambio en ingresos y costes (-4 / -5 p.p.). Sin su efecto:
 - Estabilidad de ingresos (-0,4%) en un entorno de bajos tipos de interés y reducido crecimiento del crédito en mercados maduros y de cierta presión en márgenes, particularmente en Brasil.
 - Costes aumentan el 1,5% principalmente por gastos asociados al desarrollo comercial. El impacto de las sinergias acelerará en próximos trimestres.
 - Reducción del 9,4% en dotaciones, destacando la caída de Brasil. Coste del crédito del 1,77% frente al 2,20% en igual periodo de 2012.

► **Beneficio atribuido acumulado de 3.310 millones, con aumento del 76,9% sobre igual periodo de 2012.**

- Comparativa favorecida por menores saneamientos para inmobiliario, pero todavía afectada por un entorno de bajo crecimiento y la prioridad del Grupo por la fortaleza del balance.

Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 1.055 millones de euros en el **tercer trimestre** de 2013, similar al del pasado trimestre, afianzando el proceso hacia la normalización mostrado desde inicios de 2013.

Antes de analizar los resultados del tercer trimestre comparados con el trimestre anterior, es necesario señalar la fuerte incidencia de la variación de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro. De esta forma, las variaciones trimestrales de ingresos y costes en euros del total del Grupo recogen un impacto negativo de entre 4 y 5 puntos porcentuales. En las unidades de Latinoamérica este efecto es más acusado (Brasil: -12 p.p.; México: -5 p.p.; Chile: -6 p.p.). Por ello, y para un mejor análisis de la evolución del Grupo en el trimestre, en las variaciones que se ofrecen a continuación se ha eliminado el efecto de los tipos de cambio.

En el detalle de los **ingresos**:

- El **margen de intereses** se mantiene en niveles similares a los del trimestre anterior (-0,6%), con buena evolución generalizada por entidades. Destacan los aumentos de Reino Unido, México y Polonia, que continúan la tendencia de crecimiento de trimestres anteriores, y la recuperación de Chile y Santander Consumer Finance.

Por su parte, España se ve todavía afectada por el proceso de reducción de volúmenes y reprecación de hipotecas, y Brasil por el impacto del cambio de *mix* hacia productos / segmentos de

RESULTADOS (Millones de euros)

	3T'13	2T'13	Variación		9M'13	9M'12	Variación	
			(%)	(%) sin TC			(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	6.285	6.722	(6,5)	(0,6)	19.659	22.823	(13,9)	(8,1)
Comisiones netas	2.332	2.531	(7,9)	(3,2)	7.380	7.733	(4,6)	0,6
Resultados netos de operaciones financieras	992	879	12,9	15,4	2.840	2.115	34,3	41,1
Resto de ingresos	129	187	(31,3)	(30,6)	470	451	4,2	4,1
Rendimiento de instrumentos de capital	72	145	(50,7)	(49,6)	276	343	(19,4)	(18,7)
Resultados por puesta en equivalencia	122	114	7,3	12,9	390	340	14,7	21,8
Otros resultados de explotación (netos)	(65)	(72)	(9,4)	(0,5)	(196)	(232)	(15,5)	(5,9)
Margen bruto	9.738	10.320	(5,6)	(0,4)	30.348	33.123	(8,4)	(2,7)
Costes de explotación	(4.862)	(5.000)	(2,8)	1,5	(14.858)	(15.044)	(1,2)	3,9
Gastos generales de administración	(4.303)	(4.400)	(2,2)	2,1	(13.130)	(13.405)	(2,1)	3,0
<i>De personal</i>	(2.431)	(2.548)	(4,6)	(0,4)	(7.561)	(7.829)	(3,4)	1,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.871)	(1.852)	1,0	5,7	(5.569)	(5.576)	(0,1)	5,2
Amortización de activos materiales e inmateriales	(559)	(600)	(6,8)	(2,9)	(1.728)	(1.639)	5,5	10,4
Margen neto	4.876	5.320	(8,4)	(2,2)	15.490	18.079	(14,3)	(8,2)
Dotaciones insolvencias	(2.600)	(3.065)	(15,2)	(9,4)	(8.583)	(9.506)	(9,7)	(3,4)
Deterioro de otros activos	(141)	(126)	11,8	12,8	(378)	(261)	45,0	45,3
Otros resultados y dotaciones	(369)	(415)	(11,2)	(8,2)	(1.046)	(1.344)	(22,2)	(15,7)
Resultado antes de impuestos ordinario	1.766	1.713	3,1	11,1	5.482	6.968	(21,3)	(15,5)
Impuesto sobre sociedades	(464)	(393)	17,9	26,2	(1.353)	(2.039)	(33,7)	(29,2)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.302	1.320	(1,4)	6,6	4.130	4.929	(16,2)	(9,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(14)	(97,0)	(96,8)	(14)	50	—	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.302	1.306	(0,3)	7,7	4.115	4.979	(17,3)	(11,0)
Resultado atribuido a minoritarios	246	256	(3,6)	4,4	805	661	21,7	33,6
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.055	1.050	0,5	8,5	3.310	4.318	(23,3)	(17,7)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	(2.446)	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.055	1.050	0,5	8,5	3.310	1.872	76,9	110,4
BPA (euros)	0,10	0,10	(2,6)		0,31	0,19	59,8	
BPA diluido (euros)	0,10	0,10	(2,5)		0,31	0,19	60,0	

Promemoria:

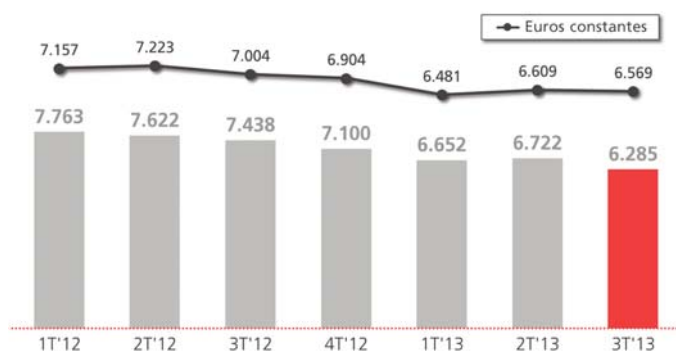
Activos Totales Medios	1.201.784	1.255.353	(4,3)		1.234.813	1.289.241	(4,2)	
Recursos Propios Medios	80.777	80.627	0,2		80.577	78.713	2,4	

RESULTADOS POR TRIMESTRES (Millones de euros)

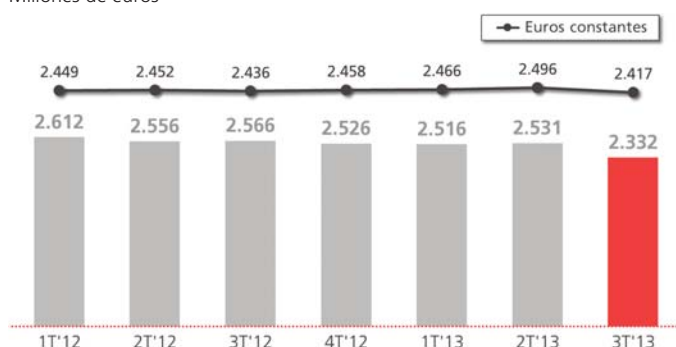
	1T'12	2T'12	3T'12	4T'12	1T'13	2T'13	3T'13
Margen de intereses	7.763	7.622	7.438	7.100	6.652	6.722	6.285
Comisiones netas	2.612	2.556	2.566	2.526	2.516	2.531	2.332
Resultados netos de operaciones financieras	797	675	643	583	969	879	992
Resto de ingresos	114	270	67	75	154	187	129
Rendimiento de instrumentos de capital	61	216	66	80	59	145	72
Resultados por puesta en equivalencia	136	120	84	87	154	114	122
Otros resultados de explotación (netos)	(83)	(66)	(83)	(93)	(59)	(72)	(65)
Margen bruto	11.287	11.123	10.713	10.283	10.290	10.320	9.738
Costes de explotación	(5.043)	(4.934)	(5.067)	(4.939)	(4.996)	(5.000)	(4.862)
Gastos generales de administración	(4.519)	(4.422)	(4.464)	(4.396)	(4.428)	(4.400)	(4.303)
De personal	(2.634)	(2.587)	(2.608)	(2.478)	(2.582)	(2.548)	(2.431)
Otros gastos generales de administración	(1.885)	(1.835)	(1.856)	(1.918)	(1.846)	(1.852)	(1.871)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(524)	(512)	(603)	(543)	(569)	(600)	(559)
Margen neto	6.244	6.188	5.646	5.344	5.294	5.320	4.876
Dotaciones insolvencias	(3.118)	(3.401)	(2.987)	(3.134)	(2.919)	(3.065)	(2.600)
Deterioro de otros activos	(83)	(97)	(81)	(592)	(110)	(126)	(141)
Otros resultados y dotaciones	(487)	(381)	(475)	(105)	(261)	(415)	(369)
Resultado antes de impuestos ordinario	2.556	2.309	2.103	1.512	2.003	1.713	1.766
Impuesto sobre sociedades	(720)	(657)	(662)	(275)	(496)	(393)	(464)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.836	1.652	1.441	1.237	1.508	1.320	1.302
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	17	11	22	20	—	(14)	(0)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.853	1.663	1.463	1.257	1.508	1.306	1.302
Resultado atribuido a minoritarios	227	237	198	234	303	256	246
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.627	1.427	1.264	1.024	1.205	1.050	1.055
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(1.304)	(1.142)	(601)	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.627	123	122	423	1.205	1.050	1.055
BPA (euros)	0,17	0,01	0,01	0,04	0,12	0,10	0,10
BPA diluido (euros)	0,17	0,01	0,01	0,04	0,11	0,10	0,10

MARGEN DE INTERESES

Millones de euros


COMISIONES

Millones de euros



menor riesgo, lo que está reflejándose en una fuerte mejora del coste del crédito.

- Las **comisiones** descienden el 3,2% por cierta estacionalidad en España y disminuciones de las relacionadas con GBM en Brasil y Reino Unido. Los mayores aumentos los ofrecen México (+9%) y Santander Consumer Finance (+5%).
- Del **resto de ingresos**, los dividendos vuelven a sus niveles habituales, después de un trimestre anterior estacionalmente alto, los resultados por puesta en equivalencia son superiores, así como los ROF, que aumentan por las unidades de GBM Europa y por Brasil, donde se ha realizado una activa gestión de carteras.

Los **costes** suben el 1,5% en el trimestre, con distinto comportamiento por geografías. Disminuyen o se mantienen estables en Europa continental y Reino Unido, mientras que aumentan en Estados Unidos (+11%), parcialmente afectados por costes asociados al cambio de marca, y en los países latinoamericanos (+4%). En estos últimos, por las inversiones en mejora de la red comercial y mayores amortizaciones, a lo que se une en algún país, como Brasil, la aplicación del convenio colectivo.

La evolución de ingresos y costes se refleja en un descenso del **margen neto** del 2,2% respecto del segundo trimestre.

Las **dotaciones para insolvencias** disminuyen en el trimestre un 9,4%, básicamente por Brasil, que las reduce (-11,2%) por segundo trimestre consecutivo, y por Actividades Corporativas, que en el segundo trimestre recogió un cargo derivado del proceso de integración en España (homogeneización de las carteras crediticias de Santander y Banesto al criterio más conservador).

En el **conjunto de los nueve primeros meses** de 2013 el beneficio atribuido se sitúa en los 3.310 millones de euros, cifra que compara muy favorablemente con los 1.872 millones contabilizados en el mismo periodo de 2012, muy afectado por el saneamiento inmobiliario en España.

Existen varios factores que inciden en la comparativa interanual:

- El contexto de desaceleración macro y tipos de interés en mínimos, tras disminuir de manera sensible en algunos países, en el que se ha desarrollado la actividad del Grupo. A ello se une la estrategia seguida por el Grupo de dar preferencia al capital y la liquidez, con el consiguiente impacto de estos últimos en resultados, principalmente vía coste financiero.
- Un efecto perímetro neto negativo en beneficio atribuido de 339 millones de euros (18 puntos porcentuales) por diferencia entre:
 - un efecto positivo por la entrada de Kredyt Bank.
 - un efecto negativo por la salida de la filial en Colombia en el segundo trimestre de 2012, la menor aportación de resultados por puesta en equivalencia (debido al reaseguramiento de la cartera de vida riesgo individual de las compañías aseguradoras de Santander en España y Portugal), el aumento de los intereses minoritarios de las filiales en México y Polonia, y los menores resultados obtenidos en la unidad de Seguros, por la materialización de la operación con Aegon.
- El impacto de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro es de unos 5 puntos porcentuales negativos para el total del Grupo en la comparativa de ingresos y costes sobre el periodo enero-septiembre del pasado ejercicio. Por grandes áreas geográficas, el impacto es negativo en Brasil (-11/-12 p.p.), Reino Unido (-5 p.p.), Estados Unidos y Chile (-3 p.p. en cada uno) y positivo en México (+2 p.p.).

A continuación se detalla la evolución de los nueve primeros meses de 2013 comparados con el mismo periodo de 2012.

El conjunto de los **ingresos** se sitúa en 30.348 millones de euros, con descenso del 8,4% en relación al obtenido en igual periodo de 2012 (-2,9% sin efecto perímetro ni tipos de cambio).

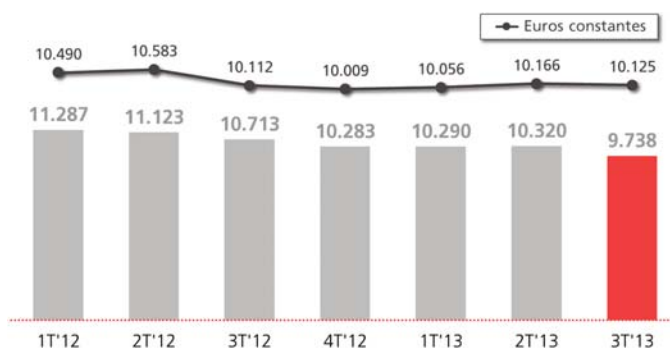
- Esta caída se localiza en el **margen de intereses**, que se sitúa en 19.659 millones de euros, y viene explicada en su práctica totalidad por cuatro efectos: depreciación de algunas monedas; impacto del coste asociado a la política de refuerzo de liquidez que el Grupo ha llevado a cabo desde mediados del pasado año, disminución de volúmenes asociados al desapalancamiento de algunas geografías, y menores *spreads* por caídas de tipos y cambio de *mix* hacia productos de menor riesgo. Estos impactos no pueden ser compensados con el positivo efecto de la gestión de márgenes, que todavía no se reflejan en su totalidad.

COMISIONES NETAS (Millones de euros)

	3T'13	Var (%) s/2T'13	9M'13	Var (%) s/9M'12
Comisiones por servicios	1.350	(9,1)	4.298	(5,7)
Fondos de inversión y pensiones	284	(0,8)	843	(3,9)
Valores y custodia	162	(7,0)	514	(2,8)
Seguros	535	(8,6)	1.725	(2,7)
Comisiones netas	2.332	(7,9)	7.380	(4,6)

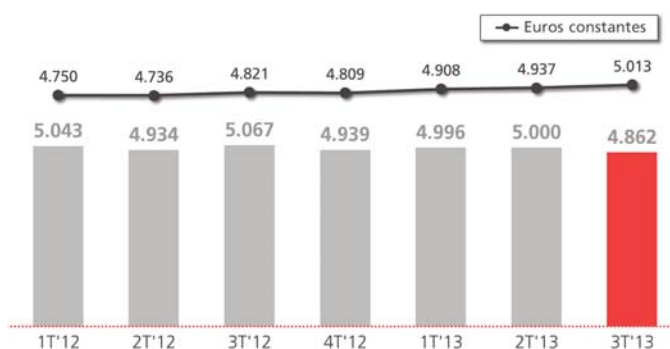
MARGEN BRUTO

Millones de euros



COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



COSTES DE EXPLOTACIÓN (Millones de euros)

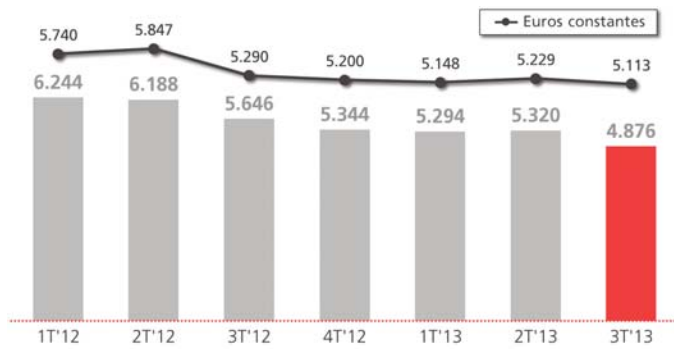
	3T'13	Var (%) s/2T'13	9M'13	Var (%) s/9M'12
Gastos de personal	2.431	(4,6)	7.561	(3,4)
Otros gastos gen. administración	1.871	1,0	5.569	(0,1)
Tecnología y sistemas	270	17,1	748	10,7
Comunicaciones	161	17,6	461	(5,8)
Publicidad	148	(2,2)	435	(11,9)
Inmuebles e instalaciones	447	(4,8)	1.375	4,3
Impresos y material de oficina	40	(2,4)	122	3,0
Tributos	108	(12,1)	327	9,9
Otros	698	(0,4)	2.102	(3,7)
Gastos gen. administración	4.303	(2,2)	13.130	(2,1)
Amortizaciones	559	(6,8)	1.728	5,5
Total costes de explotación	4.862	(2,8)	14.858	(1,2)

MEDIOS OPERATIVOS

	Empleados		Oficinas	
	9M'13	9M'12	9M'13	9M'12
Europa continental	59.642	58.365	6.701	6.521
de la que: España	28.297	29.808	4.573	4.680
Portugal	5.627	5.721	647	670
Polonia	12.499	8.895	836	522
SCF	11.869	12.604	635	638
Reino Unido	25.375	26.683	1.191	1.266
Latinoamérica	87.708	91.269	5.963	5.987
de la que: Brasil	50.409	54.901	3.661	3.782
México	14.486	13.348	1.229	1.123
Chile	12.299	12.339	488	496
Estados Unidos	9.571	9.452	706	722
Áreas operativas	182.296	185.769	14.561	14.496
Actividades Corporativas	2.490	2.377		
Total Grupo	184.786	188.146	14.561	14.496

MARGEN NETO

Millones de euros



- Las **comisiones**, 7.380 millones de euros, bajan el 4,6%. Sin impacto del perímetro y de los tipos de cambio prácticamente repiten (+0,7%). En su detalle, el mejor comportamiento lo ofrecen las procedentes de fondos de pensiones (+9,2%), tarjetas (+13,6%) y asesoramiento y dirección de operaciones (+48,0%).
- Los **ROF** aumentan el 34,3%, destacando por GBM Europa y una activa gestión del riesgo de tipos de interés del balance.
- En cuanto a los **resultados por puesta en equivalencia**, donde se contabilizan las aportaciones al Grupo de Santander Consumer USA y los derivados de las operaciones corporativas en el negocio de seguros en Europa y Latinoamérica, suben un 14,7%.
- Los **otros resultados de explotación**, donde se incluye la contribución a los fondos de garantía de depósitos, son negativos por 196 millones de euros.

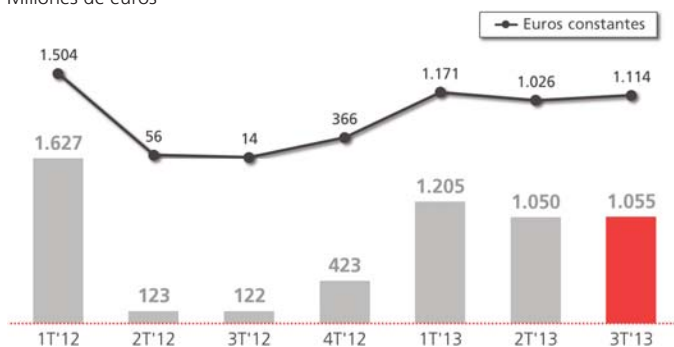
Los **costes** de explotación disminuyen el 1,2% (+3,3% sin perímetro ni tipos de cambio), evolución que refleja comportamientos diferenciados. En Europa, tanto las grandes unidades comerciales como el Reino Unido, continúan disminuyendo o crecen por debajo de la inflación. Latinoamérica aumenta por expansión de la red comercial y la revisión de acuerdos salariales en un entorno de inflación más elevada, y Estados Unidos recoge en su comparativa interanual las inversiones en tecnología y estructura comercial, así como costes asociados al cambio de marca.

DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS (Millones de euros)

	3T'13	Var (%) s/2T'13	9M'13	Var (%) s/9M'12
Insolvencias	2.841	(13,3)	9.346	(10,3)
Riesgo-país	(5)	—	2	138,1
Activos en suspenso recuperados	(236)	10,2	(764)	(16,6)
Total	2.600	(15,2)	8.583	(9,7)

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

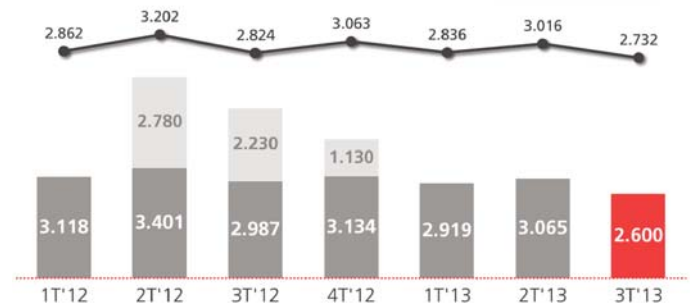
Millones de euros



SANEAMIENTOS

Millones de euros

■ Saneamientos inmobiliarios España
■ Dotaciones netas insolvencias
● Dotaciones netas insolvencias (mill. euros constantes)



Resultado de todo ello, **el margen neto** (beneficio antes de provisiones) obtenido hasta septiembre es de 15.490 millones de euros.

Las **dotaciones para insolvencias** se sitúan en 8.583 millones de euros, un 9,7% menos que hace un año (-3,7% sin tipo de cambio ni perímetro). Por unidades, menores dotaciones en Brasil, Reino Unido, Portugal, SCF y Estados Unidos. Se mantienen estables en España, y aumentan en los países latinoamericanos, en especial en México, con fuerte incidencia del cargo *one-off* realizado para las sociedades desarrolladoras de viviendas.

Por su parte, las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** son negativas por 1.424 millones de euros (-1.604 millones hasta septiembre del pasado ejercicio).

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** es de 5.482 millones de euros. Tras considerar impuestos, operaciones interrumpidas y mayores minoritarios, el beneficio atribuido ordinario se sitúa en los 3.310 millones de euros, un 23,3% menos que en los nueve primeros meses de 2012 (-8,8% sin perímetro ni tipos de cambio).

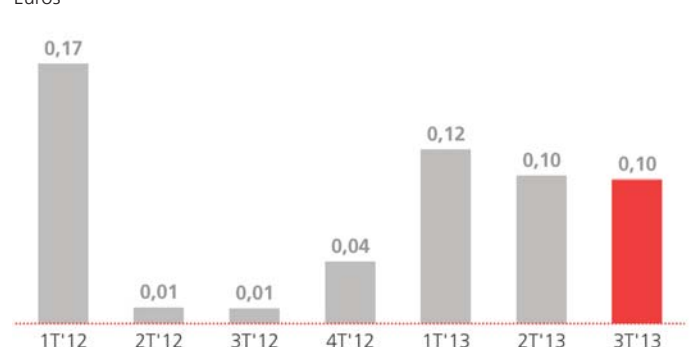
Tras contabilizar en 2012 un neto de -2.446 millones de euros (por diferencia entre plusvalías obtenidas por 1.029 millones y saneamientos para inmobiliario por 3.475 millones de euros), el **beneficio atribuido** aumenta el 76,9% (110%, sin perímetro ni tipos de cambio).

El **beneficio por acción** de los primeros nueve meses es de 0,31 euros, que compara con 0,19 euros en el mismo periodo de 2012.

El **ROE** se sitúa en el 5,5% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) en el 7,8%. En ambos casos mejora sobre los obtenidos en el conjunto del ejercicio de 2012 (+2,6 y +3,5 puntos porcentuales, respectivamente).

BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



BALANCE (Millones de euros)

ACTIVO	30.09.13	30.09.12	Variación		31.12.12
			Absoluta	(%)	
Caja y depósitos en bancos centrales	88.099	95.979	(7.881)	(8,2)	118.488
Cartera de negociación	153.292	199.727	(46.435)	(23,2)	177.917
<i>Valores representativos de deuda</i>	43.179	41.521	1.658	4,0	43.101
<i>Créditos a clientes</i>	9.998	20.639	(10.641)	(51,6)	9.162
<i>Instrumentos de capital</i>	6.080	5.097	983	19,3	5.492
<i>Derivados de negociación</i>	79.669	122.472	(42.803)	(34,9)	110.319
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	14.367	9.998	4.369	43,7	9.843
Otros activos financieros a valor razonable	38.660	29.150	9.510	32,6	28.356
<i>Créditos a clientes</i>	11.878	15.788	(3.911)	(24,8)	13.936
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	26.782	13.361	13.421	100,4	14.420
Activos financieros disponibles para la venta	93.346	97.189	(3.843)	(4,0)	92.267
<i>Valores representativos de deuda</i>	88.929	92.803	(3.874)	(4,2)	87.724
<i>Instrumentos de capital</i>	4.417	4.386	31	0,7	4.542
Inversiones crediticias	725.796	781.509	(55.713)	(7,1)	756.858
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	52.939	58.649	(5.711)	(9,7)	53.785
<i>Créditos a clientes</i>	664.946	716.253	(51.307)	(7,2)	696.013
<i>Valores representativos de deuda</i>	7.911	6.607	1.305	19,7	7.059
Participaciones	5.032	4.676	356	7,6	4.453
Activos materiales e intangibles	16.826	17.055	(229)	(1,3)	17.296
Fondo de comercio	23.729	25.178	(1.449)	(5,8)	24.626
Otras cuentas	47.402	49.543	(2.141)	(4,3)	49.338
Total activo	1.192.181	1.300.006	(107.825)	(8,3)	1.269.598

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

Cartera de negociación	128.983	172.388	(43.405)	(25,2)	143.241
<i>Depósitos de clientes</i>	15.085	23.086	(8.001)	(34,7)	8.897
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	1	122	(121)	(99,5)	1
<i>Derivados de negociación</i>	79.816	123.459	(43.643)	(35,3)	109.743
<i>Otros</i>	34.081	25.721	8.360	32,5	24.600
Otros pasivos financieros a valor razonable	48.996	42.259	6.737	15,9	45.418
<i>Depósitos de clientes</i>	28.633	22.788	5.845	25,6	28.638
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	6.475	6.769	(294)	(4,3)	4.904
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	13.889	12.702	1.186	9,3	11.876
Pasivos financieros a coste amortizado	896.554	961.851	(65.297)	(6,8)	959.321
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	99.054	138.261	(39.207)	(28,4)	131.670
<i>Depósitos de clientes</i>	589.716	584.199	5.516	0,9	589.104
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	174.960	199.256	(24.296)	(12,2)	201.064
<i>Pasivos subordinados</i>	15.300	19.090	(3.791)	(19,9)	18.238
<i>Otros pasivos financieros</i>	17.525	21.044	(3.519)	(16,7)	19.245
Pasivos por contratos de seguros	1.324	1.129	195	17,3	1.425
Provisiones	14.665	15.952	(1.287)	(8,1)	16.148
Otras cuentas de pasivo	20.020	24.039	(4.019)	(16,7)	22.771
Total pasivo	1.110.542	1.217.618	(107.076)	(8,8)	1.188.324
Fondos propios	83.954	81.281	2.672	3,3	81.333
<i>Capital</i>	5.546	4.949	597	12,1	5.161
<i>Reservas</i>	75.320	74.862	459	0,6	74.528
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	3.311	1.872	1.439	76,9	2.295
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(223)	(401)	178	(44,4)	(650)
Ajustes al patrimonio por valoración	(12.133)	(8.561)	(3.572)	41,7	(9.474)
Intereses minoritarios	9.818	9.667	151	1,6	9.415
Total patrimonio neto	81.639	82.388	(749)	(0,9)	81.275
Total pasivo y patrimonio neto	1.192.181	1.300.006	(107.825)	(8,3)	1.269.598

Balance de Grupo Santander

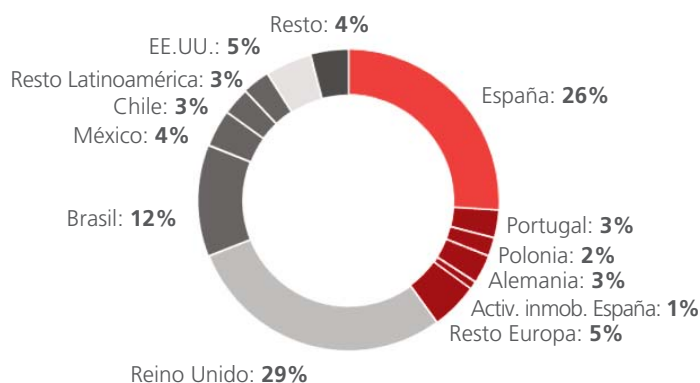
▶ La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:

- En **créditos**, baja demanda en Europa, sobre todo en España y Portugal. En Latinoamérica, aumento del 8% a tipo de cambio constante, con mejora en el trimestre.
- En **depósitos sin cesiones temporales (con pagarés)**, destaca la subida interanual de España (+12%). Mayor foco en el coste y en la comercialización de fondos de inversión, que aumentan el 8% en el trimestre.
- El Grupo ha generado liquidez por 32.000 millones de euros en el año apoyado en las bancas comerciales, lo que ha reducido considerablemente la necesidad de realizar emisiones a medio y largo plazo.
- La **ratio créditos netos / depósitos** del Grupo es del 108%, frente al 113% de diciembre y al 117% de septiembre de 2012.

▶ Se mantiene la fuerte generación de capital. **Core capital (BIS II)** del 11,56%, tras aumentar 45 puntos básicos en el trimestre y 123 puntos desde diciembre.

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES

Septiembre 2013



Al término del tercer trimestre de 2013, el total de **negocio gestionado** por Grupo Santander es de **1.316.513 millones de euros**, de los que el 91% (1.192.181 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

En la evolución de los saldos con clientes, tanto en el trimestre, como en los últimos doce meses, impactan de manera significativa las variaciones de los tipos de cambio, ante las depreciaciones experimentadas por las principales monedas en las que opera Grupo Santander.

Así, en la evolución trimestral, el dólar y el peso chileno se deprecian el 3%, el real brasileño y el peso mexicano el 5% y el peso argentino el 10%, mientras que la libra y el zloty polaco se aprecian el 3%. De esta forma, el impacto del tipo de cambio en los saldos tanto de créditos como de recursos de clientes del conjunto del Grupo es del entorno de un punto porcentual negativo.

Sobre el mismo mes del año anterior las depreciaciones son del 3% para el zloty polaco, del 4% para el dólar, del 5% para la libra, del 7% para el peso mexicano, del 10% para el peso chileno, del 14% para el real brasileño, y del 22% para el peso argentino. Todo ello lleva a una incidencia negativa de 4 puntos porcentuales en las variaciones interanuales de créditos y de recursos de clientes.

Por su parte, hay un efecto perímetro positivo inferior a un punto porcentual en la comparativa con el mismo mes del año anterior, derivado de la fusión en los primeros días de 2013 de Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank en Polonia.

Créditos a clientes

Los créditos brutos a clientes del Grupo se sitúan al cierre de septiembre en 712.367 millones de euros, con una reducción en el trimestre del 2% afectada por la evolución de los tipos de cambio. Sin considerar su efecto, y eliminando las adquisiciones temporales de activos (ATAs), los saldos se reducen el 0,8%. Por geografías, descenso del 2,2% en Europa continental, con caídas generalizadas por países, del 1,3% en Reino Unido y del 0,8% en Estados Unidos. Por el contrario, aumento del 2,3% en Latinoamérica, con buena evolución en todos los países.

CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

	30.09.13	30.09.12	Variación Absoluta	(%)	31.12.12
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	17.331	17.738	(407)	(2,3)	16.884
Crédito a otros sectores residentes	165.571	188.392	(22.822)	(12,1)	183.130
Cartera comercial	6.612	8.567	(1.955)	(22,8)	8.699
Crédito con garantía real	97.619	106.295	(8.677)	(8,2)	103.890
Otros créditos	61.340	73.530	(12.190)	(16,6)	70.540
Crédito al sector no residente	529.465	570.722	(41.257)	(7,2)	544.520
Crédito con garantía real	324.631	350.418	(25.787)	(7,4)	339.519
Otros créditos	204.834	220.304	(15.470)	(7,0)	205.000
Créditos a clientes (bruto)	712.367	776.852	(64.486)	(8,3)	744.534
Fondo de provisión para insolvencias	25.546	24.172	1.373	5,7	25.422
Créditos a clientes (neto)	686.821	752.680	(65.859)	(8,7)	719.112
Promemoria: Activos dudosos	40.150	34.872	5.277	15,1	35.301
Administraciones Públicas	172	103	69	66,9	121
Otros sectores residentes	20.566	15.767	4.800	30,4	16.025
No residentes	19.411	19.003	409	2,2	19.156

En relación a septiembre de 2012, el conjunto de los créditos disminuye el 8%, caída que se limita al 2% eliminando el efecto tipo de cambio y las adquisiciones temporales. El detalle por geografías de este último, se detalla a continuación.

En **Europa continental**, la baja demanda de crédito derivada de la situación económica de algunos países, afecta a la evolución de los saldos en España, Portugal y el conjunto de Santander Consumer Finance. Por el contrario, Polonia ofrece tasas positivas tanto por crecimiento orgánico como por perímetro. Por último, fuerte disminución de la actividad inmobiliaria discontinuada en España al mantenerse la estrategia de reducción de este tipo de riesgo.

- En **España**, los créditos a clientes brutos (sin incluir la unidad de Actividad Inmobiliaria Discontinuada, que se comenta más adelante), se sitúan en 170.265 millones de euros con disminución interanual del 7% (-5% sin adquisiciones temporales), con el siguiente detalle por principales líneas:

- Los créditos a particulares se sitúan en 63.142 millones de euros, de los que 50.697 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas (-5% en doce meses). La cartera se concentra en financiación de primera vivienda, con una fuerte concentración en los tramos más bajos de *loan to value* (el 83% con LTV inferior al 80%).
- Los préstamos concedidos directamente a pymes y empresas sin finalidad inmobiliaria, 83.622 millones de euros, constituyen el apartado más relevante dentro de la inversión crediticia, representando un 50% del total.
- Los créditos a las administraciones públicas españolas son de 17.331 millones, un 2% menos que en septiembre de 2012.
- Por último, las adquisiciones temporales siguen su proceso de reducción (-45% en los últimos doce meses).

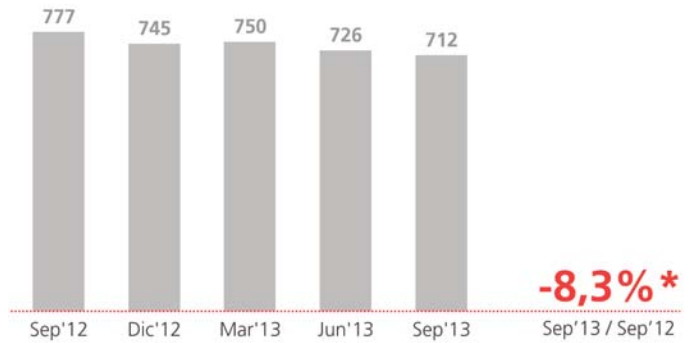
- En **Portugal**, descenso interanual del 7%, generalizado por segmentos. Dentro de ellos, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 2% de los créditos a clientes en el país, disminuyen el 29%.
- En **Santander Consumer Finance** los saldos se reducen el 2%, con distinto comportamiento por países. Así Alemania, que representa el 52% de los créditos del área, los mantiene estables, los países nórdicos y Polonia crecen el 17% y el 3%, respectivamente, en moneda local, mientras que los países periféricos, más afectados por la situación económica y el desapalancamiento, ofrecen disminuciones generalizadas.

La nueva producción en los nueve primeros meses de 2013 prácticamente repite sobre el mismo periodo del año anterior. En su detalle por productos, aumento en bienes duraderos y en vehículos usados (+4%), y estabilidad en auto nuevo (+1%), donde se mantiene mejor evolución que el sector (-6% de matriculaciones en el *footprint*).

- En **Polonia** el crédito aumenta un 76% en moneda local, por la consolidación de Kredyt Bank. Sin este efecto, aumento del 3%.
- Por último, los créditos netos incluidos en la unidad de **actividad inmobiliaria discontinuada en España** se sitúan en 6.246 millones de euros, con una reducción en el trimestre de 261 millones de euros, 4.352 millones y un 41% inferiores de los existentes doce meses atrás (10.598 millones).

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

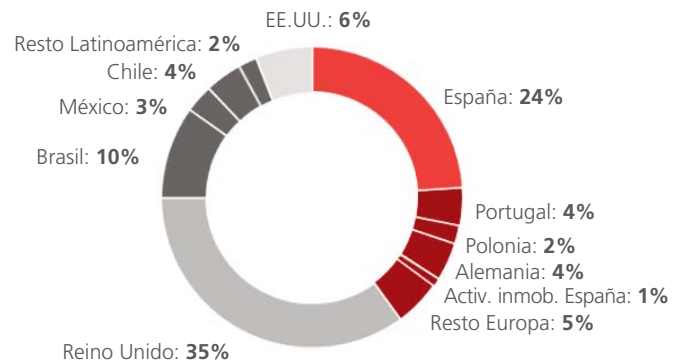
Miles de millones de euros



(* Sin efecto tipo de cambio : -4,3%

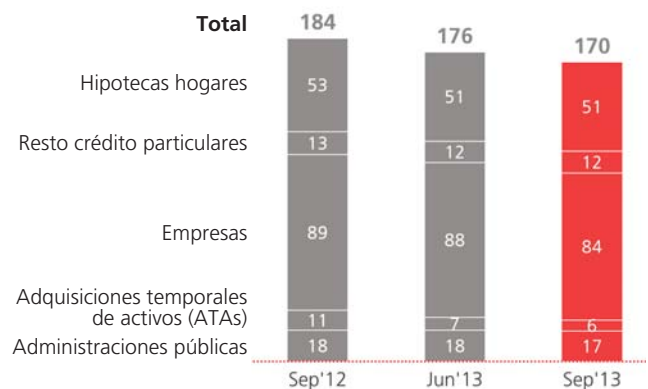
CRÉDITOS A CLIENTES (NETO)

% sobre áreas operativas. Septiembre 2013



CRÉDITOS A CLIENTES EN ESPAÑA

Miles de millones de euros



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS (Millones de euros)

	30.09.13	30.09.12	Variación		31.12.12
			Absoluta	(%)	
Administraciones Públicas residentes	12.893	7.277	5.616	77,2	8.487
Otros sectores residentes	164.101	145.147	18.954	13,1	157.011
Vista	74.878	68.863	6.015	8,7	71.526
Plazo	83.798	62.440	21.358	34,2	75.414
Otros	5.425	13.844	(8.419)	(60,8)	10.071
Sector no residente	456.440	477.649	(21.209)	(4,4)	461.141
Vista	242.801	231.458	11.342	4,9	228.698
Plazo	155.426	182.822	(27.395)	(15,0)	179.503
Otros	58.213	63.369	(5.156)	(8,1)	52.940
Depósitos de clientes	633.433	630.072	3.361	0,5	626.639
Débitos representados por valores negociables*	181.435	206.147	(24.712)	(12,0)	205.969
Pasivos subordinados	15.300	19.090	(3.791)	(19,9)	18.238
Recursos de clientes en balance	830.168	855.310	(25.142)	(2,9)	850.846
Fondos de inversión	93.048	93.745	(697)	(0,7)	89.176
Fondos de pensiones	10.427	9.699	728	7,5	10.076
Patrimonios administrados	20.857	18.184	2.673	14,7	18.889
Otros recursos de clientes gestionados	124.332	121.628	2.704	2,2	118.141
Recursos de clientes gestionados	954.500	976.938	(22.438)	(2,3)	968.987

* Incluye Pagarés Retail en España (millones de euros): 4.820 en septiembre 2013, 12.535 en septiembre 2012 y 11.536 en diciembre 2012

En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes disminuye el 5% en libras en los últimos doce meses. En criterio local, el saldo en hipotecas desciende el 6% debido a la estrategia seguida de mejora del perfil de riesgo, que ha supuesto la discontinuación de determinados productos. A ello se une la caída del crédito al sector inmobiliario. Por el contrario, el crédito a pymes crece el 11% interanual, y mejoran su cuota de mercado en los últimos doce meses en 70 puntos básicos, hasta el 5,7%.

El conjunto de **países latinoamericanos** aumenta el 8% interanual en moneda constante (sin adquisiciones temporales), con avances en todos los países: Brasil (+7%), México (+9%), Chile (+10%), Argentina (+33%), Uruguay (+19%), Perú (+29%) y Puerto Rico (+2%).

Finalmente, **Estados Unidos** disminuye un 5% en dólares como consecuencia de la caída de las carteras en *run-off* y de la estrategia seguida en los últimos trimestres en el segmento hipotecario, consistente en la originación para la venta de las nuevas hipotecas.

Tras esta evolución, Europa continental representa el 40% de los créditos netos a clientes del Grupo (el 24% corresponde a España), Reino Unido supone el 35%, Latinoamérica el 19% (un 10% en Brasil) y Estados Unidos representa el 6% restante.

Recursos de clientes gestionados

Los recursos de clientes gestionados se sitúan en 954.500 millones de euros, con un descenso en el trimestre del 1,5%. Al igual que en los créditos, los tipos de cambio inciden en esta evolución ya que, sin su consideración, la reducción es del 1,0%. En su detalle por geografías, Europa continental baja el 0,7% y Reino Unido el 2,6%, mientras que suben Latinoamérica (+3,3%) y Estados Unidos (+0,3%).

En relación a septiembre de 2012, los recursos de clientes crecen el 2% sin los efectos tipo de cambio y perímetro (-2% contable). Dentro de ellos, los depósitos (incluyendo pagarés retail en España y letras financieras de Brasil) aumentan el 4%, condicionado en parte por la reducción en los últimos doce meses de las cesiones temporales de activos (CTAs) ya que, sin la caída ofrecida por éstas, el aumento es del 5%.

El conjunto de depósitos de clientes y pagarés retail en **Europa continental** muestra la siguiente evolución por principales unidades:

- **España** aumenta un 6% interanual, crecimiento que se eleva al 12% si se excluyen las cesiones temporales. En términos absolutos, en los últimos doce meses el saldo ha aumentado en 19.945 millones de euros en depósitos a la vista, plazo y pagarés, mientras que las cesiones temporales se han reducido en 8.171 millones de euros. Esta evolución sigue permitiendo aumentos de cuota y mejoras de las ratios de liquidez. En concreto, la ratio créditos netos / depósitos cierra el trimestre en el 85%, frente al 90% de diciembre y el 99% de septiembre de 2012.
- **Portugal** desciende el 3%, sin cesiones temporales, por el mayor foco puesto en el coste de los depósitos, lo que se refleja en la disminución ofrecida por las cuentas a plazo, ya que las cuentas a la vista crecen el 3%.
- **Santander Consumer Finance** disminuye el 7% por Alemania, que representa el 91% de los depósitos del área, y motivado por la política de reducción de los saldos de mayor coste. España, Italia y los países nórdicos ofrecen crecimientos a doble dígito, si bien, sobre cifras muy modestas.
- Por último, los depósitos de **Polonia** aumentan el 62% en moneda local, favorecidos por la entrada de Kredyt Bank. A perímetro constante bajan el 3%, ante una gestión activa de los recursos que se refleja en la reducción de los depósitos caros de Kredyt Bank y en el aumento de los fondos de inversión (+23%).

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

	30.09.13	30.09.12	Var (%)	31.12.12
España	26.919	23.730	13,4	23.093
Portugal	1.141	1.611	(29,2)	1.544
Polonia	2.600	2.188	18,8	2.443
Reino Unido	9.572	16.243	(41,1)	13.919
Latinoamérica	52.816	49.972	5,7	48.178
Total	93.048	93.745	(0,7)	89.176

PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES (Millones de euros)

	30.09.13	30.09.12	Var (%)	31.12.12
España	9.650	8.935	8,0	9.289
Portugal	776	764	1,6	787
Total	10.427	9.699	7,5	10.076

En **Reino Unido** los depósitos de clientes sin cesiones (en libras) descienden el 2%, debido a la estrategia de sustitución de depósitos caros y menos estables por aquéllos que ofrecen una mayor oportunidad de vinculación. En este sentido, las cuentas a la vista crecen el 3% en los últimos doce meses por el aumento de cuentas corrientes derivado de la comercialización de productos de la gama 1|2|3, que compensan la reducción de los saldos a plazo.

En los **países latinoamericanos**, y al igual que ocurre en los créditos, todos los países, a excepción de Perú, aumentan en moneda constante, con un incremento conjunto del 9% (sin cesiones temporales e incluyendo las letras financieras de Brasil). En su detalle: Brasil sube el 8%; México, el 9%; Chile, el 5%; Argentina, el 32%; Uruguay, el 18%; y Puerto Rico, el 3%.

Por último, los depósitos de clientes de **Estados Unidos** siguen una línea de mejora de *mix* y coste similar a la mostrada por otras unidades. En concreto, los saldos a la vista aumentan el 7%, incremento absorbido por la bajada de los saldos a plazo, con lo que el total de depósitos sin cesiones desciende el 2% en doce meses.

Por su parte los **fondos de inversión** siguen reflejando una mejora de tendencia. En el trimestre aumentan el 8%, lo que permite situar la variación interanual en un aumento del 7% sin efecto tipo de cambio, frente a descensos superiores al 10% a comienzos de ejercicio y del 4% al cierre del primer semestre. Por geografías, incrementos significativos en Brasil (+31%), Polonia (+23%) y España (+14%). Por el contrario, disminuciones en Portugal (-29%) y Reino Unido (-38%), en línea con la tendencia registrada por el sector.

Por lo que se refiere a los **planes de pensiones**, suben en los últimos doce meses el 8% en España y el 2% en Portugal, únicos países donde Santander comercializa este producto.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 36% de los recursos de clientes gestionados (el 26% corresponde a España), Reino Unido el 32%, Latinoamérica el 27% (15% en Brasil) y Estados Unidos el 5% restante.

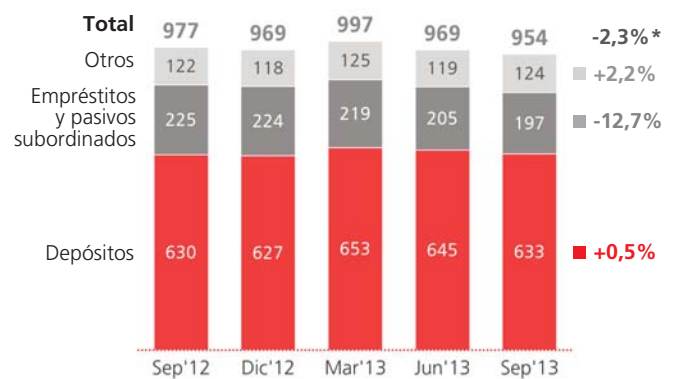
La elevada captación de depósitos registrada en los últimos dos años ha reducido considerablemente las necesidades de recursos mayoristas obtenidos a través de emisiones. En todo caso, el Grupo considera de valor estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de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

Hasta septiembre de 2013 se han captado 16.606 millones de euros en el **mercado emisiones a medio y largo plazo**, de los que 14.172 millones corresponden a deuda senior y 2.433 millones a cédulas hipotecarias.

En cuanto a la actividad de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado en los nueve primeros meses de 2013 diversas titulizaciones por un importe total de 4.840 mi-

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

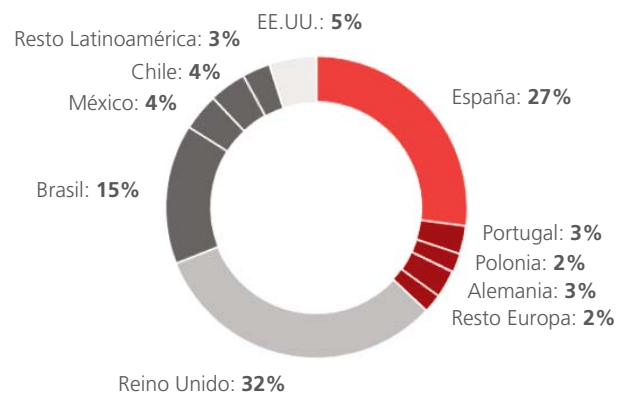
Miles de millones de euros



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

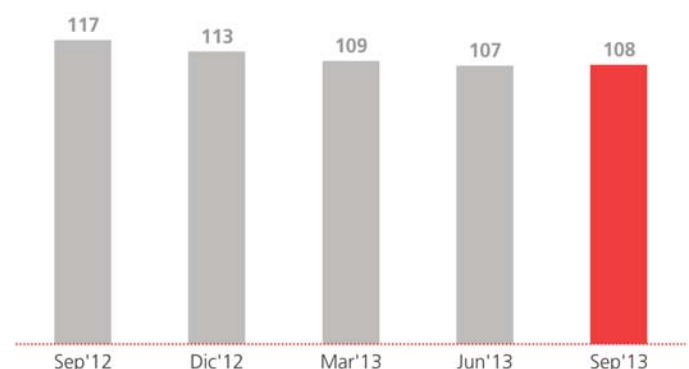
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

% sobre áreas operativas. Septiembre 2013



CRÉDITOS /DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO*

%



(*) Incluye pagarés retail

llones de euros, principalmente en Santander UK y a través de las unidades de Santander Consumer Finance.

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

Por su parte, en los nueve primeros meses se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 31.021 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 19.825 millones de euros; cédulas por 10.997 millones de euros y deuda subordinada por 199 millones de euros.

La evolución de créditos, depósitos y pagarés retail, hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 108% (117% en septiembre de 2012; 113% en diciembre de 2012).

Por su parte, la ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 120%, mostrando la holgada estructura de financiación del activo del Grupo.

Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 23.729 millones de euros, con descenso de 1.449 millones en los últimos doce meses. Este último viene por neto motivado por la evolución de los tipos de cambio, especialmente de la libra y el real brasileño. En sentido contrario, aumento por la incorporación de Kredyt Bank.

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

El Grupo acudió a estas subastas y ha seguido la práctica de depositar gran parte de los fondos captados en el propio BCE, como seguro de liquidez. Ello, unido a la estrategia de sustitución de cesiones temporales en las cámaras de compensación por des-

cuento de activos en el BCE, se refleja en la evolución de los saldos con bancos centrales.

En el mes de enero, y en la primera oportunidad en la que fue posible, el Grupo devolvió 24.000 millones de euros, que correspondían a la totalidad de fondos solicitados por Banco Santander y Banesto en la subasta de diciembre de 2011. Posteriormente, se han seguido devolviendo fondos con lo que, en el conjunto del año, el total devuelto asciende a más de 33.000 millones de euros.

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta se sitúan en 93.346 millones de euros, cifra que supone un descenso del 4% sobre la contabilizada a septiembre del pasado año.

En cuanto a los derivados de negociación se sitúan en 79.669 millones de euros en el activo y 79.816 millones en el pasivo, con notables descensos interanuales de 42.803 millones y 43.643 millones, respectivamente, debido a la subida de tipos en la curva a largo plazo y a la cancelación de posiciones.

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 83.954 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses de 2.672 millones y un 3%.

Por su parte, los intereses minoritarios apenas ofrecen variación en los últimos doce meses. El aumento por la operación en Polonia se compensa con los descensos de España (por la integración de Banesto), y de Brasil (por la incidencia de los tipos de cambio).

En cuanto a los ajustes por valoración descienden en 3.572 millones de euros, con notable incidencia del impacto negativo que sobre el valor de las participaciones en filiales extranjeras han tenido los tipos de cambio (parcialmente cubiertos con coberturas). Adicionalmente, incluye el efecto negativo de los tipos de cambio en el fondo de comercio, impacto neutro a efectos de los ratios de capital, pues se registra de igual manera en su contabilización en el activo.

Con todo ello, el patrimonio neto al cierre del trimestre es de 81.639 millones de euros.

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

	30.09.13	30.09.12	Variación Absoluta	(%)	31.12.12
Capital suscrito	5.546	4.949	597	12,1	5.161
Primas de emisión	36.949	35.069	1.880	5,4	37.302
Reservas	38.476	39.971	(1.495)	(3,7)	37.513
Acciones propias en cartera	(105)	(179)	74	(41,3)	(287)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	80.866	79.811	1.055	1,3	79.689
Beneficio atribuido	3.311	1.872	1.439	76,9	2.295
Dividendo a cuenta distribuido	(223)	(401)	178	(44,4)	(650)
Dividendo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(412)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	83.954	81.281	2.672	3,3	80.921
Ajustes por valoración	(12.133)	(8.561)	(3.572)	41,7	(9.474)
Intereses minoritarios	9.818	9.667	151	1,6	9.415
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	81.639	82.388	(749)	(0,9)	80.862
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	4.247	4.792	(545)	(11,4)	4.740
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	85.886	87.180	(1.294)	(1,5)	85.602

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

	30.09.13	30.09.12	Variación Absoluta	(%)	31.12.12
Core capital	58.085	58.370	(285)	(0,5)	57.558
Recursos propios básicos	62.502	63.122	(620)	(1,0)	62.234
Recursos propios de segunda categoría	10.545	12.710	(2.165)	(17,0)	11.981
Deducciones	(1.211)	(1.248)	38	(3,0)	(1.279)
Recursos propios computables	71.836	74.584	(2.748)	(3,7)	72.936
Activos ponderados por riesgo	502.297	562.285	(59.988)	(10,7)	557.030
Ratio BIS II	14,30	13,26	1,04 p.		13,09 p.
Tier I (antes de deducciones)	12,44	11,23	1,21 p.		11,17 p.
Core capital	11,56	10,38	1,18 p.		10,33 p.
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	31.652	29.601	2.051	6,9	28.374

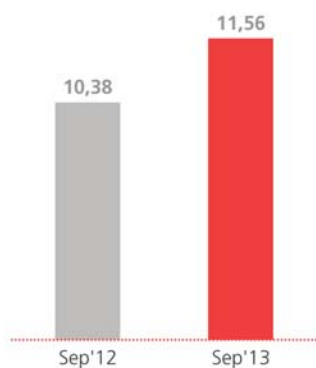
Los recursos propios computables de Grupo Santander, en aplicación de los criterios BIS II, se sitúan en 71.836 millones de euros al cierre de septiembre, lo que supone un excedente de 31.652 millones de euros y un 79% sobre el mínimo exigido.

El Grupo ha mantenido en el trimestre una fuerte generación de capital, situándose el *core capital* (BIS II) en el 11,56% tras aumentar en 45 puntos básicos en el trimestre y en 123 puntos básicos en el año.

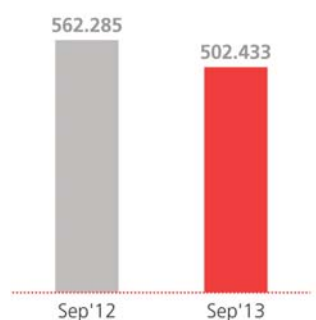
Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* sólido y adecuado al modelo de negocio, la estructura de balance y el perfil de riesgo de Grupo Santander.

CORE CAPITAL

%


ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

Millones de euros


► Agencias de calificación

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

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

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

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

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

AGENCIAS DE RATING. GRUPO SANTANDER

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

Gestión del riesgo

► **Tasa de mora del Grupo del 5,43%, con aumento de 25 p.b. en el trimestre:**

- Destaca la nueva disminución en Brasil (-37 p.b.) y se mantiene el aumento en España (+65 p.b.) por disminución del denominador y aumento de empresa.

► **Las entradas netas en mora (sin impacto perímetro ni tipo de cambio) se reducen un 8% interanual, deducida la reclasificación de operaciones subestándar en España del segundo trimestre.**

► **La cobertura del Grupo a septiembre es del 64%, ligeramente por debajo del trimestre anterior.**

► **La actividad inmobiliaria discontinuada en España (unidad independiente), contabiliza activos netos por 11.420 millones de euros. De ellos:**

- Créditos: 6.246 millones de euros (-41% interanual). Cobertura: 51%.
- Activos adjudicados: 3.727 millones de euros (-11% interanual). Cobertura: 54%.

Gestión del riesgo crediticio

Las entradas netas en mora hasta septiembre se sitúan en 13.796 millones de euros aislando los efectos perímetro y tipos de cambio. Sin tener en cuenta el efecto de la reclasificación de operaciones subestándar en España del segundo trimestre, las entradas disminuyen un 8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los riesgos morosos y dudosos permanecen prácticamente estables, situándose a cierre de septiembre en 41.173 millones de euros. Este saldo, junto con una reducción de la inversión, sitúan la tasa de morosidad del Grupo en el 5,43% tras aumentar en 25 p.b. en el trimestre. La comparativa interanual se ve afectada por la reclasificación de las operaciones subestándar en España realizada el segundo trimestre.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO* (Millones de euros)

	30.09.13	30.09.12	Var. (%)	31.12.12
Riesgos morosos y dudosos	41.173	35.802	15,0	36.061
Índice de morosidad (%)	5,43	4,34	1,09 p.	4,54 p.
Fondos constituidos	26.300	24.889	5,7	26.111
Específicos	22.373	20.741	7,9	21.793
Genéricos	3.927	4.149	(5,3)	4.319
Cobertura (%)	63,9	69,5	(5,6 p.)	72,4
Coste del crédito (%) **	1,77	2,20	(0,43 p.)	2,38

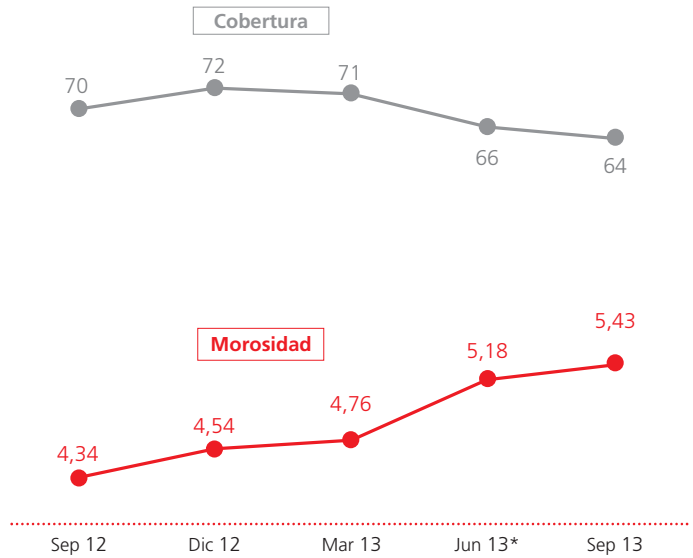
* No incluye riesgo - país

** Dotación insolvencias doce meses / inversión crediticia media

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

MOROSIDAD Y COBERTURA. GRUPO SANTANDER

%



(* Se incorpora la reclasificación de operaciones subestándar en España.

Para cubrir esta mora se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 26.300 millones de euros, de los que 3.927 millones corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas. El fondo total, que ha aumentado un 6% en los últimos doce meses, permite situar la cobertura a cierre de septiembre en el 64%, ligeramente por debajo del trimestre anterior.

Para cualificar este número hay que tener en cuenta que la ratio, sobre todo de Reino Unido, pero también de España, se ve afectada por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance, al contar con garantías de colaterales no recogidas aquí. En este sentido, los saldos residenciales de España y de Reino Unido tienen un LTV medio del 58% y 51%, respectivamente.

Las dotaciones para insolvencias del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 8.583 millones de euros a cierre de septiembre, un 1,77% sobre la inversión crediticia media (últimos doce meses), frente a 9.506 millones, un 2,20% en el mismo periodo de 2012. A continuación se detallan las tasas de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo:

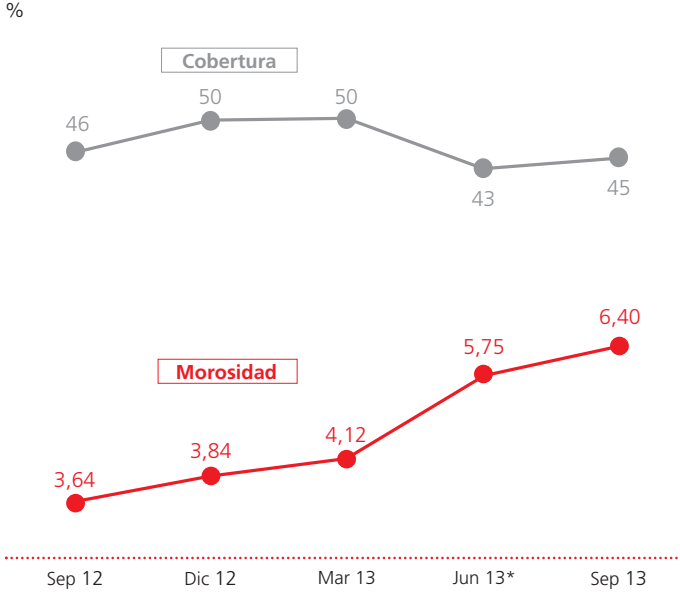
- En **España** la tasa de mora se sitúa en septiembre en 6,40% (+65 p.b. en el trimestre). Este incremento se debe básicamente al efecto de la disminución del denominador, que justifica casi la mitad de la subida, y al segmento de empresas. La cobertura en septiembre se sitúa en el 45% con aumento de 2 puntos porcentuales en el trimestre.

Por segmentos, la tasa de mora de las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda se sitúa en un 6,97%, manteniéndose estable en el trimestre. Esta ratio incluye la reclasificación de operaciones subestándar realizada en el segundo trimestre.

Por lo que se refiere al resto de la cartera (administraciones públicas, particulares y empresas) presenta una ratio del 6,20%, con aumento en el trimestre, básicamente por empresas.

- Adicionalmente, se facilita en unidad separada la actividad inmobiliaria discontinuada en España, que incluye los créditos de clientes con actividad mayoritariamente de promoción inmobiliaria, y

MOROSIDAD Y COBERTURA. ESPAÑA



(* Se incorpora la reclasificación de operaciones subestándar.

que cuentan con un modelo de gestión especializado, las participaciones relacionadas con el sector inmobiliario (Metrovacesa y SAREB) y los activos adjudicados.

La estrategia del Grupo en los últimos años se ha dirigido a la reducción de estos activos que a septiembre se sitúan en un total neto de 11.420 millones de euros, que representan en torno al 3% de los activos en España y menos del 1% de los activos del Grupo. Su evolución en detalle ha sido la siguiente:

- Los créditos netos son de 6.246 millones de euros, con reducción de 261 millones en el trimestre y de 4.352 millones desde septiembre de 2012. Su ratio de mora se sitúa en el 67,06%, con una cobertura del 73%. Por lo que se refiere a la cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo, se sitúa en el 51% (39% en septiembre de 2012).
- Los activos adjudicados netos cierran septiembre en 3.727 millones de euros, tras disminuir 450 millones (-11%) en doce meses. Estos activos cuentan con un fondo de cobertura de 4.293 millones de euros, equivalente al 54% de los activos brutos.
- El valor de las participaciones en Metrovacesa y SAREB asciende a 1.446 millones de euros, sin apenas variación en el trimestre.

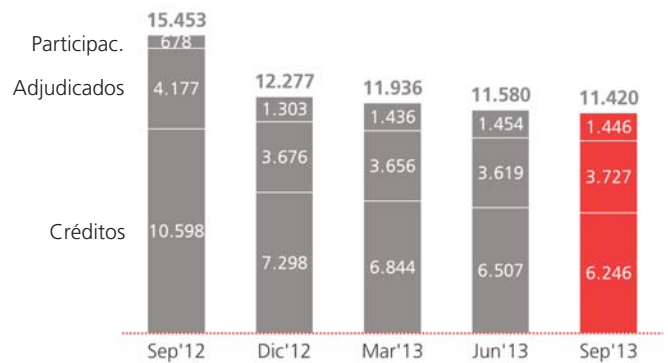
- **Portugal** cierra el tercer trimestre con una mora del 7,86% (+45 p.b. en el trimestre), debido principalmente a un riesgo individual. Adicionalmente, la evolución de la morosidad sigue estando condicionada por el entorno económico del país. El nivel de cobertura a septiembre se sitúa en el 52%.
- **Santander Consume Finance** presenta una tasa de mora del 3,96% a cierre de septiembre. Nivel que mantiene la tendencia favorable que se viene observando durante todo el año 2013 en el negocio de consumo, con buen comportamiento generalizado por unidades y tasas estables. La cobertura es del 109%.
- En el año la tasa de mora de **Polonia** se ha visto afectada por la integración de los negocios de Kredyt Bank y la clasificación en dudosidad de un gran cliente corporativo en junio. Tras estos im-

pactos extraordinarios, en el tercer trimestre la ratio ha descendido, cerrando con una tasa del 7,75%. Dicha reducción refleja la buena evolución de las principales carteras. La tasa de cobertura se sitúa en el 64%.

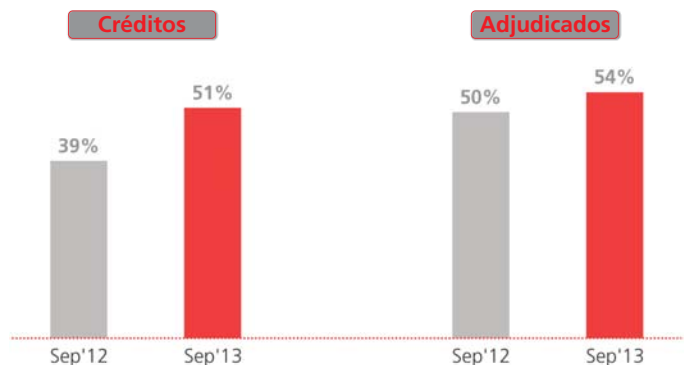
- En **Reino Unido** la ratio de morosidad es del 1,98%, con mejora de 3 p.b. en el trimestre y de 7 p.b. con respecto a diciembre de 2012. Esta positiva evolución se debe al buen comportamiento generalizado de todos los segmentos, donde hay que destacar la evolución de las carteras de hipotecas particulares y de las empresas carterizadas, la cual permite compensar el efecto en la tasa de mora provocado por la reducción de la inversión, donde continúa el desapalancamiento en hipotecas y en los segmentos *non-core* de empresas como son *Shipping* y *Aviation*, que ofrecen caídas del 25% y el 36%, respectivamente.
- **Brasil** presenta una morosidad a cierre de septiembre del 6,12%, 37 p.b. inferior a la de junio. Esta evolución confirma la senda de reducción iniciada en marzo y refleja el mejor comportamiento de las carteras apuntado en trimestres anteriores por los indicadores de mora temprana (vencimientos de menos de 90 días). Por su parte, la cobertura se sitúa en el 92%, con subida de un punto porcentual en el trimestre.

ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA

Saldos netos en millones de euros



COBERTURA. ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA



- El resto de **Latinoamérica** (excluido Brasil) presenta una morosidad conjunta del 4,39% en septiembre de 2013 (+55 p.b. en el trimestre), principalmente por el incremento de morosidad de México derivado del impacto de las sociedades desarrolladoras de viviendas ("vivienderas"). Sin este impacto, la ratio de mora del país se habría mantenido estable en el trimestre.

Chile se ha visto afectada por operaciones puntuales y el comportamiento de las carteras de pymes, si bien mantiene la prima de riesgo estable. Por otra parte, Argentina y Puerto Rico mejoran la morosidad en el trimestre.

- Por último, la tasa de morosidad de **Estados Unidos** queda en el 2,26%. Se observa un buen comportamiento de las carteras *retail* por el incremento en la renta disponible de las familias y una evolución favorable del segmento de empresas caracterizadas. En este último, siguen produciéndose salidas de morosidad en un contexto de mayor apetito de riesgo por parte del mercado a la hora de adquirir créditos problemáticos, motivado también por el incremento en las valoraciones de las garantías de los mismos debido a la positiva evolución de los precios en *real estate*. La cobertura de morosidad se mantiene en niveles próximos al 100%.

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

	1T'12	2T'12	3T'12	4T'12	1T'13	2T'13	3T'13
Saldo al inicio del periodo	32.006	32.534	34.339	35.802	36.061	38.051	40.055
Entradas netas*	3.615	5.425	3.815	3.682	3.798	5.875	4.122
Aumento de perímetro	(602)	(25)	(1)	(0)	743	—	—
Efecto tipos de cambio	41	(67)	(36)	(430)	278	(1.260)	(401)
Fallidos	(2.527)	(3.529)	(2.316)	(2.993)	(2.829)	(2.611)	(2.603)
Saldo al final del periodo	32.534	34.339	35.802	36.061	38.051	40.055	41.173

(*) Incluye 2.015 millones en 2T'13 por reclasificación de operaciones subestándar en España a dudosos subjetivos.

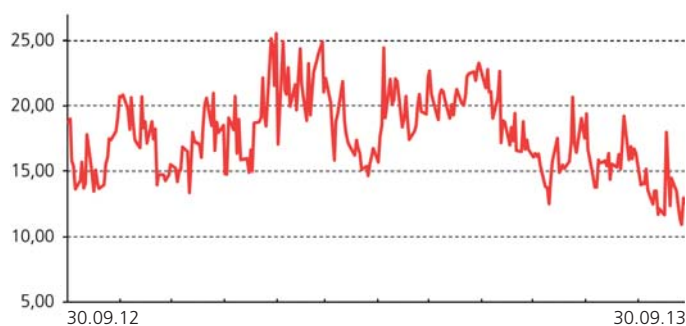
Riesgo de mercado

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 15,5 millones de euros, fluctuando en un rango entre 10,9 millones y 20,7 millones de euros.

Destaca el alza momentánea que toma el VaR a finales de julio hasta alcanzar el máximo trimestral, 20,7 millones de euros, consecuencia del incremento de riesgo en España, por mayor exposición en *spread* de crédito. Posteriormente, el VaR toma una senda descendente hasta alcanzar el mínimo trimestral, 10,9 millones de euros, concentrado en España y Reino Unido, por el descenso en ambos casos del riesgo de tipo de interés.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. EVOLUCIÓN DEL VaR

Millones de euros



(*) Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR REGIÓN

Tercer trimestre Millones de euros	2013		2012
	Medio	Último	Medio
Total	15,2	12,3	12,9
Europa	12,1	10,7	9,6
EE.UU. y Asia	0,8	0,6	0,8
Latinoamérica	9,8	7,2	8,8
Actividades Globales	1,4	1,9	1,5

(*) Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR FACTOR DE MERCADO

Tercer trimestre Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	10,9	15,2	20,7	12,3
Efecto diversificación	(11,4)	(15,4)	(22,7)	(14,4)
VaR tipo de interés	9,3	11,8	13,9	11,5
VaR renta variable	2,5	3,7	8,0	3,0
VaR tipo de cambio	2,5	5,8	14,5	5,8
VaR spreads crédito	6,1	9,0	15,0	6,1
VaR commodities	0,1	0,2	0,5	0,2

(*) Actividad de mercados

La acción Santander

Retribución al accionista

Dentro del programa Santander Dividendo Elección para 2013, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al primer dividendo (0,150 euros por acción). Para atender a los que eligieron esta última opción (el 86% del capital), se emitieron 282.509.392 acciones.

Asimismo, y dentro del mismo programa de retribución, 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 era titular.

El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,153 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 16 y 30 de octubre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 41 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 135.269.633,50 euros, representada por 270.539.267 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 4 de noviembre los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 7 de noviembre reciban las nuevas acciones los que eligieron esta opción.

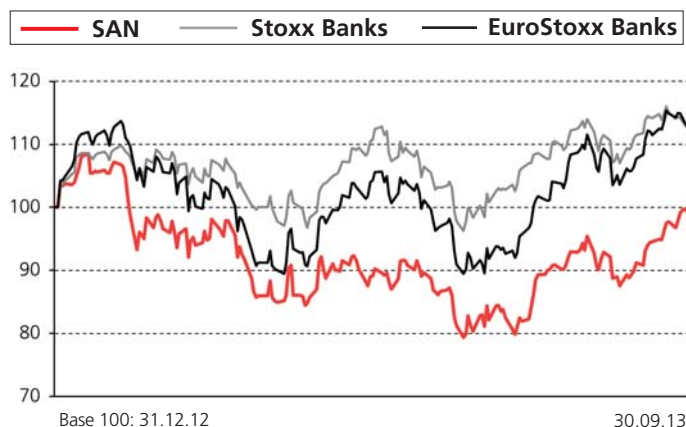
Evolución de la acción

Las bolsas cerraban con importantes subidas un trimestre marcado por noticias macroeconómicas que apuntan al inicio del camino de la recuperación económica. La rebaja de las tensiones en el mercado de deuda, que ha reducido las primas de riesgo, la posible resolución del conflicto sirio y la posibilidad de que se posponga el recorte en el programa de estímulos de la Reserva Federal, tranquilizaban a los inversores.

A cierre de septiembre, la acción Santander alcanzaba un precio de 6,028 euros por título (+23,0% en el trimestre), con mejor comportamiento que el ofrecido por el Ibex 35, que sube un 18,3%, y por los principales índices internacionales, el DJ Stoxx 50 y el DJ Stoxx Banks, que suben un 6,6% y 13,9%, respectivamente.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 31 de diciembre de 2012 al 30 de septiembre de 2013



Capitalización

Al término de septiembre Banco Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el decimotercero del mundo por valor de mercado, con una capitalización de 66.863 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,2% y en el 8,0% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre del trimestre asciende al 17,5%.

Negociación

Santander es la entidad más líquida del EuroStoxx, al negociar 15.800 millones de acciones en los nueve primeros meses del año, por un valor efectivo de 87.666 millones de euros, con un ratio de liquidez del 147%. Diariamente se ha contratado una media de 82,7 millones de acciones por un importe efectivo de 459,0 millones de euros.

Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de septiembre es de 3.281.450, de los que 3.071.451 son accionistas europeos que controlan el 87,29% del capital y 193.556 accionistas americanos con el 12,27% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo del Banco que posee una participación del 1,72% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 47,68% del capital y los institucionales el 50,60%.

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

LA ACCIÓN SANTANDER. SEPTIEMBRE 2013

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.281.450
Acciones (número)	11.092.109.973
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	82.721.660
Liquidez de la acción (en %)	147

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

Retribución por acción

	euros	% (1)
Santander Dividendo Elección (Nov.12)	0,150	19,0
Santander Dividendo Elección (Feb.13)	0,152	27,7
Santander Dividendo Elección (May.13)	0,150	(31,7)
Santander Dividendo Elección (Ago.13)	0,150	(1,3)
Santander Dividendo Elección (Nov.13)	0,153	2,0

Cotización durante 2013

Inicio (31.12.12)	6,100
Máxima	6,678
Mínima	4,791
Cierre (30.09.13)	6,028
Capitalización bursatil (millones) (30.09.13)	66.863

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	0,79
Precio / bº atribuido por acción (veces)	14,61
Rentabilidad por dividendo (Yield) (2) (en %)	10,77

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

(2) Tres últimas retribuciones pagadas + una anunciada / Cotización media 9M'13

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Septiembre 2013	Acciones	%
Consejo	190.810.757	1,72
Institucionales	5.612.912.549	50,60
Minoristas	5.288.386.667	47,68
Total	11.092.109.973	100,00

Descripción de segmentos

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

1) En los estados financieros del Grupo:

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

2) En los negocios por reordenación:

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

3) Otros ajustes:

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

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

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

La estructura de las áreas de negocio operativas se presenta en dos niveles:

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

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

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

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, banca mayorista y gestión de activos y seguros desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.
- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales en Latinoamérica (incluido Puerto Rico). Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.
- **EE.UU.** Incluye los negocios de Santander Bank (antiguo Sovereign Bank) y Santander Consumer USA (consolida por puesta en equivalencia).

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

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

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, tanto por áreas geográficas como por negocios, el Grupo sigue manteniendo el área de **Actividades Corporativas**. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones.

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

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

MARGEN NETO (Millones de euros)

	3T'13	s/ 2T'13		9M'13	s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Europa continental	1.547	(0,2)	0,1	4.627	(9,4)	(9,3)
de la que: España	805	(4,6)	(4,6)	2.501	(17,6)	(17,6)
Portugal	105	(5,9)	(5,9)	324	(30,1)	(30,1)
Polonia	208	5,8	7,0	564	47,6	47,4
Santander Consumer Finance	456	5,2	5,2	1.315	(2,6)	(2,6)
Reino Unido	567	0,2	0,7	1.618	(4,4)	0,4
Latinoamérica	2.919	(10,8)	(1,2)	9.665	(15,5)	(6,6)
de la que: Brasil	1.859	(15,5)	(4,0)	6.487	(22,3)	(11,8)
México	446	(9,5)	(4,6)	1.412	11,4	9,8
Chile	342	8,6	14,9	976	(3,1)	(0,6)
Estados Unidos	181	(27,8)	(26,4)	742	(32,8)	(30,9)
Áreas operativas	5.214	(7,5)	(1,7)	16.653	(13,9)	(8,2)
Actividades Corporativas	(338)	6,1	6,1	(1.164)	(8,0)	(8,0)
Total Grupo	4.876	(8,4)	(2,2)	15.490	(14,3)	(8,2)

BENEFICIO ATRIBUIDO (Millones de euros)

Europa continental*	275	10,0	11,0	833	(30,1)	(30,1)
de la que: España	73	(14,9)	(14,9)	367	(50,8)	(50,8)
Portugal	32	28,5	28,5	77	(19,3)	(19,3)
Polonia	100	10,0	11,2	261	11,0	10,9
Santander Consumer Finance	208	3,8	3,8	585	4,1	4,1
Reino Unido*	306	16,2	16,7	793	1,9	6,9
Latinoamérica	733	(15,6)	(7,1)	2.589	(20,9)	(14,6)
de la que: Brasil	358	(14,7)	(2,8)	1.277	(23,6)	(13,3)
México	123	(38,2)	(33,5)	564	(31,8)	(32,8)
Chile	116	19,3	25,8	316	(11,2)	(8,9)
Estados Unidos	164	(13,9)	(12,3)	587	1,3	4,2
Áreas operativas*	1.477	(6,0)	(0,8)	4.801	(17,6)	(13,2)
Actividades Corporativas*	(422)	(19,0)	(19,0)	(1.491)	(1,0)	(1,0)
Total Grupo*	1.055	0,5	8,5	3.310	(23,3)	(17,7)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Total Grupo	1.055	0,5	8,5	3.310	76,9	110,4

(*) - Sin incluir neto de plusvalías y saneamientos

CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

Europa continental	271.878	(2,4)	(2,5)	271.878	(6,5)	(6,2)
de la que: España	164.810	(3,7)	(3,7)	164.810	(8,7)	(8,7)
Portugal	24.712	(2,0)	(2,0)	24.712	(7,6)	(7,6)
Polonia	16.298	2,0	(0,6)	16.298	68,7	73,9
Santander Consumer Finance	55.898	(0,2)	(0,2)	55.898	(1,6)	(1,6)
Reino Unido	237.138	(0,5)	(2,9)	237.138	(12,2)	(8,0)
Latinoamérica	135.832	(3,0)	1,7	135.832	(4,6)	8,0
de la que: Brasil	69.395	(2,7)	2,4	69.395	(7,8)	6,8
México	21.007	(6,4)	(2,0)	21.007	(2,5)	4,8
Chile	29.697	(1,3)	1,9	29.697	(1,1)	10,4
Estados Unidos	38.184	(3,8)	(0,7)	38.184	(8,8)	(4,7)
Áreas operativas	683.033	(1,9)	(1,7)	683.033	(8,3)	(4,3)
Total Grupo	686.821	(1,9)	(1,7)	686.821	(8,7)	(4,7)

DEPÓSITOS DE CLIENTES (Millones de euros)

Europa continental	262.970	(1,7)	(1,8)	262.970	9,6	9,8
de la que: España	188.824	(2,8)	(2,8)	188.824	11,5	11,5
Portugal	24.185	2,6	2,6	24.185	1,3	1,3
Polonia	17.404	4,9	2,3	17.404	57,7	62,5
Santander Consumer Finance	30.726	(0,8)	(0,8)	30.726	(7,1)	(7,1)
Reino Unido	197.252	0,6	(1,8)	197.252	(7,6)	(3,2)
Latinoamérica	132.114	(4,2)	0,6	132.114	(2,1)	10,7
de la que: Brasil	65.801	(4,9)	0,0	65.801	(5,4)	9,6
México	25.783	(8,5)	(4,2)	25.783	6,7	14,7
Chile	22.076	0,5	3,8	22.076	(4,8)	6,3
Estados Unidos	36.181	(3,8)	(0,7)	36.181	(5,9)	(1,7)
Áreas operativas	628.518	(1,6)	(1,3)	628.518	0,3	4,8
Total Grupo	633.433	(1,8)	(1,4)	633.433	0,5	5,1

EUROPA CONTINENTAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	2.014	(2,5)	(2,2)	6.086	(9,9)	(9,9)
Comisiones netas	884	(3,8)	(3,6)	2.715	(2,0)	(2,0)
Resultados netos por operaciones financieras	270	106,4	106,6	665	162,3	162,2
Resto ingresos ⁽¹⁾	8	(88,7)	(88,6)	97	(42,7)	(42,7)
Margen bruto	3.176	(0,4)	(0,1)	9.562	(3,9)	(3,9)
Costes de explotación	(1.630)	(0,5)	(0,3)	(4.935)	1,9	1,9
Gastos generales de administración	(1.447)	(0,3)	(0,1)	(4.384)	0,8	0,8
<i>De personal</i>	(869)	(1,0)	(0,8)	(2.653)	0,7	0,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(578)	0,8	1,0	(1.731)	0,9	0,9
Amortizaciones	(182)	(1,8)	(1,6)	(551)	11,7	11,7
Margen neto	1.547	(0,2)	0,1	4.627	(9,4)	(9,3)
Dotaciones insolvencias	(946)	(4,8)	(4,7)	(2.840)	(6,8)	(6,8)
Otros resultados	(188)	(3,4)	(3,4)	(574)	34,4	34,4
Resultado antes de impuestos ordinario	413	13,9	15,0	1.213	(25,6)	(25,5)
Impuesto sobre sociedades	(93)	32,3	33,6	(263)	(33,6)	(33,5)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	321	9,5	10,5	950	(23,0)	(23,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	100,1	100,7	(0)	(83,0)	(82,7)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	321	9,5	10,5	950	(22,9)	(22,9)
Resultado atribuido a minoritarios	45	6,6	7,8	117	189,0	188,7
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	275	10,0	11,0	833	(30,1)	(30,1)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	275	10,0	11,0	833	—	—

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	271.878	(2,4)	(2,5)	271.878	(6,5)	(6,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	61.710	(20,9)	(20,9)	61.710	(30,1)	(30,1)
Activos financieros disponibles para la venta	41.520	(6,2)	(6,5)	41.520	(11,1)	(10,9)
Entidades de crédito ⁽²⁾	59.339	(0,3)	(0,3)	59.339	21,7	21,8
Inmovilizado	6.234	(0,3)	(0,4)	6.234	14,3	14,5
Otras cuentas de activo	27.421	25,3	25,2	27.421	19,5	19,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	468.102	(4,2)	(4,2)	468.102	(6,9)	(6,7)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	262.970	(1,7)	(1,8)	262.970	9,6	9,8
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	15.578	(7,9)	(7,7)	15.578	(26,2)	(26,1)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	365	4,6	2,1	365	185,1	191,8
Pasivos por contratos de seguros	1.324	21,4	21,4	1.324	17,3	17,3
Entidades de crédito ⁽²⁾	70.116	2,9	3,0	70.116	(1,5)	(0,6)
Otras cuentas de pasivo	88.857	(15,4)	(15,4)	88.857	(35,9)	(35,9)
Capital y reservas ⁽³⁾	28.893	(2,0)	(2,1)	28.893	(6,4)	(6,0)
Otros recursos de clientes gestionados	47.961	7,4	7,2	47.961	11,7	11,9
Fondos de inversión y pensiones	41.086	7,3	7,1	41.086	10,4	10,6
Patrimonios administrados	6.876	8,0	7,9	6.876	20,3	20,4
Recursos de clientes gestionados	326.875	(0,7)	(0,9)	326.875	7,5	7,6

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	3,78	0,39 p.	3,73	(1,36 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	51,3	(0,1 p.)	51,6	2,9 p.
Tasa de morosidad	8,48	0,65 p.	8,48	2,41 p.
Cobertura	61,1	(2,2 p.)	61,1	(7,3 p.)
Número de empleados	59.642	(1,8)	59.642	2,2
Número de oficinas	6.701	(1,1)	6.701	2,8

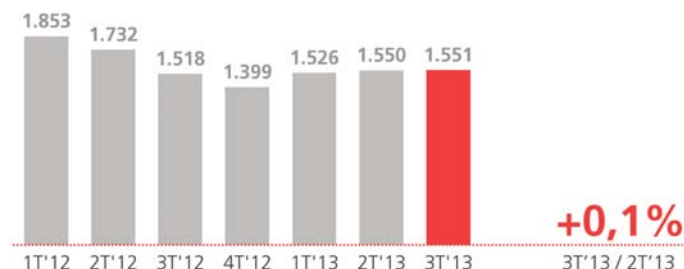
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

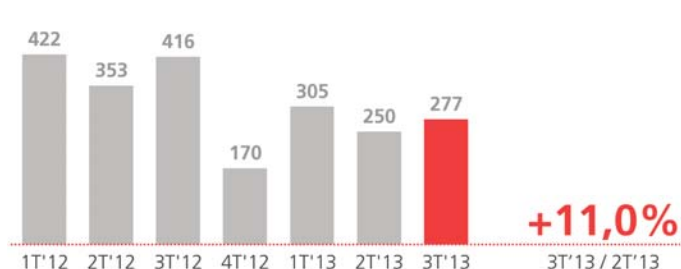
Millones de euros constantes



(*) En euros: -0,2%

BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +10,0%

Europa continental

► **Beneficio atribuido del trimestre: 275 millones de euros**, un 10,0% más que en el segundo.

- Aumento por las menores dotaciones (-4,8%).
- Ingresos (-0,4%) y costes (-0,5%) se mantienen básicamente estables.

► **Beneficio atribuido hasta septiembre: 833 millones de euros** frente a una pérdida de 2.261 millones en igual período de 2012, por el saneamiento inmobiliario.

- Comparativa afectada por reducidos tipos de interés y bajo crecimiento macro en el margen de intereses.
- Costes planos a perímetro constante (-0,8%), y disminución de dotaciones ordinarias (-6,8%).

► **Estrategia de crecimiento: mantenimiento de la liquidez, con mayor foco en coste en los últimos meses, en un contexto de baja demanda del crédito.**

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

Estrategia

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

- Defensa de los márgenes tanto de activo como de pasivo.
- Una vez alcanzada una posición muy holgada de liquidez, mayor énfasis en el trimestre en la reducción del coste de los nuevos depósitos en todas las unidades del área.
- Control de costes.
- Activa gestión de riesgos.

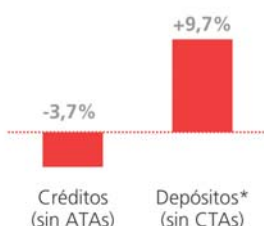
Actividad

Los créditos a clientes del área disminuyen el 2% en el trimestre, con descensos en España, incluida la unidad inmobiliaria, y Portugal.

Respecto a septiembre de 2012, la reducción del 4% refleja, igualmente, el desapalancamiento en el sector inmobiliario y la baja

NEGOCIO

% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



(*) Incluye pagarés retail

demanda de crédito en las unidades de España y Portugal. Por su parte, crecimiento en Polonia (por la consolidación de Kredyt Bank) y saldos más estables en Santander Consumer Finance.

Los depósitos de clientes disminuyen un 3% en el trimestre. Los depósitos reflejan la política de menor retribución de saldos mayoristas y la reducción de saldos caros en KB. Por el contrario, los fondos de inversión crecen el 9% por España.

En comparativa interanual los depósitos (sin cesiones temporales) aumentan un 10%. Por unidades, avances en España (+12%) y Polonia (+62% en moneda local; -3% sin perímetro) y menores saldos en Portugal y Santander Consumer Finance.

Resultados

En el **último trimestre** los ingresos repiten los del anterior. El margen de intereses disminuye un 2,5%, y por el contrario, mayor aportación de los ROF del negocio mayorista, en ambos casos básicamente en España.

Los costes disminuyen (-0,5%) y las dotaciones para insolvencias se reducen un 4,8%, principalmente por España.

En términos **acumulados hasta septiembre**, la comparativa con igual período de 2012 se ve afectada por efecto perímetro. De un lado, impacto positivo por la consolidación de Kredyt Bank en Polonia, y de otro, un impacto negativo por la operación de reaseguro en España y Portugal. Ello supone un impacto neto positivo de 2 p.p. en los ingresos y negativo de 3 p.p. en el beneficio atribuido.

El conjunto de ingresos registra una disminución del 3,9% respecto de igual período de 2012, por la disminución del margen de intereses (-9,9%), que todavía refleja la debilidad en las economías de la región, los bajos tipos de interés, un mayor coste medio del pasivo y la repreciaación de hipotecas. Por en contrario, los resultados por operaciones financieras mejoran su aportación (negocios mayoristas).

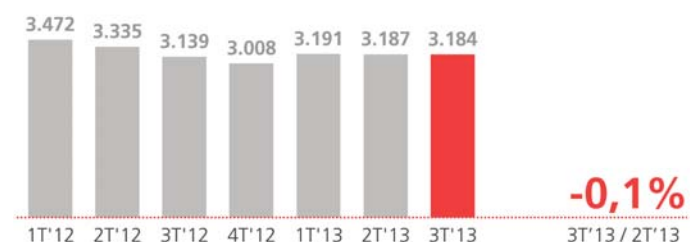
Los costes de explotación registran un aumento del 1,9%, básicamente por la incidencia del perímetro de Polonia, ya que en términos homogéneos ofrecen un comportamiento plano (-0,8%).

Por su parte, las dotaciones para insolvencias son un 6,8% inferiores a las registradas hasta septiembre de 2012. Por último, mayores intereses minoritarios en Polonia por la integración de KB.

Con todo ello el beneficio atribuido al Grupo hasta septiembre es de 833 millones de euros, que supone un descenso del 30,1% sobre el beneficio de 2012 antes de los saneamientos inmobiliarios realizados. Incorporando estos últimos, Europa continental registró una pérdida en los nueve primeros meses de 2012 de 2.261 millones.

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -0,4%

ESPAÑA (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	(%) s/ 2T'13	9M'13	(%) s/ 9M'12
Margen de intereses	1.069	(4,7)	3.268	(17,9)
Comisiones netas	460	(8,0)	1.461	(5,6)
Resultados netos por operaciones financieras	218	127,5	520	164,8
Resto ingresos ⁽¹⁾	8	(89,0)	115	(42,0)
Margen bruto	1.755	(2,2)	5.364	(9,4)
Costes de explotación	(950)	(0,0)	(2.863)	(0,8)
Gastos generales de administración	(859)	0,3	(2.584)	(0,9)
<i>De personal</i>	(526)	(2,1)	(1.618)	(3,3)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(333)	4,5	(966)	3,4
Amortizaciones	(91)	(3,3)	(278)	0,4
Margen neto	805	(4,6)	2.501	(17,6)
Dotaciones insolvencias	(630)	(8,6)	(1.835)	(1,3)
Otros resultados	(59)	101,4	(124)	31,5
Resultado antes de impuestos	116	(6,9)	542	(49,9)
Impuesto sobre sociedades	(42)	11,6	(173)	(48,1)
Resultado de operaciones continuadas	74	(15,0)	369	(50,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	74	(15,0)	369	(50,8)
Resultado atribuido a minoritarios	0	(26,0)	2	(38,9)
Beneficio atribuido al Grupo	73	(14,9)	367	(50,8)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	164.810	(3,7)	164.810	(8,7)
Cartera de negociación (sin créditos)	56.508	(20,0)	56.508	(28,8)
Activos financieros disponibles para la venta	30.312	(8,1)	30.312	(16,8)
Entidades de crédito ⁽²⁾	36.956	(0,6)	36.956	58,8
Inmovilizado	4.170	0,5	4.170	4,8
Otras cuentas de activo	10.415	60,3	10.415	43,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	303.170	(6,0)	303.170	(8,4)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	188.824	(2,8)	188.824	11,5
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	4.821	(35,5)	4.821	(61,5)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	22	198,4	22	161,5
Pasivos por contratos de seguros	554	16,4	554	(23,5)
Entidades de crédito ⁽²⁾	26.950	16,5	26.950	41,7
Otras cuentas de pasivo	70.699	(17,1)	70.699	(38,9)
Capital y reservas ⁽³⁾	11.301	(4,6)	11.301	(15,9)
Otros recursos de clientes gestionados	41.217	8,8	41.217	13,7
Fondos de inversión y pensiones	36.409	8,5	36.409	12,1
Patrimonios administrados	4.807	10,6	4.807	28,0
Recursos de clientes gestionados	234.883	(2,0)	234.883	7,7

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	2,55	(0,42 p.)	4,09	(3,10 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	54,1	1,1 p.	53,4	4,6 p.
Tasa de morosidad	6,40	0,65 p.	6,40	2,76 p.
Cobertura	45,0	1,9 p.	45,0	(0,7 p.)
Número de empleados	28.297	(2,5)	28.297	(5,1)
Número de oficinas	4.573	(0,8)	4.573	(2,3)

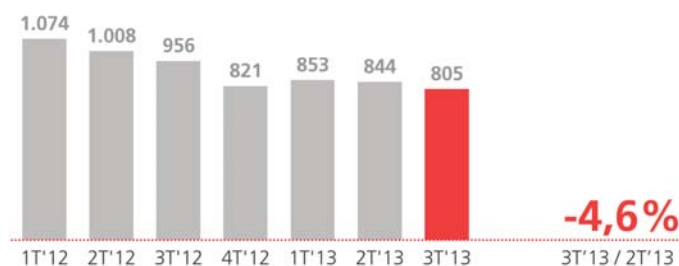
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

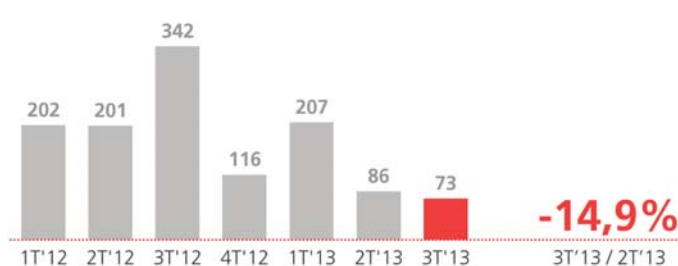
(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

Millones de euros


BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



España

Beneficio atribuido del trimestre: 73 millones de euros.
En relación al segundo trimestre de 2013:

- Disminución de ingresos principalmente por caídas de volúmenes de activo y reprecación de hipotecas.
- Los costes repiten, recogiendo los primeros efectos de las sinergias.
- En el trimestre se mantiene el esfuerzo en dotaciones.

Beneficio atribuido hasta septiembre: 367 millones de euros, con caída del 50,8% debido a unas dotaciones aún elevadas, junto a unos menores ingresos afectados por la caída del crédito y, todavía, por la reprecación de las hipotecas y el mayor coste medio del pasivo.

Actividad:

- Continúa un entorno de baja demanda del crédito, que se refleja en una caída interanual del 6%.
- Los depósitos aumentan un 12% respecto a septiembre de 2012.

Entorno económico y financiero

Las unidades de España han desarrollado su actividad en el tercer trimestre en un entorno económico y financiero algo más favorable, aunque todavía complicado.

En primer lugar, el PIB del tercer trimestre habría registrado, a la vista de los indicadores publicados hasta ahora, un ligero incremento (en torno a 0,1% intertrimestral) que pone fin a ocho trimestres de caídas. La recuperación es aún débil y sigue descansando en el dinamismo de la exportación, si bien la demanda interna cae a un ritmo más moderado. El empleo, ajustado de factores estacionales, ha reducido su ritmo de caída y la tasa de paro se ha estabilizado. En este entorno todavía de baja actividad y en el que el impacto de las subidas de la imposición indirecta ha quedado atrás, la inflación se ha situado en el 0,3% en septiembre.

En segundo lugar, las condiciones financieras han mejorado sensiblemente. La prima de riesgo de la deuda soberana se ha reducido y la mejora del acceso a los mercados mayoristas de financiación se ha consolidado, gracias a los ajustes en los desequilibrios nacionales (mejora de competitividad, cuentas externas...) y a los avances en el proceso de integración en la Eurozona (actitud más distendida del Banco Central Europeo (BCE), avances en el supervisor único...). La situación está aún lejos de haberse normalizado, pero el clima es más favorable que hace unos meses.

En tercer lugar, el sistema bancario ha ganado en solidez. La reestructuración de las entidades más débiles (en el marco del programa de apoyo financiero europeo) ha avanzado sustancialmente y el conjunto del sistema ha reforzado sus ratios de solvencia y liquidez.

Con todo, el impacto de dichos avances sólo se traducirá en la actividad a medida que éstos se consoliden y ganen fuerza. Por el momento, el sistema bancario sigue afectado por el proceso de desapalancamiento de empresas y familias y, en consecuencia, por una reducida demanda de crédito; por un entorno de tipos de interés en mínimos (0,5% la principal referencia del BCE) que pesan todavía sobre los márgenes de intermediación; y por una tasa de mora (12,1% del sistema en agosto) que, dado que responde con retraso al ciclo económico, aún no habría alcanzado su máximo.

El crédito al sector privado residente cae con información hasta agosto un 13% interanual (6 puntos se explican por los traspasos a SAREB), con especial intensidad en el caso de las empresas (inmersas en un proceso de saneamiento de balances). Los depósitos, incluidos pagarés retail, crecen al 5%, con aumentos tanto en empresas como en familias.

Estrategia y actividad

Ante este escenario, Santander España cuenta con una sólida presencia comercial (4.573 oficinas, 5.761 cajeros automáticos, más de 13 millones de clientes) que se refuerza con negocios globales en productos y segmentos claves (banca mayorista, gestión de activos, seguros y tarjetas).

Para consolidar el liderazgo del Grupo en España y con el objetivo de aumentar su rentabilidad y eficiencia, anticipándose a la tendencia de concentración que realizará el sector en los próximos años, Santander está llevando a cabo la fusión de sus dos grandes redes comerciales (Santander y Banesto) y de su entidad especializada en banca privada (Banif).

El proceso de integración se está realizando en calendario, e incluso por delante de las previsiones iniciales en algunos apartados. En el mes de julio se inició el proceso de concentración y optimización de oficinas, junto con el de optimización de la plantilla, que se está llevando a cabo de manera anticipada con el objetivo de adelantar la obtención de las sinergias de gastos.

En relación con la actividad, en recursos ajenos gestionados el foco se ha puesto en la fuerte reducción del coste de pasivo y en una política de retención de clientes a través tanto de depósitos, como de fondos de inversión y seguros ahorro inversión.

Los esfuerzos realizados para gestionar de una manera más rentable los recursos se reflejan en una mejora de 160 p.b. del coste de la producción del plazo durante el transcurso del ejercicio 2013, lo que empieza a trasladarse a la disminución del coste del stock de los depósitos de clientes, que se reduce en 31 p.b. desde diciembre de 2012, caída que se acelerará en los próximos trimestres.

En cuanto a volúmenes, el conjunto de los recursos gestionados (depósitos de clientes, pagarés retail, fondos de inversión y fondos de pensiones) asciende a 230.066 millones de euros a septiembre de 2013, con aumento del 7% en relación a septiembre de 2012 y disminución del 2% con respecto a junio de 2013. Esta última originada en saldos mayoristas.

La evolución interanual se encuentra afectada por un descenso de las cesiones temporales de activos (CTAs) de 8.171 millones, motivado por la reducción de la actividad en cámaras de compensación.

NEGOCIO

% var. Sep'13 / Sep'12



(*) Incluye pagarés retail

Excluidas las CTAs, los depósitos de clientes más pagarés avanzan en 19.945 millones (+12%) en los últimos doce meses.

En los últimos doce meses, el Grupo ha ganado 100 p.b. de cuota, que se eleva hasta los 220 p.b. desde el inicio del pasado ejercicio.

Por último, los fondos de inversión y de pensiones se sitúan en 36.422 millones de euros, aumentando el 9% en el último trimestre y confirmando la tendencia observada desde el inicio de 2013 de crecimiento en esta modalidad de ahorro. Sobre septiembre de 2012, el crecimiento es del 12%.

En la parte de los créditos, el Grupo lanzó el *Plan 10.000* dirigido a ganar cuota en un mercado que mantiene una fuerte atonía reflejada en descensos todavía significativos.

En este entorno, los créditos brutos a clientes del Grupo, sin adquisiciones temporales de activos (ATAs), los cuales siguen la misma tendencia de reducción comentada para las cesiones temporales, disminuyen el 3% en el trimestre y el 5% interanual. En doce meses, el Grupo ha aumentado su cuota en 40 p.b..

Para el último trimestre está previsto relanzar nuevamente el *Plan 10.000*, con la puesta en marcha de nuevas medidas que permitan la captación de nuevos clientes así como ganar cuota en clientes con rating elevado y aprovechar la palanca que supone la financiación a terceros del ICO y del BEI.

La evolución de depósitos y créditos permite una fuerte mejora en la posición de liquidez. En los últimos doce meses se han generado 28.000 millones de liquidez, mejorando la ratio créditos netos / depósitos hasta el 85% frente al 90% de diciembre y el 99% de septiembre de 2012.

La tasa de mora se sitúa en el 6,40% con aumento de 65 puntos básicos en el último trimestre. Este incremento se registra básicamente por el efecto del proceso de desapalancamiento en el denominador, que justifica en torno a 30 puntos básicos, y el segmento de empresas. La cobertura en septiembre se sitúa en el 45%, 2 p.p. superior a la del trimestre anterior.

Resultados

En el **tercer trimestre** los ingresos han sido de 1.755 millones de euros, un 2,2% inferiores a los del anterior. Ello se debe principalmente a la evolución del margen de intereses (1.069 millones de euros), que disminuye un 4,7% respecto al segundo trimestre de 2013. La caída del margen se debe a la reducción de los volúmenes de crédito, al proceso de reprecación de hipotecas, que todavía no

ha finalizado, y a una cierta compensación entre margen de intereses y ROF en el negocio mayorista. Estos impactos son compensados sólo parcialmente con un efecto todavía limitado de la mejora del coste de los depósitos, que acelerará en próximos trimestres.

Las comisiones también reflejan menor aportación (-8,0%), consecuencia de la menor actividad estacional en el tercer trimestre y del impacto de homogeneizar la base de clientes de Banesto a la estrategia "Queremos ser tu Banco".

Por el contrario, mayor aportación de los resultados por operaciones financieras procedentes de banca mayorista, ya que en el segundo trimestre fueron minorados parcialmente por el mayor cobro de dividendos como ocurre con carácter estacional en dicho trimestre todos los años.

Los costes, 950 millones de euros, repiten (0,0%), con lo que el margen neto desciende un 4,6% para situarse en 805 millones de euros.

Por su parte, en el trimestre ha continuado realizándose un importante esfuerzo en saneamientos, al haberse dotado 630 millones de euros para insolvencias de crédito.

Todo lo anterior hace que el beneficio del tercer trimestre alcance los 73 millones de euros, frente a los 86 millones obtenidos en el segundo.

En el **acumulado hasta septiembre**, la cuenta de resultados continúa muy condicionada por la caída de los ingresos, donde si bien se continúa percibiendo el esfuerzo en la reducción del coste del pasivo en las nuevas producciones, éste todavía no se ha trasladado en su totalidad al *stock*, que aún supera al coste de los nueve primeros meses de 2012.

Adicionalmente, también incide el impacto de la reprecación de las hipotecas.

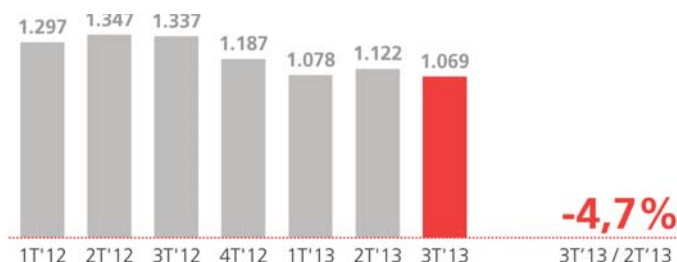
Mientras tanto, los costes de explotación disminuyen el 0,8%. Estos aún no reflejan de manera sensible las sinergias previstas en la integración en curso, que acelerarán en los próximos trimestres.

Por su parte, las dotaciones todavía siguen siendo altas en este momento del ciclo (manteniéndose en línea con las registradas hasta septiembre de 2012).

Todo ello hace que el beneficio del período haya sido de 367 millones, con disminución interanual del 50,8%.

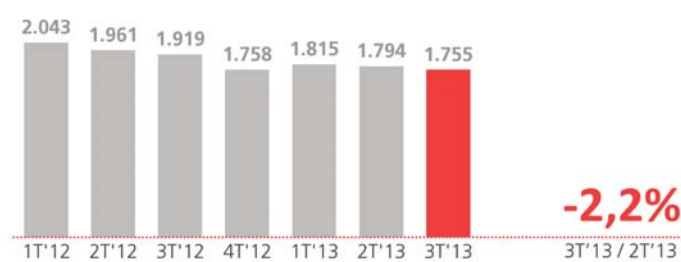
MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



MARGEN BRUTO

Millones de euros



PORTUGAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	(%) s/ 2T'13	9M'13	(%) s/ 9M'12
Margen de intereses	132	(1,8)	383	(14,4)
Comisiones netas	79	(9,1)	251	(2,9)
Resultados netos por operaciones financieras	10	55,3	40	(63,3)
Resto ingresos ⁽¹⁾	7	26,9	19	(31,1)
Margen bruto	228	(2,2)	693	(17,7)
Costes de explotación	(123)	1,1	(369)	(2,6)
Gastos generales de administración	(103)	1,5	(310)	(2,7)
<i>De personal</i>	(74)	0,4	(223)	(2,8)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(29)	4,3	(87)	(2,6)
Amortizaciones	(20)	(0,8)	(59)	(1,8)
Margen neto	105	(5,9)	324	(30,1)
Dotaciones insolvencias	(56)	(10,8)	(182)	(44,7)
Otros resultados	(6)	(65,3)	(36)	138,3
Resultado antes de impuestos	44	35,7	106	(11,5)
Impuesto sobre sociedades	(12)	62,2	(29)	19,5
Resultado de operaciones continuadas	32	27,7	77	(19,4)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	32	27,7	77	(19,4)
Resultado atribuido a minoritarios	(0)	—	0	(70,4)
Beneficio atribuido al Grupo	32	28,5	77	(19,3)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	24.712	(2,0)	24.712	(7,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	1.788	(0,3)	1.788	(5,6)
Activos financieros disponibles para la venta	4.662	(5,5)	4.662	(18,7)
Entidades de crédito ⁽²⁾	2.761	(22,6)	2.761	(25,3)
Inmovilizado	896	(1,1)	896	124,5
Otras cuentas de activo	6.610	13,4	6.610	21,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	41.429	(1,9)	41.429	(5,7)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	24.185	2,6	24.185	1,3
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	2.375	(0,9)	2.375	(36,8)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	0	(49,9)	0	(49,6)
Pasivos por contratos de seguros	88	0,2	88	13,7
Entidades de crédito ⁽²⁾	11.880	(10,9)	11.880	(12,0)
Otras cuentas de pasivo	358	20,9	358	40,9
Capital y reservas ⁽³⁾	2.544	(0,1)	2.544	3,4
Otros recursos de clientes gestionados	2.043	(5,3)	2.043	(16,3)
Fondos de inversión y pensiones	1.917	(6,5)	1.917	(19,3)
Patrimonios administrados	126	15,9	126	94,4
Recursos de clientes gestionados	28.603	1,7	28.603	(4,9)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	4,97	1,11 p.	4,06	(0,96 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	53,9	1,8 p.	53,3	8,3 p.
Tasa de morosidad	7,86	0,45 p.	7,86	1,70 p.
Cobertura	51,9	(0,5 p.)	51,9	0,2 p.
Número de empleados	5.627	(0,2)	5.627	(1,6)
Número de oficinas	647	(0,6)	647	(3,4)

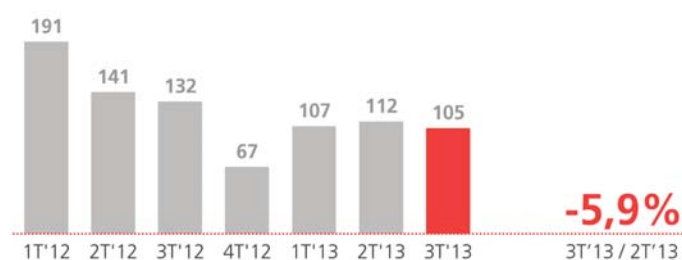
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

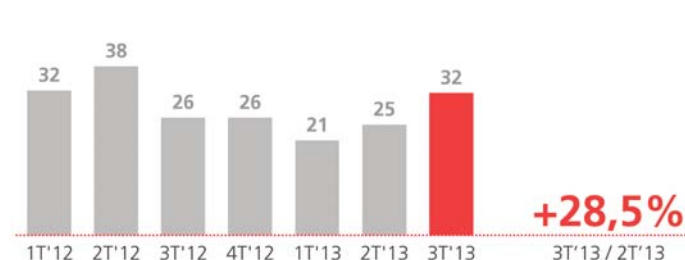
(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

Millones de euros


BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



Portugal

- ▶ **Beneficio atribuido del trimestre: 32 millones de euros**, un 28,5% más que en el segundo:
 - Crecimiento por menos dotaciones, mientras que ingresos y costes se mantienen estables.
- ▶ **Beneficio atribuido acumulado: 77 millones de euros**, un 19,3% menos que en 2012 por:
 - Caída del 17,7% de los ingresos por la recompra de títulos en el primer semestre de 2012. A ello se une el menor volumen de crédito y mayor coste medio de financiación.
 - Por el contrario, reducción del 2,6% en costes y del 44,7% en dotaciones, en parte por el refuerzo realizado en el primer trimestre de 2012.
- ▶ Evolución de depósitos y créditos, mejora la ratio créditos netos / depósitos hasta el 102%.

Santander Totta es el tercer banco del país por activos y su negocio se centra en la banca comercial, con una red de 647 oficinas, 2,0 millones de clientes y una cuota de mercado del 10%.

Entorno económico

El PIB del segundo trimestre modera su caída en términos interanuales hasta el 2,1%, gracias al crecimiento del 1,1% respecto del trimestre anterior (el primero desde 2010). Esta evolución se ha debido a una mejora de la demanda interna, en línea con la disminución de la tasa de desempleo, y las mayores exportaciones, en particular a mercados no europeos. También buen comportamiento del turismo.

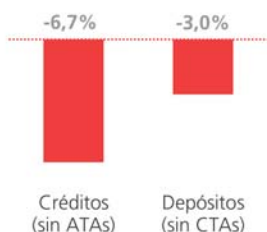
Esta evolución, junto a la recuperación de la confianza económica a los niveles más altos en dos años y las señales de recuperación de la zona euro, generan mejores expectativas, aunque con incertidumbres.

En este sentido, el mercado se mantiene a la espera de la aprobación de los presupuestos del próximo año para revisar sus perspectivas sobre la deuda pública. Dentro del ámbito de la octava y novena evaluaciones del Plan de Ajuste Económico y Financiero el gobierno tiene el objetivo de reducir el déficit presupuestario de 2014 al 4%.

Estrategia

La estrategia de Santander Totta sigue muy enfocada en el incremento de la vinculación y la mejora de los niveles de transaccionalidad de los clientes, en la defensa de los márgenes tanto de activo como de pasivo y en el aumento de la cuota de mercado en el crédito a empresas.

NEGOCIO
% var. Sep'13 / Sep'12



Simultáneamente, la gestión de la morosidad se mantiene como prioridad estratégica, con una actuación sobre todo preventiva.

Actividad

Al cierre de septiembre los créditos a clientes disminuyen en el trimestre el 2%. Los depósitos sin cesiones temporales también caen un 2%, por el mayor foco en reducción del coste.

En comparativa interanual, mientras que el crédito cede un 7% (sin ATAs), en línea con la tendencia del mercado, los depósitos lo han hecho en un 3%.

En un difícil entorno macroeconómico, Santander Totta ha continuado generando resultados positivos, mantiene sólidos ratios de capital, una ratio de mora controlada (7,86%), dentro de los niveles esperados, y un saldo de inmuebles reducido y con buena cobertura. En todos estos aspectos compara favorablemente con la media de sus competidores domésticos.

Resultados

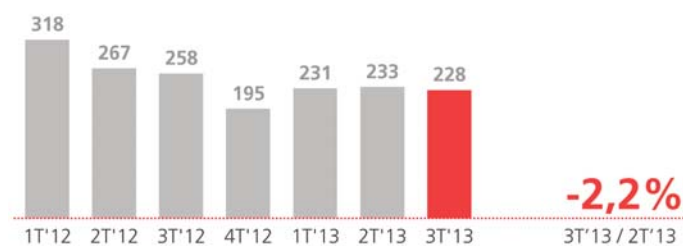
En el **último trimestre**, los ingresos bajan el 2,2% por la caída del 1,8% del margen de intereses, debida al menor volumen de créditos, ya que los *spreads* se mantienen estables, y por el impacto del cambio regulatorio relacionado con el cobro de intereses que afecta tanto al margen como a las comisiones.

Por el contrario, costes planos y menores dotaciones hacen que el beneficio atribuido del tercer trimestre aumente un 28,5% respecto del anterior.

Esta evolución hace que la comparativa en **términos acumulados** hasta septiembre de 2013 ofrezca un mejor comportamiento interanual a lo largo de la cuenta de resultados respecto de los períodos precedentes. Las notas más destacadas son:

- Caída del 17,7% en los ingresos muy afectada por la plusvalía obtenida el pasado año en la recompra de títulos, que situaron los ROF en 109 millones de euros, frente a los 40 millones del presente ejercicio. A ello se unen los menores ingresos de la actividad de seguros (consecuencia del acuerdo firmado en julio de 2012 para reasegurar la cartera de vida riesgo individual) y el menor margen de intereses, debido al menor volumen de inversión y el todavía mayor coste medio de financiación.
- Continúa la senda de reducción (-2,6%) en los costes.
- Las dotaciones para insolvencias descienden el 44,7% por unas menores necesidades de saneamientos en los últimos trimestres, que se unen a las elevadas dotaciones realizadas en 2012.
- Con todo ello, el beneficio acumulado es de 77 millones de euros, un 19,3% menos que en el mismo periodo de 2012.

MARGEN BRUTO
Millones de euros



POLONIA (Millones de euros)

	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
RESULTADOS						
Margen de intereses	204	6,6	7,9	575	43,4	43,2
Comisiones netas	105	(1,0)	0,2	314	29,6	29,4
Resultados netos por operaciones financieras	39	34,8	36,1	104	170,6	170,2
Resto ingresos ⁽¹⁾	(2)	—	—	11	(27,5)	(27,6)
Margen bruto	346	1,7	2,9	1.004	44,0	43,8
Costes de explotación	(138)	(3,9)	(2,7)	(440)	39,6	39,4
Gastos generales de administración	(125)	(3,6)	(2,3)	(399)	37,8	37,6
<i>De personal</i>	(75)	(3,2)	(1,9)	(238)	38,5	38,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(50)	(4,2)	(2,9)	(162)	36,9	36,7
Amortizaciones	(13)	(7,4)	(6,2)	(41)	59,3	59,1
Margen neto	208	5,8	7,0	564	47,6	47,4
Dotaciones insolvencias	(35)	(31,6)	(30,4)	(128)	60,8	60,6
Otros resultados	(2)	—	—	(1)	—	—
Resultado antes de impuestos	171	13,3	14,5	435	42,7	42,5
Impuesto sobre sociedades	(35)	26,4	27,7	(84)	37,1	36,9
Resultado de operaciones continuadas	136	10,4	11,6	350	44,1	43,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	136	10,4	11,6	350	44,1	43,9
Resultado atribuido a minoritarios	36	11,4	12,6	89	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	100	10,0	11,2	261	11,0	10,9

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	16.298	2,0	(0,6)	16.298	68,7	73,9
Cartera de negociación (sin créditos)	561	(14,7)	(16,9)	561	40,4	44,7
Activos financieros disponibles para la venta	4.861	5,8	3,1	4.861	62,1	67,1
Entidades de crédito ⁽²⁾	821	94,8	89,9	821	94,0	99,9
Inmovilizado	220	(1,5)	(4,0)	220	57,3	62,1
Otras cuentas de activo	2.046	63,4	59,3	2.046	93,2	99,1
Total activo / pasivo y patrimonio neto	24.805	7,2	4,5	24.805	69,0	74,1
Depósitos de clientes ⁽²⁾	17.404	4,9	2,3	17.404	57,7	62,5
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados ⁽²⁾	333	0,7	(1,9)	333	232,6	242,8
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	2.577	50,6	46,8	2.577	261,2	272,2
Otras cuentas de pasivo	2.654	(2,0)	(4,5)	2.654	153,4	161,1
Capital y reservas ⁽³⁾	1.837	2,6	0,0	1.837	3,1	6,2
Otros recursos de clientes gestionados	2.708	2,9	0,3	2.708	15,5	19,0
Fondos de inversión y pensiones	2.600	2,8	0,2	2.600	18,8	22,5
Patrimonios administrados	109	5,9	3,3	109	(31,0)	(28,9)
Recursos de clientes gestionados	20.445	4,6	1,9	20.445	51,7	56,3

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	21,97	2,49 p.		18,39	0,21 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	40,0	(2,3 p.)		43,8	(1,4 p.)
Tasa de morosidad	7,75	(0,33 p.)		7,75	3,06 p.
Cobertura	64,1	4,8 p.		64,1	0,1 p.
Número de empleados	12.499	(0,0)		12.499	40,5
Número de oficinas	836	(4,6)		836	60,2

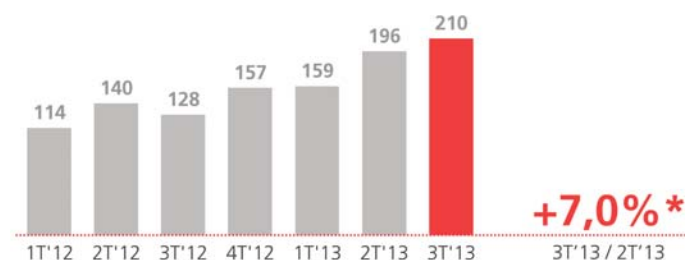
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

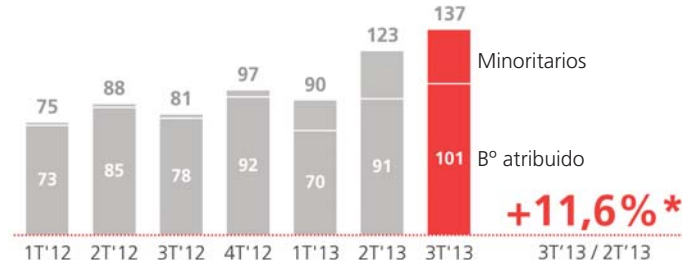
Millones de euros constantes



(*) En euros: +5,8%

BENEFICIO CONSOLIDADO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +10,4%

Polonia (todas las variaciones en moneda local)

- ▶ **Beneficio atribuido del trimestre: 100 millones de euros.** Aumento del 11,2% sobre el segundo de 2013 por mayores ingresos y menores costes y provisiones.
- ▶ **Beneficio atribuido de los nueve primeros meses: 261 millones de euros.** Antes de minoritarios, 350 millones, con aumento del 43,9% por la consolidación de Kredyt Bank.
- ▶ **Sólida estructura de financiación: ratio créditos netos / depósitos del 94%.**
- ▶ **Integración por delante de lo previsto.** Foco en mejora de la productividad en las oficinas de Kredyt Bank.
- ▶ **BZ WBK ha sido reconocido con el premio "Empresa del año 2012", a la mejor empresa polaca.**

En dos años, Santander se ha situado como el tercer banco del país por cuota de mercado en créditos y depósitos (7,5% y 8,2%, respectivamente en agosto), y cuenta con 836 sucursales y 110 agencias.

Entorno económico

El crecimiento del PIB se ha acelerado al 0,8% interanual en el segundo trimestre. Los primeros resultados del tercero confirman la recuperación, impulsada por las exportaciones y el consumo.

La inflación ha caído fuertemente a tasas en torno al 1% en los últimos meses frente al 4% en junio de 2012. En este entorno se prevé que las autoridades monetarias mantengan las tasas de interés hasta mediados de 2014. Durante el tercer trimestre del año, el zloty polaco se ha visto impulsado principalmente por factores globales, con una fluctuación entre 4,20-4,30 frente al euro.

Estrategia

La integración de Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank es uno de los principales focos de gestión. El proceso se está desarrollando algo por delante de lo previsto, con una gestión de costes muy efectiva por las medidas de eficiencia y la ejecución del plan de integración. Todas las sucursales cuentan ya con la marca y los sistemas informáticos de BZ WBK y la productividad de las sucursales del antiguo Kredyt Bank continúa su proceso de mejora.

BZ WBK continúa ofreciendo productos y soluciones innovadores. Entre ellos figura la *Contactless card*, única en el mercado polaco en los últimos años; *BZ WBK TFI*, líder en atraer fondos retail y *BZ WBK Faktor (factoring solutions)*, que ha duplicado su cuota de mercado en un año hasta el 11%. También ha sido el primer banco en emitir la *PayPass city card* (tarjeta personalizada y recargable que se utiliza

para distintos tipos de actividades urbanas) y la *PayPass school card*. Gracias a ellos, BZ WBK es líder en el mercado en tarjetas, banca electrónica (más de dos millones de usuarios) y banca telefónica.

BZ WBK ha alcanzado un acuerdo con AVIVA para actualizar su cooperación estratégica en el negocio de *bancassurance* en Polonia. La operación está sujeta a la aprobación por parte de las autoridades correspondientes.

Actividad

Al cierre de septiembre de 2013, BZ WBK contabiliza 16.298 millones de euros en créditos netos y 17.404 millones en depósitos de clientes, manteniendo una sólida estructura de financiación, como muestra un ratio de créditos netos / depósitos del 94%. En moneda local, y sobre junio de 2013, los créditos bajan un 1% y los depósitos aumentan el 2%, impactados por el entorno económico cuya mejora no se ha visto reflejada aún en el crecimiento del balance.

Tras la incorporación de Kredyt Bank, los créditos crecen un 76% interanual y los depósitos del 62%. Excluyendo el impacto perímetro, los préstamos aumentan el 3% y los depósitos caen el 3%, estos últimos afectados por la estrategia de reducción de saldos caros de KB. Destaca el aumento del 23% en fondos de inversión.

Resultados

En el **trimestre**, el beneficio atribuido ha sido de 100 millones de euros, un 11,2% más que en el trimestre anterior (sin tipo de cambio).

En su detalle, el margen de intereses sube un 7,9% sobre el segundo trimestre, impulsado por la gestión activa de los costes de financiación, el foco en el *mix* de productos y los *spreads* de créditos, mientras que las comisiones se mantienen estables en el trimestre. El margen bruto aumenta el 2,9%, crecimiento afectado porque el cobro de dividendos del año se realizó en el segundo trimestre.

Los costes de explotación descienden el 2,7% en el trimestre, con unas sinergias que acelerarán en próximos trimestres. Optimización de oficinas, optimización de plantilla y sinergias acumuladas van por delante de las previstas.

Las dotaciones han sido un 30,4% inferiores debido a menores dotaciones en préstamos a empresas.

La comparativa de los **primeros nueve meses** de 2013 con igual periodo de 2012 no es homogénea por el impacto perímetro de la integración de Kredyt Bank. El beneficio atribuido se sitúa en los 261 millones de euros. Antes de minoritarios, 350 millones de euros, con crecimientos superiores al 40% a lo largo de la cuenta.

Para realizar una comparativa homogénea, en criterio local y con el proforma de los dos bancos, el beneficio crece el 13% debido a un aumento del 3% en ingresos y a un descenso del 8% en costes.

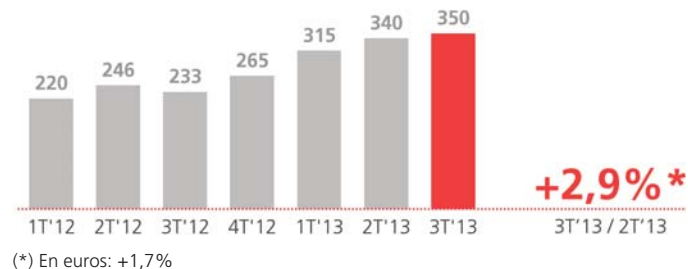
NEGOCIO

% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



SANTANDER CONSUMER FINANCE (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	(%) s/ 2T'13	9M'13	(%) s/ 9M'12
Margen de intereses	592	1,8	1.761	(1,4)
Comisiones netas	207	5,2	597	(0,1)
Resultados netos por operaciones financieras	2	—	1	—
Resto ingresos ⁽¹⁾	(0)	(97,8)	(7)	635,3
Margen bruto	801	3,5	2.352	(0,8)
Costes de explotación	(345)	1,3	(1.038)	1,6
Gastos generales de administración	(292)	1,4	(881)	(2,9)
<i>De personal</i>	(163)	2,2	(483)	4,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(130)	0,5	(398)	(10,3)
Amortizaciones	(53)	0,4	(157)	37,7
Margen neto	456	5,2	1.315	(2,6)
Dotaciones insolvencias	(158)	20,6	(460)	(16,2)
Otros resultados	(15)	(48,5)	(65)	55,5
Resultado antes de impuestos	283	3,4	790	4,0
Impuesto sobre sociedades	(66)	3,6	(179)	7,7
Resultado de operaciones continuadas	217	3,4	611	2,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	100,1	(0)	(83,0)
Resultado consolidado del ejercicio	217	3,3	611	3,2
Resultado atribuido a minoritarios	9	(6,3)	26	(12,5)
Beneficio atribuido al Grupo	208	3,8	585	4,1

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	55.898	(0,2)	55.898	(1,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	904	(2,3)	904	(40,5)
Activos financieros disponibles para la venta	598	(1,4)	598	81,8
Entidades de crédito ⁽²⁾	10.966	4,7	10.966	(9,8)
Inmovilizado	940	(2,7)	940	1,4
Otras cuentas de activo	2.386	(8,1)	2.386	(7,1)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	71.692	0,2	71.692	(3,5)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	30.726	(0,8)	30.726	(7,1)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	8.380	18,9	8.380	76,5
Pasivos subordinados ⁽²⁾	10	(6,1)	10	(48,3)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	17.627	(5,6)	17.627	(16,1)
Otras cuentas de pasivo	3.853	4,3	3.853	(15,8)
Capital y reservas ⁽³⁾	11.094	(0,5)	11.094	2,0
Otros recursos de clientes gestionados	6	2,1	6	6,4
Fondos de inversión y pensiones	6	2,1	6	6,4
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	39.123	2,8	39.123	3,3

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	7,50	0,38 p.	6,95	0,02 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	43,1	(0,9 p.)	44,1	1,0 p.
Tasa de morosidad	3,96	(0,08 p.)	3,96	—
Cobertura	109,2	2,3 p.	109,2	(0,5 p.)
Número de empleados	11.869	(3,0)	11.869	(5,8)
Número de oficinas	635	1,8	635	(0,5)

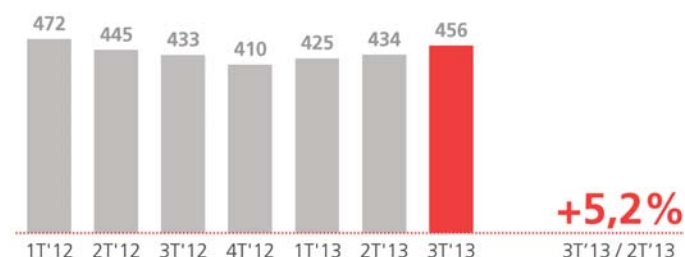
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

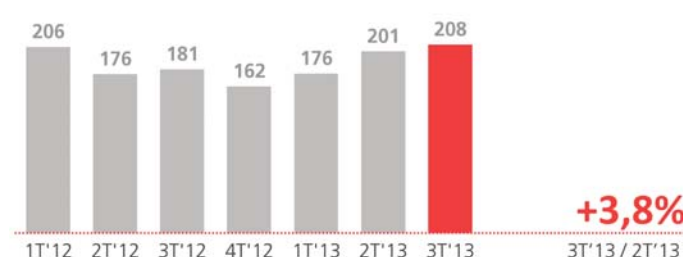
(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

Millones de euros


BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



Santander Consumer Finance

- Beneficio atribuido del tercer trimestre: 208 millones de euros, un 3,8% más que en el segundo por:**
 - Fortaleza de los ingresos que aumentan un 3,5% apoyados en comisiones;
 - Estricta gestión de costes (+1,3%);
 - Reducidas dotaciones para insolvencias, en línea con la elevada calidad crediticia.
- Beneficio atribuido acumulado: 585 millones de euros tras aumentar el 4,1% sobre 2012, evolución destacable en un entorno de debilidad del consumo y de caída de las matriculaciones en Europa.**
- La estrategia, penetración y diversificación del área posibilita nuevos aumentos de cuota de mercado.**
 - En España, acuerdo para adquirir el 51% de la financiera líder del mercado.

Entorno económico

Las unidades de Santander Consumer Finance (SCF) en Europa continental continúan afrontando un entorno complejo caracterizado por descensos interanuales del consumo privado en la Eurozona en los dos últimos años, así como una significativa caída de las matriculaciones de vehículos (-6% interanual en el *footprint*).

Estrategia

SCF ha construido un modelo de negocio que se adapta bien a este entorno y le permite ganar cuota de negocio rentable. Sus bases son: elevada diversificación geográfica con masa crítica en productos clave, eficiencia superior a la de los comparables, y un sistema de control de riesgos y recuperaciones común. En 2013 los principales focos de gestión están siendo:

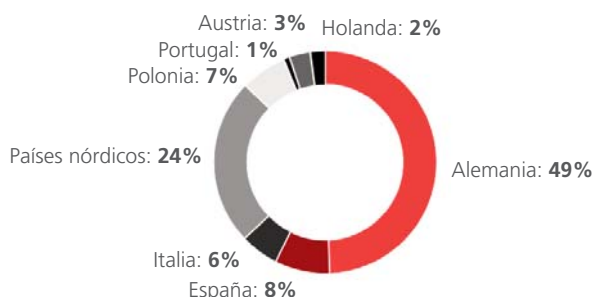
- Una gestión de costes adaptada al momento del ciclo, en especial en los mercados en desapalancamiento.
- Un modelo de financiación localmente autónomo, sobre la base del recurso a mercados mayoristas y a depósitos minoristas.
- El impulso de la nueva producción y la venta cruzada acorde al momento de cada mercado (periferia, norte y centro de Europa), apoyados en los acuerdos de marca y en la penetración en coche usado.

Actividad

La inversión crediticia bruta se mantiene estable en el entorno de 59.000 millones de euros. Crecimiento en las unidades del centro y norte de Europa, en especial los países nórdicos, y descenso en las periféricas por desapalancamiento de sus economías.

NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES

% s/total. 9M'13



La producción asciende a 16.537 millones en septiembre (-1% interanual), con un tercer trimestre un 4% superior a la media de los dos primeros. Por productos, aumento interanual en bienes duraderos y vehículos usados (ambos +4%), estabilidad en auto nuevo (+1%) frente a la caída de matriculaciones (-6%), y descenso en crédito directo (-5%).

Por unidades, el crecimiento se concentra en Polonia y países nórdicos (+21% en local). Ligerio descenso interanual de Alemania (-2%) aunque mejor que el sector (-6% en matriculaciones), y mayores caídas en España, Italia y Portugal.

En el pasivo, SCF mantiene un elevado volumen de depósitos de clientes (30.726 millones de euros), elemento diferencial que le confiere gran estabilidad en su financiación. En el trimestre ha seguido realizando titulizaciones en el mercado, situando en más de 3.600 millones de euros la financiación mayorista de medio y largo plazo captada hasta septiembre. A esta fecha, depósitos y financiación a medio y largo plazo cubren el 69% del crédito neto.

Resultados

En el tercer trimestre el beneficio atribuido (208 millones de euros) aumenta un 3,8% sobre el segundo. Mayor producción en segmentos clave y gestión de diferenciales de activo y pasivo permite recuperar en margen de intereses (+1,8%) e impulsar las comisiones (+5,2%).

El aumento en ingresos (+3,5%) superior al de costes (+1,3%) mejora la ratio de eficiencia del trimestre hasta el 43,1% (44,1% acumulado). Las dotaciones para insolvencias, si bien aumentan sobre un segundo trimestre anormalmente reducido (+20,6%), se mantienen en niveles bajos, reflejo de la elevada calidad crediticia para los estándares del negocio (morosidad: 3,96%; cobertura: 109%).

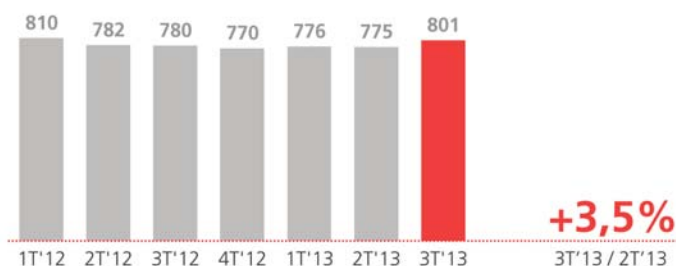
En el acumulado a septiembre, el beneficio atribuido se sitúa en 585 millones de euros, un 4,1% más que en igual periodo de 2012, cambiando la tendencia de trimestres anteriores. Menor caída de ingresos (-0,8%) por mejora del coste del pasivo, costes en línea con la inflación y, sobre todo, menores dotaciones para insolvencias (-16,2%), explican la fortaleza de resultados.

Por unidades, destaca el notable aumento interanual del beneficio de los países nórdicos, apoyados en ingresos, y de España, por menores saneamientos. También la fuerte recuperación del beneficio en el tercer trimestre en Alemania por aceleración de ingresos que sitúa en positivo el crecimiento de ambos conceptos en el ejercicio. Italia y Portugal se mantienen débiles en línea con la evolución de sus economías.

Por último, Reino Unido (incluido en Santander UK a efectos contables) acumula a septiembre un beneficio atribuido de 79 millones de euros, tras un crecimiento interanual en libras a un dígito alto.

MARGEN BRUTO

Millones de euros



REINO UNIDO (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	877	8,3	8,8	2.489	(2,0)	2,9
Comisiones netas	243	(5,2)	(4,7)	749	(14,1)	(9,9)
Resultados netos por operaciones financieras	71	(55,6)	(55,3)	318	4,0	9,2
Resto ingresos ⁽¹⁾	6	(15,0)	(14,6)	18	14,0	19,6
Margen bruto	1.197	(2,9)	(2,5)	3.573	(4,3)	0,5
Costes de explotación	(630)	(5,6)	(5,2)	(1.955)	(4,2)	0,5
Gastos generales de administración	(529)	(7,4)	(6,9)	(1.661)	(4,8)	(0,1)
<i>De personal</i>	(327)	(7,3)	(6,8)	(1.033)	(8,7)	(4,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(202)	(7,6)	(7,1)	(627)	2,2	7,3
Amortizaciones	(100)	4,9	5,4	(294)	(0,4)	4,5
Margen neto	567	0,2	0,7	1.618	(4,4)	0,4
Dotaciones insolvencias	(154)	28,0	28,6	(436)	(28,2)	(24,6)
Otros resultados	(25)	(75,2)	(74,9)	(170)	26,9	33,2
Resultado antes de impuestos ordinario	387	13,1	13,5	1.013	6,4	11,7
Impuesto sobre sociedades	(81)	24,2	24,7	(206)	(8,5)	(3,9)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	306	10,4	10,9	807	11,1	16,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(98,7)	(98,5)	(14)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	306	16,2	16,7	793	1,9	6,9
Resultado atribuido a minoritarios	0	—	—	0	(60,0)	(58,0)
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	306	16,2	16,7	793	1,9	6,9
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	306	16,2	16,7	793	(7,7)	(3,1)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	237.138	(0,5)	(2,9)	237.138	(12,2)	(8,0)
Cartera de negociación (sin créditos)	35.645	3,3	0,8	35.645	(18,2)	(14,3)
Activos financieros disponibles para la venta	5.387	(10,8)	(13,0)	5.387	(20,5)	(16,7)
Entidades de crédito ⁽²⁾	23.814	48,1	44,4	23.814	15,8	21,3
Inmovilizado	2.406	1,1	(1,3)	2.406	(2,7)	2,0
Otras cuentas de activo	47.379	(4,6)	(7,0)	47.379	0,4	5,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	351.771	1,4	(1,1)	351.771	(10,0)	(5,7)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	197.252	0,6	(1,8)	197.252	(7,6)	(3,2)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	67.086	0,2	(2,3)	67.086	(11,7)	(7,5)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	4.640	(10,7)	(12,9)	4.640	(18,9)	(15,0)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	32.434	15,0	12,1	32.434	(6,7)	(2,2)
Otras cuentas de pasivo	37.221	(0,6)	(3,1)	37.221	(21,1)	(17,4)
Capital y reservas ⁽³⁾	13.138	0,3	(2,2)	13.138	(2,9)	1,8
Otros recursos de clientes gestionados	9.572	(10,4)	(12,6)	9.572	(41,1)	(38,3)
Fondos de inversión y pensiones	9.572	(10,4)	(12,6)	9.572	(41,1)	(38,3)
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	278.550	(0,1)	(2,6)	278.550	(10,6)	(6,3)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	9,44	1,45 p.	8,09	0,29 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	52,6	(1,5 p.)	54,7	0,0 p.
Tasa de morosidad	1,98	(0,03 p.)	1,98	0,04 p.
Cobertura	41,6	(0,5 p.)	41,6	(3,2 p.)
Número de empleados	25.375	(0,9)	25.375	(4,9)
Número de oficinas	1.191	0,1	1.191	(5,9)

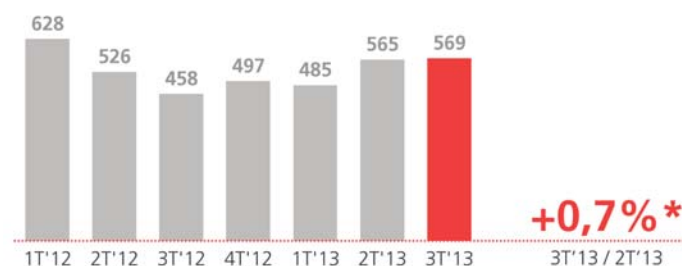
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

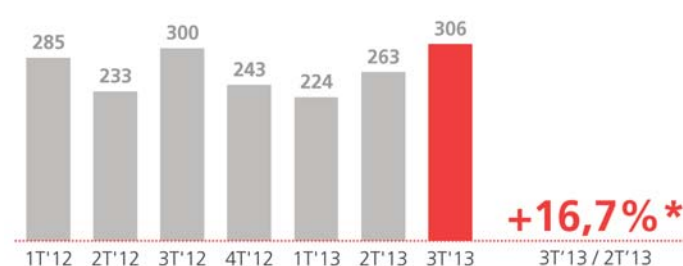
Millones de euros constantes



(*) En euros: +0,2%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +16,2%

Reino Unido (todas las variaciones en libras)

- ▶ **Beneficio atribuido del trimestre: 261 millones de libras, un 16,7% más que en el segundo trimestre:**
 - El margen de intereses sube (+8,8%) por tercer trimestre consecutivo, con mejora en *spreads* de activo y menor coste de financiación.
 - Costes siguen bajo control (-5,2%).
- ▶ **Beneficio de operaciones continuadas de los nueve primeros meses de 687 millones de libras, un 16,6% más que en 2012:**
 - Punto de inflexión del margen de intereses, que por primera vez sube en términos acumulados (+2,9%).
 - Costes básicamente planos (+0,5%), absorbiendo las inversiones en los negocios.
 - Las dotaciones caen un 24,6%, por mejor calidad en los negocios *retail* y *corporate*.
- ▶ **La gama 1|2|3 sigue aumentando en número de clientes y los niveles de actividad.**
- ▶ **Créditos y depósitos con empresas mantienen crecimientos a doble dígito.**

Entorno económico

Los últimos indicadores de actividad apuntan a un mayor crecimiento económico en 2013. Después de crecer el 0,1% en 2012, el PIB se incrementa el 0,4% en el primer trimestre y 0,7% en el segundo.

La actividad económica continúa apoyada por el Comité de Política Monetaria (MPC) al mantener estable el tipo oficial en el mínimo histórico del 0,5% desde marzo de 2009, y su programa de inyección de liquidez (*quantitative easing*) de 375 millones de libras a octubre de 2013.

En el informe de inflación publicado en agosto, el Banco de Inglaterra introdujo formalmente su política de *forward guidance*, donde se compromete a no subir el tipo oficial hasta que la tasa de desempleo haya bajado al 7% (actualmente en el 7,7%), sujeto a ciertas condiciones.

La inflación se sitúa en septiembre de 2013 en el 2,7% (por encima del objetivo oficial del 2%) y continúa superando el crecimiento promedio de los ingresos de en torno al 1%, con lo que se mantiene la contracción en los ingresos reales.

El crecimiento de los créditos continúa débil, con los préstamos a hogares subiendo el 1% y los de empresas no financieras manteniendo tasas negativas de variación.

Estrategia

La estrategia de Santander UK se centra en tres prioridades: potenciar la vinculación y satisfacción de los clientes para construir un banco más basado en la relación con el cliente; ser el *Bank of Choice* en empresas mediante la diversificación a través del crecimiento de la banca corporativa, y mantener la rentabilidad y solidez del balance.

En línea con esta estrategia y para potenciar su negocio, Santander UK continúa desarrollando productos innovadores tanto para clientes minoristas, como para rentas altas y pymes.

Dentro de estos productos se encuentra la gama 1|2|3 *World* (cuenta corriente, tarjeta de crédito, productos de ahorro, etc.) diseñados para aumentar la vinculación con los clientes. Estos productos ofrecen descuentos para los clientes que la usan de manera recurrente y está siendo uno de los productos con más éxito en el mercado. Por otro lado, la propuesta *Select* para rentas altas continúa desarrollándose tras el éxito del programa piloto realizado en 2012.

Asimismo, la estrategia de Santander UK de aumentar la diversificación de su cartera, está basada en el crecimiento del negocio de empresas. De esta forma, sigue ofreciendo respaldo y financiación a las empresas, mediante la mejora de capacidad y sistemas para crecer en este mercado. El programa *Breakthrough* ofrece productos para facilitar el acceso a financiación de las pymes. Además, las pequeñas empresas están apoyadas por una red de 37 centros de negocios corporativos regionales (33 centros hace un año).

La fortaleza del balance apoya esta estrategia. Capital, financiación y liquidez continúan siendo sólidos.

En este sentido, en su reciente *stress test* la *Prudential Regulation Authority* (PRA) ha ratificado la fuerte posición de capital de Santander UK, con el mejor ratio de capital entre las principales entidades y uno de los tres bancos en el país que no requieren aumento de capital.

La financiación mayorista a menos de un año se mantiene estable y los activos líquidos disminuyeron 6.800 millones de libras. Los saldos se han reducido dadas las directrices regulatorias, la mayor estabilidad de los mercados de capital y los esfuerzos realizados para reforzar el balance durante los últimos tres años. Esta tendencia se espera continúe en el cuarto trimestre de 2013.

Actividad

Santander UK centra su actividad en el Reino Unido, donde alrededor del 80% de los créditos está compuesto por hipotecas residenciales de elevada calidad, al no estar expuestas a hipotecas *self-certified* o *subprime* y donde los préstamos *buy-to-let* suponen en torno al 1%. La ratio créditos netos / depósitos es del 120%, seis puntos porcentuales menos que en septiembre de 2012, debido a que la reducción de créditos es superior a la reducción de depósitos de clientes.

En criterio local, los préstamos alcanzan 188.700 millones de libras, un 5% menos que en septiembre de 2012, debido a la caída del 6% en hipotecas (principalmente por las denominadas "*interest only*"), parcialmente compensada por el aumento en préstamos a empresas (+11%).

La producción bruta de hipotecas alcanza los 12.870 millones de libras en los primeros nueve meses del año, 1.400 millones más que a septiembre de 2012.

Esta cifra supone una cuota del 10,4%, por debajo del 11,0% registrado en el mismo periodo de 2012, debido a un criterio más estricto en la concesión de hipotecas *interest only* y en el *loan-to-value* (LTV). Se espera estabilizar el saldo con el lanzamiento del rango de hipotecas flexibles (*Freedom mortgages*) y la participación en el programa del gobierno *Buy to Help*.

El crédito a empresas aumenta un 11% interanual hasta los 21.500 millones de libras, con los préstamos a pymes subiendo el 11%, hasta los 11.200 millones (+70 p.b. de cuota en doce meses hasta el 5,7%) y el resto de empresas al 12%.

SALDO CUENTAS CORRIENTES RETAIL

Miles de millones de libras



Los depósitos comerciales, 148.500 millones de libras, descienden el 3% desde septiembre de 2012, al haber continuado la estrategia de reducción de depósitos caros y menos estables (principalmente vencimientos de productos eSaver de mayor coste), y su sustitución por aquéllos que ofrecen una mayor oportunidad de vinculación. La cuota en depósitos comerciales es del 8,8%.

Los saldos en cuentas corrientes crecieron 10.200 millones de libras en los últimos doce meses gracias a la cuenta corriente 1|2|3, atrayendo clientes de mejor calidad y que tienen su cuenta principal en Santander. De esta forma, a septiembre de 2013, Santander cuenta con más de 2,2 millones de clientes en el rango de productos 1|2|3, tras aumentar en 900.000 en el año.

Una base de depósitos más fuerte y estable ha permitido mayor flexibilidad para ajustar el plan de emisiones.

Resultados

El beneficio atribuido del **tercer trimestre** sube a 261 millones de libras, un 16,7% superior al del segundo (+10,9% antes de interrumpidas).

El margen de intereses se incrementa el 8,8%, haciéndolo por tercer trimestre consecutivo. Este aumento se debe a la mejora del margen de clientes, favorecido en el último trimestre por el vencimiento de saldos caros. Por su parte, las comisiones disminuyen

en 10 millones de libras (-4,7%) principalmente por GBM, y los ROF vuelven a niveles similares a los de trimestres precedentes, tras el fuerte aumento puntual del segundo trimestre.

Los costes siguen presentando una favorable evolución, y disminuyen el 5,2% en el trimestre. Las dotaciones aumentan el 28,6% respecto al segundo trimestre, que registró una cifra muy baja, si bien se mantienen con el segundo menor importe de los últimos dos años.

En los **primeros nueve meses** de 2013 el beneficio atribuido de operaciones continuadas alcanza los 687 millones de libras, un 16,6% más que en igual periodo de 2012. El beneficio atribuido ordinario después de operaciones interrumpidas (negocio de tarjetas vendido en el segundo trimestre de 2013) ha sido un 6,9% superior.

El margen de intereses alcanza 2.120 millones de libras en los primeros nueve meses de 2013 (+2,9%), superando por primera vez en el año al mismo periodo de 2012. Los ingresos por comisiones caen el 9,9% interanual, principalmente por las procedentes de GBM.

Los costes aumentan sólo el 0,5% sobre los primeros nueve meses de 2012, absorbiendo las inversiones realizadas en banca minorista y en empresas. Estos programas de inversión continúan apoyando la transformación del negocio, a la vez que facilitan las bases para una mejora de la eficiencia, que al cierre de septiembre se sitúa en el 54,8%, manteniéndose estable, al ofrecer el mismo crecimiento de ingresos que de costes.

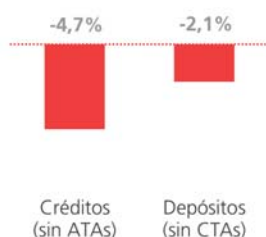
Las dotaciones para insolvencias caen un 24,6% respecto a 2012, por la mejor calidad del balance a lo largo del rango de productos.

La ratio de mora se sitúa en el 1,98% en septiembre de 2013 disminuyendo ligeramente sobre el cierre de 2012. El *stock* de viviendas en propiedad continúa en niveles muy bajos (0,06% de la cartera de hipotecas), en línea con el de septiembre de 2012 y mejor que los estándares del sector.

En resumen, los resultados de los nueve primeros meses de 2013 muestran una mejora en la tendencia interanual, continuando el progreso mostrado en el segundo trimestre, sobre el que aumenta el margen de intereses, mejora la ratio margen de intereses sobre activos medios (1,59% vs. 1,46%) y los costes de explotación descienden.

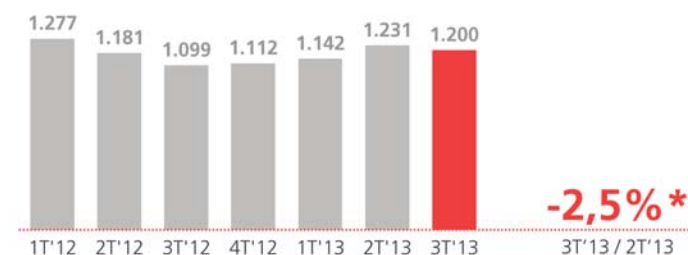
NEGOCIO

% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(* En euros: -2,9%

LATINOAMÉRICA (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	3.573	(10,6)	(1,0)	11.625	(14,9)	(6,0)
Comisiones netas	1.126	(11,8)	(2,7)	3.679	(4,0)	5,6
Resultados netos por operaciones financieras	329	56,4	67,0	878	2,8	13,7
Resto ingresos (1)	(4)	—	—	1	—	—
Margen bruto	5.024	(8,5)	1,0	16.184	(11,3)	(2,2)
Costes de explotación	(2.105)	(5,1)	4,1	(6.518)	(4,2)	5,3
Gastos generales de administración	(1.888)	(4,8)	4,5	(5.833)	(5,4)	4,1
<i>De personal</i>	<i>(1.040)</i>	<i>(6,0)</i>	<i>3,0</i>	<i>(3.255)</i>	<i>(6,8)</i>	<i>2,4</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(848)</i>	<i>(3,1)</i>	<i>6,2</i>	<i>(2.578)</i>	<i>(3,5)</i>	<i>6,3</i>
Amortizaciones	(217)	(8,3)	1,1	(685)	7,0	17,4
Margen neto	2.919	(10,8)	(1,2)	9.665	(15,5)	(6,6)
Dotaciones insolvencias	(1.527)	(13,1)	(3,0)	(5.086)	(9,5)	1,0
Otros resultados	(146)	(0,3)	9,2	(356)	(51,8)	(45,0)
Resultado antes de impuestos	1.246	(8,9)	0,1	4.224	(16,9)	(9,6)
Impuesto sobre sociedades	(311)	8,8	19,3	(943)	(20,7)	(12,3)
Resultado de operaciones continuadas	935	(13,6)	(4,9)	3.280	(15,8)	(8,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	935	(13,6)	(4,9)	3.280	(15,8)	(8,7)
Resultado atribuido a minoritarios	203	(5,5)	3,8	692	11,4	23,1
Beneficio atribuido al Grupo	733	(15,6)	(7,1)	2.589	(20,9)	(14,6)

BALANCE

Créditos a clientes (2)	135.832	(3,0)	1,7	135.832	(4,6)	8,0
Cartera de negociación (sin créditos)	26.861	(12,0)	(7,9)	26.861	(1,3)	8,7
Activos financieros disponibles para la venta	18.926	(13,0)	(9,0)	18.926	(19,1)	(8,2)
Entidades de crédito (2)	27.670	4,8	9,6	27.670	(1,1)	10,2
Inmovilizado	3.948	(2,7)	2,6	3.948	(9,8)	3,8
Otras cuentas de activo	53.205	10,3	16,0	53.205	2,5	16,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	266.443	(1,7)	3,1	266.443	(3,9)	8,4
Depósitos de clientes (2)	132.114	(4,2)	0,6	132.114	(2,1)	10,7
Débitos representados por valores negociables (2)	28.455	(2,0)	2,7	28.455	7,3	22,8
Pasivos subordinados (2)	3.941	(9,3)	(5,1)	3.941	(32,6)	(22,8)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito (2)	35.950	10,8	15,7	35.950	(8,5)	2,1
Otras cuentas de pasivo	43.612	0,8	5,5	43.612	(12,2)	(1,6)
Capital y reservas (2)	22.370	(7,0)	(2,4)	22.370	6,9	20,8
Otros recursos de clientes gestionados	66.798	5,1	10,0	66.798	7,0	19,9
Fondos de inversión y pensiones	52.816	6,5	11,7	52.816	5,7	19,9
Patrimonios administrados	13.982	0,2	3,9	13.982	12,1	20,2
Recursos de clientes gestionados	231.309	(1,5)	3,3	231.309	0,7	13,8

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	12,74	(0,98 p.)		14,32	(4,96 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	41,9	1,5 p.		40,3	3,0 p.
Tasa de morosidad	5,32	0,06 p.		5,32	0,01 p.
Cobertura	82,9	(2,5 p.)		82,9	(6,9 p.)
Número de empleados	87.708	(0,8)		87.708	(3,9)
Número de oficinas	5.963	(0,6)		5.963	(0,4)

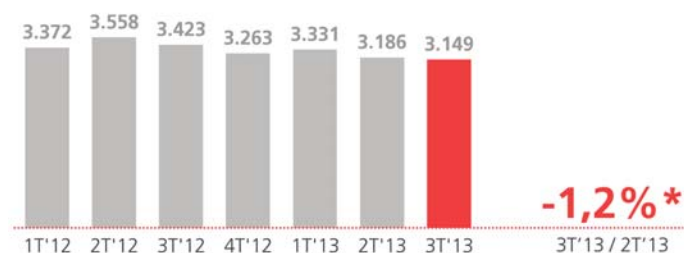
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

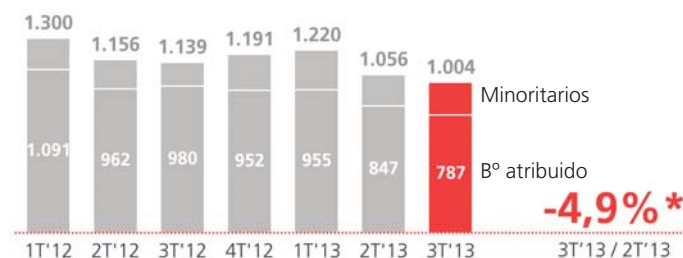
Millones de euros constantes



(*) En euros: -10,8%

BENEFICIO CONSOLIDADO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -13,6%

Latinoamérica (variaciones en moneda constante)

► **Beneficio atribuido del trimestre: 733 millones de euros.** Antes de impuestos y minoritarios sube un 0,1%.

- Estabilidad de ingresos (+1,0%).
- Aumento de costes (+4,1%) por desarrollo comercial e impactos estacionales.
- Dotaciones disminuyen (-3,0%) por segundo trimestre consecutivo, por Brasil.

► **Beneficio atribuido en los nueve primeros meses del año: 2.589 millones de euros, con disminución del 14,6% interanual (-7,6% sin efecto perímetro):**

- Ingresos disminuyen el 2,2% con el margen de intereses afectado por la reducción de diferenciales (Brasil por cambio de *mix*).
- Aumento de los costes (+5,3%) por inversiones en desarrollo comercial. Brasil por debajo de la inflación y distinta trimestralización en México.
- Las dotaciones para insolvencias repiten (+1,0%), ralentizando su ritmo de crecimiento.

► **En actividad comercial, avance del 8% en créditos y del 9% en depósitos (incluidas letras financieras).**

- En el trimestre, crecimientos del 2% en créditos y depósitos.

Grupo Santander es la primera franquicia internacional de la región, cuenta con 5.963 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria) y 27.618 cajeros automáticos. Cuenta con una base de clientes de más de 42 millones y cuotas de mercado del 10,4% en crédito y del 10,2% en depósitos.

Entorno económico

En términos agregados, Latinoamérica registró un mayor crecimiento de la actividad en el segundo trimestre (3,1% interanual; 2,4% en el primero), si bien de forma heterogénea por países y en algunos casos, como en Brasil, favorecido por factores estacionales. En todo caso, varios factores coyunturales están ralentizando el crecimiento frente a periodos anteriores (condiciones financieras más restrictivas; entorno de materias primas menos favorable...).

La inflación mantiene una tendencia de moderación (5,0% en septiembre en el promedio de la región vs. 6,3% a mediados de año) sin amenazas a medio plazo de desviaciones al alza en la mayoría de países. Dejando a un lado Argentina y Uruguay estables en niveles elevados, el resto de países ya se sitúan en las bandas objetivo de sus bancos centrales, una vez que Brasil ha desacelerado en el trimestre.

Este escenario de crecimiento e inflación está dejando margen a las autoridades monetarias para impulsar el crecimiento en algunos casos: México redujo su tipo oficial en el trimestre hasta el 3,75% y Chile lo hizo en octubre en 25 p.b., hasta el 4,75%. En otros casos como el de Brasil, las tensiones inflacionistas están pesando más, llevando a las autoridades a un proceso de subida de tipos.

Por otra parte, la política monetaria de la región también está condicionada por la volatilidad registrada por los mercados financieros ante la posible retirada de estímulos (anuncio y posterior desmen-

tido) de la Reserva Federal Estadounidense (Fed), que ha condicionado la evolución de las divisas. Desde mayo, las divisas se depreciaron hasta un 10% de media, con el real brasileño llegando al 15%, depreciación que se redujo a la mitad una vez que la Fed confirmó que mantenía el volumen de compra de bonos.

En cualquier caso, la región sigue contando con fortalezas para afrontar posibles episodios de volatilidad como son un elevado nivel de reservas acumulado en los últimos años (743.000 millones de dólares ó 15% PIB en el *footprint* de Santander), déficits fiscales moderados (estimado 2013: 2,3% PIB según FMI) y bajos ratios de deuda externa pública y privada (estimado 2013: 25% PIB según FMI).

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Uruguay, Perú y Puerto Rico, el negocio bancario (crédito+depósitos) en los sistemas financieros aumenta a tasas del 12% interanual.

Dentro de él, el crédito muestra un crecimiento del 15%. En su composición, el crédito a particulares sube un 15% (consumo+tarjetas: +12%, hipotecario: +22%), mientras que el crédito a empresas e instituciones aumenta el 14%. Los depósitos aumentan un 8%, con los depósitos a la vista subiendo un 14% y los depósitos a plazo un 3%.

Estrategia

La estrategia en 2013 continúa enfocada en la expansión, consolidación y mejora continua del negocio de la franquicia comercial en la región. En el tercer trimestre del año se ha reforzado la oferta especializada de productos y servicios de acuerdo a las necesidades de los clientes, lo que nos permitirá impulsar el crecimiento a largo plazo del negocio.

Mejorar la transaccionalidad de los clientes es clave para asegurar el crecimiento, en especial de los ingresos recurrentes, a la vez que la continua vigilancia de la calidad de los riesgos y las medidas que se están implementando para la mejora de la eficiencia deberán de tener su reflejo en la rentabilidad.

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

Actividad

El crédito sin adquisiciones temporales se incrementa un 8% respecto a septiembre de 2012. Por productos, las tarjetas avanzan el 10%, los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) el 9%, el consumo presenta un comportamiento plano y las hipotecas aumentan el 8%. En el trimestre el crédito total se incrementa un 2%.

Los depósitos sin cesiones aumentan un 9% interanual (incluyendo las letras financieras de Brasil) con los depósitos a la vista subiendo un 18% y los de plazo en niveles similares a los de septiembre de 2012. Por su parte, los fondos de inversión aumentan el 20%. En el trimestre los depósitos sin cesiones crecen el 2%.

Resultados

En el **tercer trimestre** los ingresos se sitúan en 5.024 millones de euros, con aumento del 1,0% sobre el trimestre anterior.

En su detalle, buen comportamiento del margen de intereses, que en un entorno de menor actividad y presión de *spreads* en algunos países, prácticamente repite el del trimestre anterior, por la recu-

LATINOAMÉRICA. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen neto						B° atribuido al Grupo					
	s/ 2T'13			s/ 9M'12			s/ 2T'13			s/ 9M'12		
	3T'13	(%) (%) sin TC	9M'13	(%) (%) sin TC	3T'13	(%) (%) sin TC	9M'13	(%) (%) sin TC				
Brasil	1.859	(15,5) (4,0)	6.487	(22,3) (11,8)	358	(14,7) (2,8)	1.277	(23,6) (13,3)				
México	446	(9,5) (4,6)	1.412	11,4 9,8	123	(38,2) (33,5)	564	(31,8) (32,8)				
Chile	342	8,6 14,9	976	(3,1) (0,6)	116	19,3 25,8	316	(11,2) (8,9)				
Argentina	188	12,1 19,8	520	8,2 31,4	88	10,4 18,3	254	7,8 31,0				
Uruguay	22	(11,3) (0,7)	71	22,0 23,1	14	2,1 13,4	42	15,3 16,3				
Puerto Rico	31	(14,9) (13,6)	104	(22,6) (20,4)	12	(65,3) (64,6)	64	65,1 69,8				
Resto	(9)	14,8 12,7	(25)	— —	(8)	3,4 2,7	(23)	— —				
Subtotal	2.880	(10,9) (1,1)	9.545	(15,6) (6,6)	703	(15,9) (7,0)	2.495	(21,2) (14,7)				
Santander Private Banking	39	(6,1) (4,7)	121	(11,4) (8,9)	30	(9,7) (8,3)	94	(14,2) (11,8)				
Total	2.919	(10,8) (1,2)	9.665	(15,5) (6,6)	733	(15,6) (7,1)	2.589	(20,9) (14,6)				

peración de volúmenes y la gestión de precios. Las comisiones disminuyen un 2,7% por las procedentes de mercados de capitales en Brasil y el impacto regulatorio en Chile. Los ROF suben el 67,0% sobre un segundo trimestre que fue el menor de los dos últimos años.

Los costes aumentan el 4,1% en el trimestre, por inicio de la aplicación del convenio salarial en Brasil y el desarrollo de proyectos comerciales y las mayores amortizaciones por tecnología. En suma, el margen neto alcanza los 2.919 millones de euros.

Las dotaciones para insolvencias bajan el 3,0%, por la disminución de Brasil que mantiene la línea de reducción iniciada el pasado trimestre, que se compensa parcialmente por el aumento de México y, en menor medida, Chile.

La morosidad se sitúa en el 5,32%, 6 p.b. más que en el trimestre anterior. Por su parte, la cobertura se sitúa en el 83%.

Tras incorporar dotaciones y otros saneamientos, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 1.246 millones de euros. Al incluir los impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido es de 733 millones de euros, un 7,1% menos que en el trimestre anterior.

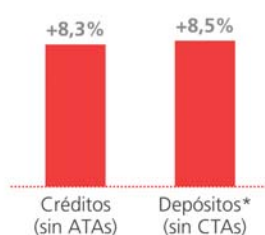
Considerando el **acumulado de nueve meses** los ingresos disminuyen un 2,2% en relación al mismo periodo de 2012, con los siguientes aspectos a destacar:

- El margen de intereses desciende un 6,0%, afectado por la presión de *spreads* y el cambio de *mix* hacia productos de menor coste de crédito, pero también de menores *spreads*. Estos impactos se han compensado parcialmente con el aumento de volúmenes y la gestión de márgenes.

- Las comisiones aumentan un 5,6% interanual, destacando por su crecimiento las de tarjetas y comercio exterior, ambas al 18%.
- Los resultados por operaciones financieras se incrementan (+13,7% respecto al mismo periodo del 2012), principalmente por disminución de tipos de interés, variación tipo de cambio (México) y ventas de cartera (Chile).
- Los costes aumentan el 5,3% interanual, por la inversión en redes y proyectos comerciales (algunas tradicionales y otras orientadas a segmentos de clientes prioritarios), presiones inflacionarias sobre convenios y servicios contratados, y mayores amortizaciones.
- Con todo lo anterior, el margen neto disminuye el 6,6% respecto al mismo periodo de 2012 y la eficiencia se sitúa en el 40,3%.
- Las dotaciones ofrecen un comportamiento prácticamente plano (+1,0%) en doce meses, mejorando la tendencia por una cierta estabilización de la mora y aumento de volúmenes. La comparativa se ve afectada por la liberación de provisiones realizada en México en el primer semestre de 2012.
- El beneficio antes de impuestos se sitúa en 4.224 millones de euros, con descenso del 9,6%.
- Los mayores minoritarios en México hacen que el beneficio atribuido al cierre de los primeros nueve meses de 2013 se sitúe en 2.589 millones de euros, con una caída del 14,6% en relación al mismo periodo de 2012.
- Por segmentos, la Banca Comercial reduce su beneficio neto un 17,3%, y la Banca Mayorista Global desciende el 10,4% en los últimos doce meses.

NEGOCIO

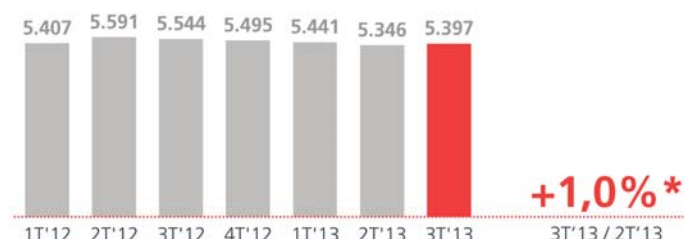
% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



(*) Incluye letras financieras

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -8,5%

BRASIL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	2.268	(16,4)	(5,1)	7.783	(21,1)	(10,5)
Comisiones netas	651	(17,2)	(6,1)	2.211	(6,8)	5,7
Resultados netos por operaciones financieras	203	230,3	250,7	480	(19,3)	(8,5)
Resto ingresos ⁽¹⁾	5	182,3	199,0	7	—	—
Margen bruto	3.127	(12,2)	(0,7)	10.482	(17,8)	(6,8)
Costes de explotación	(1.268)	(6,8)	4,7	(3.995)	(9,5)	2,6
Gastos generales de administración	(1.132)	(6,2)	5,4	(3.553)	(11,1)	0,9
<i>De personal</i>	(601)	(7,6)	4,0	(1.928)	(13,4)	(1,8)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(532)	(4,5)	6,9	(1.625)	(8,1)	4,2
Amortizaciones	(136)	(11,8)	(0,5)	(441)	5,4	19,6
Margen neto	1.859	(15,5)	(4,0)	6.487	(22,3)	(11,8)
Dotaciones insolvencias	(1.065)	(22,4)	(11,2)	(3.908)	(17,4)	(6,3)
Otros resultados	(126)	(4,9)	5,3	(337)	(52,5)	(46,1)
Resultado antes de impuestos	669	(4,0)	8,4	2.242	(22,8)	(12,5)
Impuesto sobre sociedades	(198)	16,4	29,5	(591)	(23,5)	(13,3)
Resultado de operaciones continuadas	471	(10,6)	1,5	1.651	(22,6)	(12,2)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	471	(10,6)	1,5	1.651	(22,6)	(12,2)
Resultado atribuido a minoritarios	113	5,4	18,6	374	(19,0)	(8,1)
Beneficio atribuido al Grupo	358	(14,7)	(2,8)	1.277	(23,6)	(13,3)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	69.395	(2,7)	2,4	69.395	(7,8)	6,8
Cartera de negociación (sin créditos)	11.663	(5,0)	(0,0)	11.663	25,9	45,9
Activos financieros disponibles para la venta	12.273	(17,3)	(13,0)	12.273	(21,1)	(8,5)
Entidades de crédito ⁽²⁾	11.681	4,6	10,0	11.681	(5,7)	9,3
Inmovilizado	2.863	(3,4)	1,6	2.863	(14,8)	(1,2)
Otras cuentas de activo	31.265	(3,1)	2,0	31.265	(9,5)	4,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	139.140	(3,9)	1,1	139.140	(7,5)	7,2
Depósitos de clientes ⁽²⁾	65.801	(4,9)	0,0	65.801	(5,4)	9,6
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	20.000	(6,8)	(1,9)	20.000	6,3	23,2
Pasivos subordinados ⁽²⁾	2.858	(8,7)	(3,9)	2.858	(35,9)	(25,7)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	14.601	0,2	5,4	14.601	(25,5)	(13,6)
Otras cuentas de pasivo	23.286	0,9	6,2	23.286	(9,7)	4,7
Capital y reservas ⁽³⁾	12.595	(5,9)	(1,0)	12.595	3,4	19,9
Otros recursos de clientes gestionados	39.962	12,2	18,0	39.962	11,8	29,6
Fondos de inversión y pensiones	36.836	13,3	19,2	36.836	13,1	31,1
Patrimonios administrados	3.126	0,3	5,6	3.126	(1,3)	14,4
Recursos de clientes gestionados	128.620	(0,6)	4,6	128.620	0,0	15,9

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	11,22	(0,57 p.)		12,55	(5,21 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	40,5	2,4 p.		38,1	3,5 p.
Tasa de morosidad	6,12	(0,37 p.)		6,12	(0,67 p.)
Cobertura	92,0	0,7 p.		92,0	—
Número de empleados	50.409	(2,1)		50.409	(8,2)
Número de oficinas	3.661	(1,0)		3.661	(3,2)

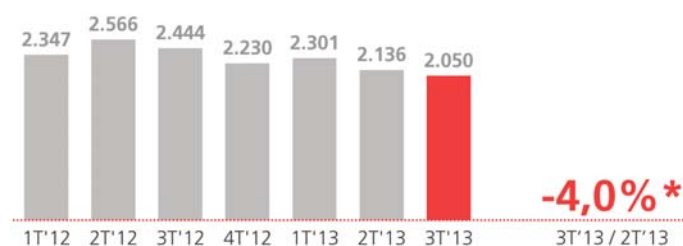
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

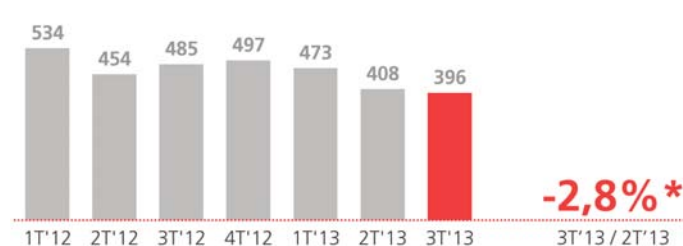
Millones de euros constantes



(*) En euros: -15,5%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -14,7%

Brasil (todas las variaciones en moneda local)

- ▶ **Beneficio atribuido del trimestre: 358 millones de euros**, con un descenso trimestral del 2,8%.
 - Los ingresos disminuyen el 0,7% por menor *spread* del crédito derivado del cambio de *mix* de segmentos y productos.
 - Las dotaciones disminuyen el 11,2%, reflejando la menor morosidad.
- ▶ **Beneficio atribuido de los primeros nueve meses: 1.277 millones de euros** (-13,3% interanual):
 - Presión sobre los ingresos (-6,8%), principalmente por el cambio de *mix*. Destaca la buena evolución de las comisiones (+5,7%).
 - Los costes aumentan un 2,6%, menos de la mitad de la inflación.
 - Disminución de las dotaciones para insolvencias (-6,3%), que tienden a la normalización.
- ▶ **Créditos y captación total del balance crecen a tasas interanuales del 7% y 8%, respectivamente (+2% y +1% respectivamente sobre junio).**

Santander Brasil se sitúa entre los tres mayores bancos privados del país por activos y es el primer banco extranjero, con una cuota del 8,6% en crédito. Presente en las principales regiones del país, cuenta con una red de 3.661 sucursales y puntos de atención bancaria (PABs), 17.518 cajeros automáticos y más de 28 millones de clientes.

Entorno económico

Brasil es la séptima potencia mundial (ranking en términos de PIB nominal) según estimaciones del FMI y registró un crecimiento del 0,9% en 2012. El FMI espera que Brasil suba a la sexta posición del ranking en 2013 y alcance el quinto puesto en 2016. De hecho, en el segundo trimestre el PIB creció un 1,5%, impulsado por el momento favorable de las cosechas brasileñas, construcción y el incremento de las inversiones, que crecieron un 3,6%.

El mercado laboral sigue firme, con la tasa de desempleo cerca de mínimos históricos. En agosto la cifra fue del 5,3%, se han creado cerca de 273.000 empleos en el año y las rentas reales se incrementaron en un 1,3% en doce meses.

En materia de política monetaria, el banco central continuó incrementando la tasa Selic hasta un 9,5% en octubre, con cinco incrementos consecutivos en el transcurso del año, los dos últimos de 50 puntos básicos, uno en su reunión de agosto y otro en octubre 2013. Estas medidas deben ayudar a contener la inflación, que se sitúa en septiembre en un 5,9%, por debajo de la banda máxima objetivo del 6,5%.

La cartera de crédito del sistema creció un 1,1% en el mes de agosto de 2013 mientras que el crecimiento interanual fue del 16%. Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el crédito direccionado (+2% en el mes y +27% en doce meses). Además, los bancos públicos crecieron el 28%, los bancos privados el 5% y los bancos extranjeros el 7% en los últimos doce meses.

Estrategia

La estrategia del banco se basa en los siguientes objetivos:

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

A lo largo de 2013, se ha continuado avanzando en la ejecución de la estrategia de mejora de vinculación de clientes. En esta línea figura el lanzamiento de la *Cuenta Santander Combinada*, que tiene un paquete de servicios que atienden a los diferentes tipos de cliente buscando una mayor transaccionalidad. Además, se alcanzaron diversas alianzas, como la de Carsales, líder en el mercado australiano de venta *on-line* de vehículos, con el objetivo de consolidarse en este mercado en Brasil a través de la transferencia de tecnología y conocimiento, y un mayor enfoque en la operación.

Para el segmento de rentas altas se ha lanzado en abril de 2013 *Santander Select*, siguiendo el modelo ya desarrollado en otros países por Grupo Santander. Se han diseñado productos y servicios especializados.

En el negocio de tarjetas, el banco cuenta con 52 millones de tarjetas de crédito y débito. El volumen del crédito se incrementó un 6% en los últimos doce meses.

En línea con el objetivo de fortalecer el negocio adquirente, en agosto de 2013 se ha firmado acuerdo comercial con la multinacional iZettle. Los clientes podrán realizar transacciones de débito y crédito a través de *smartphones* y *tablets*, con un lector de tarjetas y una aplicación. Esta asociación permitirá ayudar a los pequeños empresarios a mejorar la gestión financiera de su negocio y a aumentar sus ventas de forma segura. Ello fortalecerá el vínculo dentro de este segmento objetivo y el negocio adquirente en Brasil.

El 26 de septiembre el banco anunció que va a optimizar su estructura de capital mediante la sustitución de capital social (Core Tier I) por valor de 6.000 millones de reales (importe que será distribuido a prorrata entre sus accionistas) por instrumentos de nueva emisión computables como capital regulatorio por un valor equivalente, que serán ofrecidos a los accionistas del banco. La operación requiere la obtención de las oportunas aprobaciones regulatorias y de la asamblea de accionistas del banco.

La nueva estructura supondrá una mejora de la composición del capital del banco, al incrementar el retorno sobre capital manteniendo al mismo tiempo el importe de capital regulatorio total y unos ratios de capital (ratio BIS II de aproximadamente el 21,5% y ratio BIS III *fully loaded* – estimación con implementación integra – de aproximadamente el 18,9%) por encima de los demás bancos comerciales del país. Con esta ratio el Grupo mantiene su capacidad para seguir creciendo el negocio en el país.

Actividad

Los créditos a clientes han aumentado un 2% en el trimestre, principalmente por hipotecas y grandes empresas.

En términos interanuales el avance es del 7%, apoyado principalmente en hipotecas (+30%), donde todavía se tiene una penetración de mercado baja, y en los segmentos de pymes y grandes empresas, que crecieron el 6% y el 13%, respectivamente. Por el contrario, financiación al consumo y los productos rotativos (como el cheque especial y el cheque empresa) disminuyen en los últimos doce meses.

La captación total en el trimestre estanco aumenta un 1% sobre junio, principalmente por depósitos a la vista y de ahorro (+5%).

En términos interanuales el aumento se sitúa en el 8%, con buen comportamiento de los depósitos a la vista y ahorro (+22%). Por último, el total de los fondos de inversión sube un 31%.

Con todo ello, las cuotas de mercado de Santander Brasil se sitúan en el 8,6% para el total de crédito, siendo del 10,8% para el crédito libre, y en el 7,6% para los depósitos.

Resultados

En el **tercer trimestre**, los ingresos se sitúan en 3.127 millones de euros, y prácticamente repiten (-0,7%) respecto al trimestre anterior (siempre con variaciones en moneda local):

- El margen de intereses disminuye el 5,1% respecto del segundo trimestre, ya que el incremento de volúmenes no compensa la reducción del *spread* del crédito, derivada principalmente del cambio de *mix*. Adicionalmente, menor aportación de las carteras ALCO, por una gestión activa de las mismas, que se refleja en mayores ROF los cuales aumentan sobre el segundo trimestre, que contabilizó una cifra muy inferior a la media.
- Las comisiones disminuyen principalmente por las procedentes de mercados de capitales, más volátiles y que fueron muy elevadas en el segundo trimestre. Por el contrario, aumentan las relativas a fondos de inversión y *cash management*.

Los costes se incrementan en el trimestre, derivado de las inversiones realizadas en la expansión de los negocios y la actualización de contratos y alquileres. A ello se une el convenio colectivo, el cual tiene efecto retroactivo al mes de septiembre.

Las dotaciones para insolvencias se sitúan en la menor cifra de los últimos siete trimestres, al disminuir un 11,2% sobre el anterior. Esta evolución confirma la senda de mejora en la calidad crediticia, tal y como venían señalando los indicadores de mora temprana.

La mora se sitúa en el 6,12%, tras disminuir 37 puntos básicos respecto de junio de 2013. La cobertura, por su parte, se sitúa en el 92%, aumentando un punto porcentual en el trimestre.

Tras incorporar dotaciones y otros saneamientos, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 669 millones de euros, con aumento del 8,4%, aumento que no se refleja en el beneficio atribuido por los mayores impuestos y minoritarios.

En los **primeros nueve meses de 2013**, los ingresos se sitúan en 10.482 millones de euros, con una disminución interanual del 6,8%, motivada principalmente por la caída en el margen de intereses y explicada por el cambio de *mix* de la cartera y por la compresión de los *spreads* de crédito, parcialmente compensados por el crecimiento de los volúmenes, este último, relativamente moderado.

Las comisiones, por el contrario, totalizan 2.211 millones de euros en el periodo, con crecimiento interanual del 5,7%, apoyadas en las tarjetas, que aumentan el 19% y seguros el 15%.

Los costes muestran un moderado incremento sobre el mismo periodo de 2012 del 2,6%, por debajo de la mitad de la inflación, absorbiendo las inversiones realizadas en expansión de los negocios y el convenio salarial. Además, sin considerar las amortizaciones, los costes se mantienen planos, lo que refleja el notable esfuerzo que se viene realizando en los últimos trimestres en el control de los mismos.

En cuanto a las dotaciones, y tras la disminución del último trimestre, ya se sitúan un 6,3% por debajo de los primeros nueve meses de 2012.

Después de impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido se sitúa en 1.277 millones de euros, con descenso interanual del 13,3%.

En su detalle, disminuciones del 19,0% en Banca Comercial, 2,5% en Banca Mayorista Global y 1,2% en Gestión de Activos y Seguros.

NEGOCIO

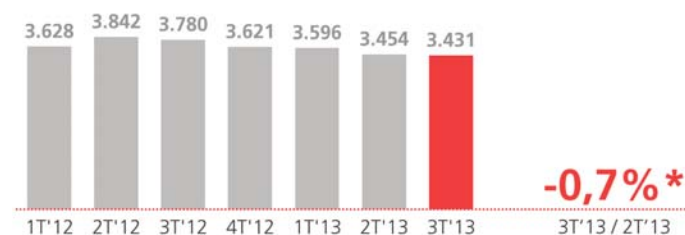
% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



(*) Incluye letras financieras

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -12,2%

MÉXICO (Millones de euros)

	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
RESULTADOS						
Margen de intereses	533	(1,4)	3,6	1.590	7,4	5,8
Comisiones netas	204	3,7	9,2	615	13,1	11,4
Resultados netos por operaciones financieras	31	(47,9)	(44,2)	145	111,5	108,4
Resto ingresos ⁽¹⁾	(12)	—	—	(19)	(29,7)	(30,8)
Margen bruto	756	(5,5)	(0,5)	2.330	12,9	11,2
Costes de explotación	(310)	0,9	6,1	(918)	15,1	13,4
Gastos generales de administración	(280)	2,2	7,4	(825)	15,8	14,1
<i>De personal</i>	(156)	2,8	8,0	(456)	16,4	14,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(124)	1,4	6,7	(368)	15,1	13,4
Amortizaciones	(30)	(9,6)	(4,9)	(93)	9,4	7,7
Margen neto	446	(9,5)	(4,6)	1.412	11,4	9,8
Dotaciones insolvencias	(257)	39,9	45,4	(583)	89,1	86,3
Otros resultados	(3)	104,0	52,3	21	(37,0)	(37,9)
Resultado antes de impuestos	186	(39,6)	(35,1)	850	(14,3)	(15,6)
Impuesto sobre sociedades	(23)	(47,4)	(43,5)	(108)	(34,1)	(35,0)
Resultado de operaciones continuadas	163	(38,3)	(33,7)	742	(10,4)	(11,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	163	(38,3)	(33,7)	742	(10,4)	(11,8)
Resultado atribuido a minoritarios	39	(38,7)	(34,2)	178	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	123	(38,2)	(33,5)	564	(31,8)	(32,8)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	21.007	(6,4)	(2,0)	21.007	(2,5)	4,8
Cartera de negociación (sin créditos)	10.306	(18,5)	(14,6)	10.306	(19,6)	(13,6)
Activos financieros disponibles para la venta	3.116	(2,4)	2,2	3.116	(6,4)	0,6
Entidades de crédito ⁽²⁾	7.518	28,4	34,4	7.518	6,3	14,2
Inmovilizado	377	(0,8)	3,8	377	12,4	20,8
Otras cuentas de activo	4.931	3,3	8,2	4.931	(0,9)	6,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	47.254	(4,1)	0,4	47.254	(5,6)	1,4
Depósitos de clientes ⁽²⁾	25.783	(8,5)	(4,2)	25.783	6,7	14,7
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	2.456	60,1	67,7	2.456	82,9	96,5
Pasivos subordinados ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	4.472	(7,4)	(3,0)	4.472	(33,6)	(28,7)
Otras cuentas de pasivo	11.028	3,3	8,2	11.028	(23,4)	(17,7)
Capital y reservas ⁽³⁾	3.515	(13,7)	(9,6)	3.515	2,4	10,1
Otros recursos de clientes gestionados	10.293	(4,6)	(0,1)	10.293	(2,7)	4,5
Fondos de inversión	10.293	(4,6)	(0,1)	10.293	(2,7)	4,5
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	38.532	(4,9)	(0,4)	38.532	6,8	14,7

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	12,94	(5,78 p.)		18,88	(7,04 p.)	
Eficiencia (con amortizaciones)	41,0	2,6 p.		39,4	0,8 p.	
Tasa de morosidad	3,58	1,38 p.		3,58	1,89 p.	
Cobertura	99,0	(43,7 p.)		99,0	(76,4 p.)	
Número de empleados	14.486	1,3		14.486	8,5	
Número de oficinas	1.229	1,2		1.229	9,4	

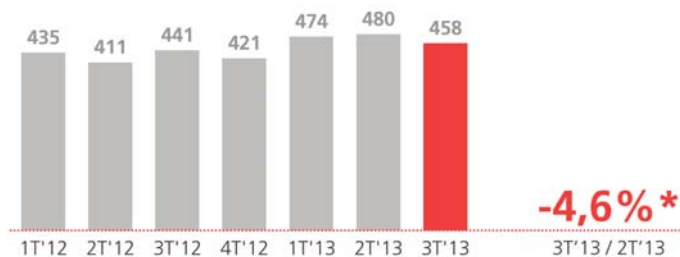
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

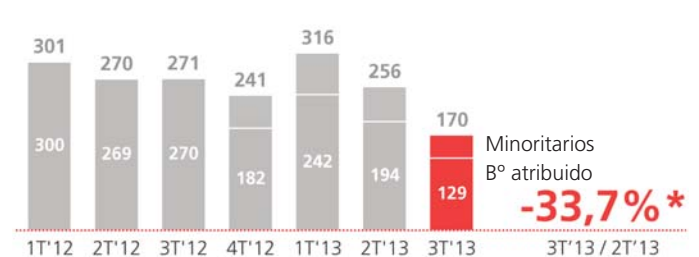
Millones de euros constantes



(*) En euros: -9,5%

BENEFICIO CONSOLIDADO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -38,3%

México (todas las variaciones en moneda local)

► **Beneficio atribuido del trimestre: 123 millones de euros**, con caída del 33,5% trimestral. El menor resultado es la combinación de varios efectos:

- Un impacto positivo por las buenas dinámicas de los ingresos comerciales recurrentes: el margen de intereses aumenta el 3,6% y las comisiones el 9,2%.
- Incidencia de cargos extraordinarios en costes y provisiones.

► **Beneficio atribuido a septiembre: 564 millones de euros**. Antes de minoritarios baja un 11,8%:

- Los ingresos mantienen aumento a doble dígito (+11,2%), generalizado en los principales epígrafes.
- Los costes aumentan el 13,4% por mayor capacidad instalada y distinta trimestralización.
- Las dotaciones se incrementan un 86,3% por impacto de las desarrolladoras de viviendas y cambio normativo en 2013 y por la liberación realizada en primer semestre de 2012.

► **Crecimiento interanual del 9% en créditos y depósitos sin cesiones temporales.**

- En el trimestre crecimiento del 3% en créditos y del 9% en depósitos vista, dentro de la estrategia de aumentar el peso de este tipo de saldos.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 13,8% en créditos y 14,8% en depósitos. Cuenta con 1.229 oficinas y 10,5 millones de clientes.

Entorno económico

El PIB de México se desaceleró en el segundo trimestre de 2013 al 1,5% interanual comparado con el 3,3% del cuarto de 2012. En el plano político, el Gobierno Federal ha presentado al Congreso de la Unión la iniciativa en materia de reforma energética y el programa económico para 2014 que incluye una propuesta de reforma fiscal. También quedó aprobada en el trimestre la Reforma Financiera.

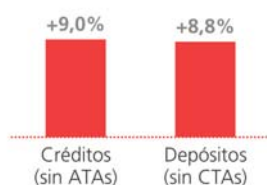
La inflación se ha moderado en el tercer trimestre, situándose en el 3,4%, con la inflación subyacente en tasas inferiores al 3%. El peso mexicano se ha depreciado un 5% frente al euro en el tercer trimestre, hasta los 17,8 MXN/EUR. El crédito y los depósitos del sistema aumentan en torno al 3% en el segundo trimestre. La tasa de referencia de Banxico bajó 25 pbs hasta situarse en el 3,75%.

Estrategia

Continúa el foco en los segmentos de rentas altas y pymes donde el Grupo mantiene, en este último, el liderazgo, con un crecimiento

NEGOCIO

% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



interanual del 29%. Con el objeto de aumentar la vinculación transaccional de los clientes se han realizado campañas de mejora en las tasas de crédito si se tienen contratados varios servicios, así como modelos diferenciados de atención apoyados en una sólida plataforma multicanal de distribución. Para ello se continúa aumentando la capacidad instalada, habiéndose incrementado los puntos de atención de banca personal de 66 en 2012 a 191 en 2013.

Actividad

El crédito aumenta un 9% interanual, con la banca comercial haciéndolo al 14%. En su detalle, consumo crece el 8%, tarjetas y empresas al 8% e hipotecas el 13%. En el trimestre se incrementa el 3%, destacando pymes (+5%) y tarjetas (+3%). Por su parte, los depósitos sin cesiones suben el 9% sobre septiembre de 2012 (vista: +22%; plazo: -10%) y los fondos de inversión el 5%. Tanto en créditos como en depósitos, mayores crecimientos que el mercado.

Resultados

En el trimestre el margen de intereses aumenta el 3,6%, por mayores volúmenes y gestión de márgenes y las comisiones suben el 9,2%, por banca de inversión. Los ROF disminuyen sobre un segundo trimestre elevado.

Los costes aumentan el 6,1% por desarrollo comercial y el cambio normativo en la participación de los trabajadores en el beneficio.

Las dotaciones se incrementan un 45,4%, principalmente por el importe realizado para las sociedades desarrolladoras de vivienda (el cargo que en criterio local se hizo en el segundo trimestre contra patrimonio, en IFRS se lleva contra resultados). Además, el cambio normativo en empresas que pasan a provisionarse por pérdida esperada, ha provocado un incremento de dotaciones.

La ratio de morosidad se sitúa en el 3,6% y la cobertura en 99%. El aumento de mora en el trimestre se debe en su totalidad a las sociedades desarrolladoras de viviendas. Sin ellas, se mantiene estable.

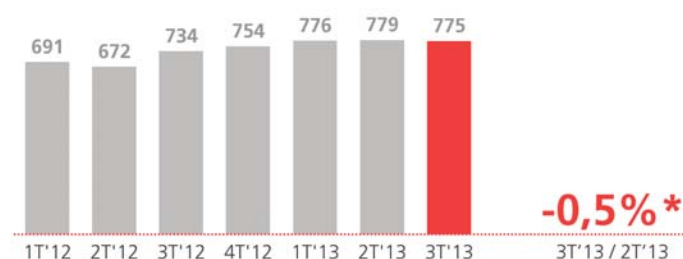
En el acumulado a septiembre los ingresos mantienen un crecimiento interanual a doble dígito (+11,2%), con evolución positiva en las principales líneas. Destacan las comisiones, con avance del 11,4% y el margen de intereses que sube el 5,8%.

Los costes aumentan un 13,4% por la mayor capacidad instalada (apertura de 106 oficinas en doce meses) y el cambio desde un perfil estacional a una distribución más proporcional de los gastos previstos en el año. Las dotaciones suben (+86,3%), por el impacto comentado anteriormente, al que se une la liberación de provisiones registrada en el primer semestre de 2012.

El beneficio neto se situó en 742 millones de euros, con disminución del 11,8%. La eficiencia se sitúa en el 39,4% y la recurrencia en el 74,6%. Por su parte, el ROE es del 18,9%.

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



CHILE (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	447	9,8	16,1	1.264	0,8	3,4
Comisiones netas	89	(9,4)	(3,3)	293	(13,4)	(11,2)
Resultados netos por operaciones financieras	38	(28,0)	(23,1)	122	26,8	30,1
Resto ingresos ⁽¹⁾	1	(73,2)	(67,7)	13	36,4	39,9
Margen bruto	575	2,2	8,3	1.692	(0,4)	2,2
Costes de explotación	(233)	(6,0)	(0,0)	(716)	3,5	6,2
Gastos generales de administración	(206)	(7,0)	(1,2)	(632)	2,1	4,8
<i>De personal</i>	(127)	(7,5)	(1,6)	(391)	0,8	3,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(78)	(6,3)	(0,4)	(241)	4,3	7,0
Amortizaciones	(28)	2,9	9,2	(84)	15,0	18,0
Margen neto	342	8,6	14,9	976	(3,1)	(0,6)
Dotaciones insolvencias	(153)	4,1	10,3	(456)	9,4	12,2
Otros resultados	6	63,5	69,1	8	—	—
Resultado antes de impuestos	194	13,6	19,9	529	(10,4)	(8,1)
Impuesto sobre sociedades	(28)	(9,1)	(4,0)	(74)	(5,0)	(2,6)
Resultado de operaciones continuadas	166	18,6	25,0	455	(11,3)	(9,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	166	18,6	25,0	455	(11,3)	(9,0)
Resultado atribuido a minoritarios	51	17,0	23,4	138	(11,3)	(9,0)
Beneficio atribuido al Grupo	116	19,3	25,8	316	(11,2)	(8,9)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	29.697	(1,3)	1,9	29.697	(1,1)	10,4
Cartera de negociación (sin créditos)	1.086	(26,1)	(23,8)	1.086	(36,8)	(29,4)
Activos financieros disponibles para la venta	2.485	4,9	8,3	2.485	(13,9)	(3,9)
Entidades de crédito ⁽²⁾	2.888	(7,5)	(4,5)	2.888	(23,5)	(14,5)
Inmovilizado	324	(4,8)	(1,8)	324	(11,3)	(1,0)
Otras cuentas de activo	3.274	23,1	27,0	3.274	(7,3)	3,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	39.753	(0,7)	2,5	39.753	(6,1)	4,9
Depósitos de clientes ⁽²⁾	22.076	0,5	3,8	22.076	(4,8)	6,3
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	5.949	(1,3)	1,9	5.949	(6,0)	5,0
Pasivos subordinados ⁽²⁾	1.005	(3,3)	(0,1)	1.005	(14,4)	(4,5)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	4.615	(1,6)	1,6	4.615	(7,0)	3,9
Otras cuentas de pasivo	3.894	(3,0)	0,1	3.894	(13,8)	(3,8)
Capital y reservas ⁽³⁾	2.213	(4,3)	(1,2)	2.213	3,5	15,6
Otros recursos de clientes gestionados	5.670	(0,3)	2,9	5.670	19,3	33,3
Fondos de inversión y pensiones	4.290	(1,4)	1,8	4.290	(9,7)	0,8
Patrimonios administrados	1.380	3,3	6,6	1.380	—	—
Recursos de clientes gestionados	34.700	(0,0)	3,2	34.700	(2,1)	9,3

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	20,59	5,09 p.		17,39	(3,21 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	40,6	(3,5 p.)		42,3	1,6 p.
Tasa de morosidad	6,00	0,19 p.		6,00	1,00 p.
Cobertura	49,7	(0,2 p.)		49,7	(11,1 p.)
Número de empleados	12.299	0,6		12.299	(0,3)
Número de oficinas	488	(2,6)		488	(1,6)

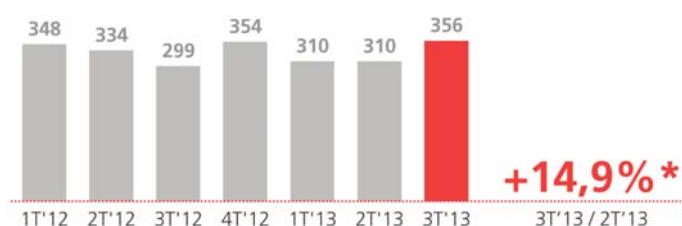
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

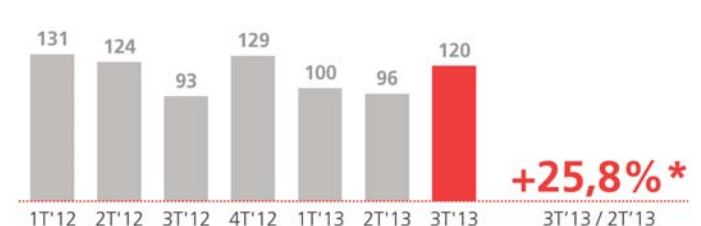
Millones de euros constantes



(*) En euros: +8,6%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +19,3%

Chile (todas las variaciones en moneda local)

► **Beneficio atribuido del trimestre: 116 millones de euros**, con aumento del 25,8% sobre el segundo.

- Los ingresos suben el 8,3% por el margen de intereses (+16,1%), favorecido por el repunte de la inflación y el crecimiento en los segmentos objetivo.
- Los costes se mantienen planos.
- Las dotaciones para insolvencias suben un 10,3%, principalmente por asuntos puntuales en empresas.

► **Beneficio atribuido acumulado a septiembre: 316 millones de euros.** Caída interanual del 8,9%, con impacto negativo de la baja inflación, de la regulación en comisiones y de las mayores dotaciones, si bien estas últimas en ralentización de tasas interanuales.

► **La actividad mejora crecimientos interanuales**, al aumentar los créditos el 10% y los depósitos el 5% (+2% y +4%, respectivamente, sobre junio).

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos. La red está compuesta por 488 oficinas que atienden a 3,3 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 19,0% en crédito y del 16,6% en depósitos.

Entorno económico

La actividad económica sitúa sus tasas de crecimiento entre el 4% y el 5%. La inversión se modera y el consumo privado mantiene un crecimiento robusto apoyado en las buenas condiciones del mercado laboral (desempleo inferior al 6%). El banco central mantiene la inflación dentro de su rango objetivo y la tasa de política monetaria se ha reducido en octubre en 25 p.b. hasta el 4,75%, tras mantenerla en el 5% desde enero de 2012. El peso se ha depreciado un 1,4% frente al euro en el trimestre y un 7,6% durante 2013.

El crédito del sistema aumenta el 11% y los depósitos el 9%.

Estrategia

El Grupo mantiene su objetivo de asegurar la rentabilidad a largo plazo en un escenario de reducción de márgenes y mayor morosidad. Para ello, dentro de su estrategia se encuentra el potenciar el crecimiento del negocio con clientes de rentas altas y medias, empresas y pymes. En línea con ello, se ha lanzado la nueva oferta de *Santander Select* para los clientes, compuesta tanto de productos como de servicios diferenciados para los clientes de rentas altas.

El banco continúa con la mejora de procesos para incrementar la eficiencia operativa y la satisfacción de los clientes, ajustando los

modelos de atención y promoviendo la multicanalidad, a la vez que se mantiene el seguimiento exhaustivo de los niveles de riesgo.

Actividad

Los créditos suben el 10% interanual, con avances del 12% en rentas altas y 16% en pymes y empresas. Por su parte, los depósitos se incrementan un 5% en un año, con depósitos a la vista aumentando el 12%. En el trimestre los créditos se incrementan el 2% y los depósitos aumentan el 4%.

Resultados

En el **tercer trimestre**, el margen bruto se incrementa el 8,3% respecto al anterior, con el siguiente detalle:

- El margen de intereses sube el 16,1%, principalmente por la mayor inflación. En el tercer trimestre la inflación (UF) se situó en el 1,0%, el mayor valor trimestral, que contrasta con un segundo trimestre en que la variación fue ligeramente negativa (-0,1%). A ello se une la aceleración en volúmenes de segmentos objetivo (rentas altas y pymes aumentan cerca del 4% en el trimestre).
- Las comisiones disminuyen un 3,3%, con buen comportamiento de las procedentes de GBM, mientras que las de seguros y tarjetas continúan estando afectadas por los cambios regulatorios.
- Los ROF disminuyen frente al segundo trimestre en que fueron elevados por ventas de cartera y variación en los tipos de interés a largo plazo.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias aumentan un 10,3% afectadas por algunos asuntos puntuales en empresas. La prima de riesgo se mantiene estable.

Con ello, el beneficio antes de impuestos sube el 19,9% respecto al trimestre anterior, y tras deducir impuestos y minoritarios el beneficio atribuido aumenta el 25,8% en el trimestre.

En **comparativa interanual**, los ingresos cambian de tendencia y pasan a crecer el 2,2%, con el margen de intereses aumentando el 3,4%. También buen comportamiento de los ROF, mientras que las comisiones disminuyen el 11,2%, por impactos regulatorios. Los costes se incrementan el 6,2% por la mejora de la capacidad instalada, y las dotaciones suben un 12,2%, ralentizando su dinámica.

Al incluir impuestos y minoritarios el beneficio atribuido disminuye el 8,9% frente a una caída del 22,9% en el primer semestre.

La ratio de eficiencia se sitúa en el 42,3%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 46,4% y 17,4% respectivamente. La ratio de morosidad es del 6,00% y la cobertura del 50%.

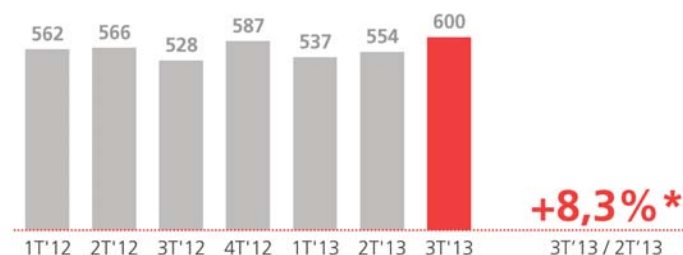
NEGOCIO

% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +2,2%

Argentina

El beneficio atribuido en el tercer trimestre es de 88 millones de euros (+18,3% sobre el trimestre anterior). El margen bruto aumenta un 10,2% impulsado por el crecimiento del margen de intereses, las comisiones y los ROF. Ello, unido a la estabilidad de costes, lleva al margen neto a un avance del 19,8%. Todos los porcentajes en moneda local.

En el acumulado de nueve meses, el beneficio fue de 254 millones de euros, con un aumento interanual del 31,0%. Ingresos y margen neto mejoran en entornos del 30%. La eficiencia es del 46,4%, la recurrencia del 82,6%, el ROE se sitúa en el 38,7%, la morosidad es del 1,45% y la cobertura del 137%.

En actividad, el crédito aumenta el 33% interanual y los depósitos el 32%, con crecimientos en vista (+29%) y plazo (+38%).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 8,8% en créditos y del 9,1% en depósitos. Cuenta con 377 oficinas y 2,5 millones de clientes.

Asimismo ha sido nombrado mejor banco de Argentina en Internet y mejor banco de Latinoamérica en *Mobile Banking* por *Global Finance*.

En el segundo trimestre de 2013, el PIB crece el 8,2% interanual comparado con el 3,1% del primer trimestre. La inflación se sitúa en tasas superiores al 10%, mientras los tipos de interés han repuntado hasta niveles del 18%. El sistema financiero muestra fortaleza en la calidad de sus activos, con una morosidad del 1,9%, una cobertura del 133%, elevados niveles de liquidez y un índice de capitalización del 13,3%. Los crecimientos de la actividad en doce meses son del 34%, tanto en créditos como en depósitos.

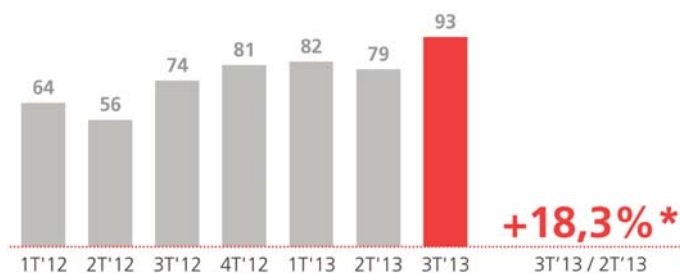
El banco mantiene su foco en los servicios transaccionales, cobros y medios de pagos, mediante una oferta ajustada a las necesidades de cada segmento de clientes. El objetivo es continuar aumentando los ingresos recurrentes, a partir del fondeo con depósitos a la vista de bajo coste y los mayores ingresos por servicios.

La estrategia comercial del banco continúa enfocada en potenciar su penetración y vinculación en los segmentos de particulares de alta renta y pymes, desarrollando mejoras en las funcionalidades de los productos clave y con acciones de mejora de la calidad de servicio. Ello está permitiendo incrementar la vinculación transaccional y la rentabilidad de estos clientes.

En el trimestre el banco implementó una renovación sobre su *Customer Relationship Management* (CRM) con el objetivo mejorar la atención de individuos y pymes en las sucursales, a la vez que se han implementado nuevas funcionalidades de Banca Móvil.

BENEFICIO ATRIBUIDO. ARGENTINA

Millones de euros constantes



(*) En euros: +10,4%

Uruguay

El beneficio atribuido del trimestre es de 14 millones de euros, un 13,4% superior al del segundo trimestre en moneda local. **El beneficio acumulado a septiembre se sitúa en 42 millones de euros**, con aumento del 16,3%, interanual. Los ingresos crecen el 12,5% y los gastos de personal y generales el 6,6%, por debajo de la inflación.

El Grupo mantiene su posición de liderazgo en Uruguay, es el primer banco privado, con una cuota de créditos del 18,0% y de depósitos del 16,0%, mientras que la financiera Creditel es la de mayor posicionamiento y recuerdo de marca. En conjunto el Grupo tiene una red de 83 sucursales y 274.000 clientes.

La economía uruguaya creció en el segundo trimestre de 2013 a una tasa interanual del 5,6%. La inflación mantiene tasas elevadas, en torno al 9%, por encima del rango objetivo del 4%-6%, por lo que durante el tercer trimestre se adoptaron nuevas medidas de política monetaria a través del control de los agregados monetarios, que reemplazó la tasa de política monetaria, y que ha provocado una pronunciada contracción en el mercado de pesos, con alta volatilidad y subida de tipos en moneda local.

Los créditos del sistema crecen el 16%, en tanto que los depósitos aumentan el 11%. En el banco, crecimientos en línea con el sistema en créditos y mayor en depósitos (+18%).

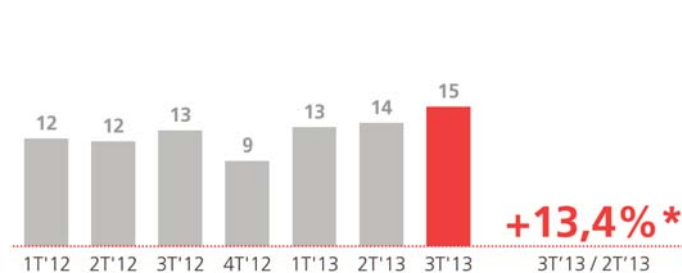
El Grupo continúa avanzando en el desarrollo de la banca *retail*, con énfasis en medios de pago y productos para pymes, en tanto que en banca corporativa y de empresas se mantiene la estrategia de un servicio cercano y eficiente. Ello potencia los ejes fundamentales de gestión referidos a: generación de resultados recurrentes; negocio de clientes; mejora de la eficiencia (-3 p.p.); y optimización del gasto. De esta forma, el crédito de la banca *retail* aumenta a tasas del 20%, siendo el pasivo *retail*, el 75% del total de la financiación del banco. Por su parte, los negocios comisionables continúan creciendo, lo que permite incrementos por encima del 20% en las comisiones de comercio exterior, seguros y custodia, y que el total de comisiones crezca el 15,7% en términos interanuales.

El desarrollo de la banca comercial se enfoca en un servicio diferenciado para cada segmento de clientes. En esta línea, el banco viene desarrollando un modelo de atención al cliente centrado en la calidad del servicio, la mejora continua y la excelencia operativa.

La eficiencia es del 63,1%, la recurrencia del 35,8%, y la calidad de la cartera se mantiene en niveles excelentes (morosidad: 0,96%; cobertura: 266%).

BENEFICIO ATRIBUIDO. URUGUAY

Millones de euros constantes



(*) En euros: +2,1%

■ Puerto Rico

Santander Puerto Rico presenta un beneficio atribuido en el trimestre de 12 millones de euros y de 64 millones hasta septiembre, con un incremento del 69,8% interanual. Este aumento se genera, principalmente, por la estrategia de disminución del coste del pasivo (incluyendo los depósitos de clientes), la buena evolución de las dotaciones para insolvencias y un impacto positivo one-off.

Santander Puerto Rico cuenta con 115 oficinas, 412.000 clientes y cuotas del 11,1% en créditos, 13,6% en depósitos y 21,2% en fondos de inversión.

En cuanto al entorno macroeconómico, el índice coincidente de actividad económica, que mide la evolución mensual en base a cuatro indicadores (empleo, venta de cemento, consumo de gasolina y generación eléctrica), se contrae un 5% en el mes de julio, haciéndolo por octavo mes consecutivo. Sin embargo, comienzan a incrementarse los ingresos del Fondo General a raíz de la recién aprobada reforma contributiva, que incluye el incremento de la tasa fiscal del 30% al 39%, ampliación de la base del impuesto sobre ventas y la creación de un impuesto sobre ingresos brutos del 1% para las instituciones financieras.

En este entorno el banco se ha concentrado en estrategias de crecimiento selectivo, destacando: el incremento interanual del 12% en tarjetas de crédito, apoyado en el producto *Santander JetBlue* con más de 20.000 tarjetas emitidas; el modelo de atención al cliente *Select*, de reciente lanzamiento y que presenta resultados iniciales positivos; y empresas continúa fortaleciendo su base de clientes y expandiendo sus volúmenes de transaccionalidad. Todo ello manteniendo el foco en la vinculación y satisfacción de los clientes.

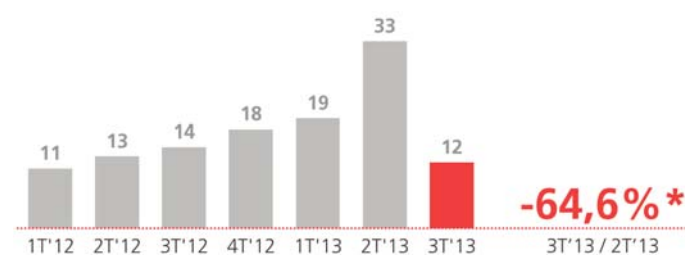
En lo referente a la actividad, los créditos totales muestran un ligero crecimiento interanual del 2%, generado por un fuerte incremento en las carteras comerciales y de consumo (+25% y +4%, respectivamente), que permite compensar la estrategia de disminución de los créditos hipotecarios. Por su parte, los depósitos de clientes crecen el 3%, por las cuentas a la vista (+4%). La ratio de créditos sobre depósitos se sitúa al cierre del trimestre en el 106%.

La eficiencia se mantiene en niveles del 56,8% y la recurrencia asciende al 39,6%, mientras que los indicadores de riesgo continúan con una tendencia positiva.

La ratio de mora al cierre del trimestre es del 6,33%, con una cobertura del 62%, mostrando una mejora de 213 p.b. y 237 p.p., respectivamente, respecto del mismo mes del año anterior, debida al rebalanceo de las carteras de crédito y al positivo comportamiento de la cartera comercial.

BENEFICIO ATRIBUIDO. PUERTO RICO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -65,3%

■ Perú

El beneficio neto atribuido fue de 5 millones de euros en el tercer trimestre y 14 millones de euros hasta septiembre, con un aumento interanual del 25,1% en moneda local.

La actividad se apalancó en el crecimiento del negocio con un aumento del 40,2% en el margen bruto, mientras los costes crecieron el 51,0%, tras el inicio de la operación de una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz. Sin los efectos de este nuevo negocio, al cierre del tercer trimestre los ingresos subieron un 34%, los costes un 17% y el beneficio neto el 32%.

La economía peruana creció el 5,1% en el primer semestre de 2013, registrando una moderada desaceleración por la caída del precio de los metales y la menor demanda del sector externo.

La inflación interanual de septiembre fue del 2,8% y el Banco Central mantuvo estable el tipo de referencia en el 4,25%, pero ha venido adoptando medidas de reducción y flexibilización del régimen de encajes para promover una mayor liquidez en el sistema.

El sol peruano se depreció el 1,4% frente al euro en el trimestre, acumulando una depreciación del 9,6% en el transcurso del año. La deuda pública se situó en el 18% del PIB, una de las más bajas en la región y el país cuenta con reservas de divisas por 67.200 millones de dólares, superando el 30% del PIB.

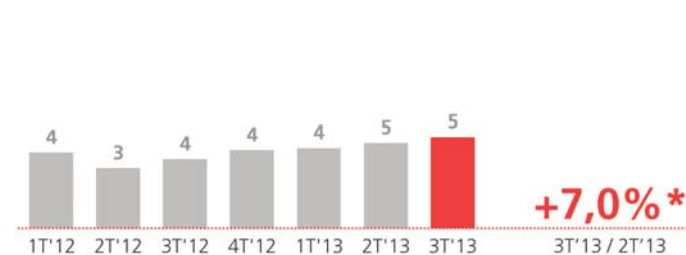
La actividad de Santander en el país se orienta hacia la banca comercial de empresas y a los clientes globales del Grupo. Se prima una relación cercana con los clientes, ofreciendo rapidez y calidad de servicio aprovechando las sinergias con otras unidades del Grupo. El crédito aumentó un 29% y los depósitos se mantienen en los últimos doce meses.

A finales de 2012 Santander lanzó en Perú una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz, junto con un socio internacional de primer nivel y gran trayectoria en América Latina. La sociedad cuenta con un modelo de negocio especializado que opera con todas las marcas y concesionarios presentes en el país. Al cierre de septiembre se han concedido más de 2.500 créditos.

La eficiencia se situó en el 34,8% y la morosidad se mantiene en mínimos, en el 0,15%, con una cobertura muy elevada (1.306%).

BENEFICIO ATRIBUIDO. PERÚ

Millones de euros constantes



(*) En euros: +0,9%

ESTADOS UNIDOS (Millones de euros)

	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
RESULTADOS						
Margen de intereses	347	(3,7)	(2,2)	1.074	(16,6)	(14,2)
Comisiones netas	98	(0,8)	0,6	290	0,8	3,7
Resultados netos por operaciones financieras	(8)	—	—	58	(68,7)	(67,8)
Resto ingresos ⁽¹⁾	72	(0,9)	0,9	244	8,9	12,1
Margen bruto	509	(7,4)	(5,9)	1.666	(16,1)	(13,7)
Costes de explotación	(328)	9,7	11,2	(924)	5,0	8,0
Gastos generales de administración	(284)	9,0	10,5	(805)	4,3	7,2
<i>De personal</i>	(160)	6,7	8,2	(458)	7,6	10,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(123)	12,1	13,6	(346)	0,1	3,0
Amortizaciones	(44)	14,6	16,1	(119)	10,3	13,5
Margen neto	181	(27,8)	(26,4)	742	(32,8)	(30,9)
Dotaciones insolvencias	13	—	—	(19)	(90,7)	(90,4)
Otros resultados	(27)	193,5	196,3	(45)	(76,2)	(75,5)
Resultado antes de impuestos	167	(29,4)	(28,1)	679	(5,1)	(2,3)
Impuesto sobre sociedades	(3)	(94,2)	(93,6)	(92)	(32,1)	(30,2)
Resultado de operaciones continuadas	164	(13,9)	(12,3)	587	1,3	4,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	164	(13,9)	(12,3)	587	1,3	4,2
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	164	(13,9)	(12,3)	587	1,3	4,2

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	38.184	(3,8)	(0,7)	38.184	(8,8)	(4,7)
Cartera de negociación (sin créditos)	144	(12,9)	(10,1)	144	(53,9)	(51,8)
Activos financieros disponibles para la venta	8.921	(19,9)	(17,3)	8.921	(36,1)	(33,3)
Entidades de crédito ⁽²⁾	466	17,3	21,1	466	(24,2)	(20,8)
Inmovilizado	558	0,6	3,9	558	5,0	9,7
Otras cuentas de activo	7.012	5,7	9,2	7.012	9,7	14,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	55.286	(5,6)	(2,5)	55.286	(13,2)	(9,3)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	36.181	(3,8)	(0,7)	36.181	(5,9)	(1,7)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	1.167	41,8	46,4	1.167	39,3	45,5
Pasivos subordinados ⁽²⁾	1.761	(2,9)	0,2	1.761	(29,7)	(26,6)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	8.451	(18,4)	(15,7)	8.451	(39,4)	(36,7)
Otras cuentas de pasivo	1.934	(2,5)	0,7	1.934	(26,8)	(23,6)
Capital y reservas ⁽³⁾	5.793	(3,1)	0,0	5.793	9,6	14,5
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Fondos de inversión y pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	39.109	(2,8)	0,3	39.109	(6,4)	(2,3)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	11,12	(1,51 p.)		13,35	(1,45 p.)	
Eficiencia (con amortizaciones)	64,5	10,0 p.		55,5	11,1 p.	
Tasa de morosidad	2,26	0,04 p.		2,26	(0,05 p.)	
Cobertura	96,6	(6,2 p.)		96,6	(13,1 p.)	
Número de empleados	9.571	1,1		9.571	1,3	
Número de oficinas	706	(1,8)		706	(2,2)	

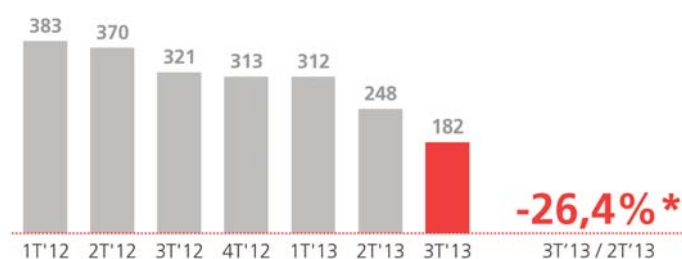
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

MARGEN NETO

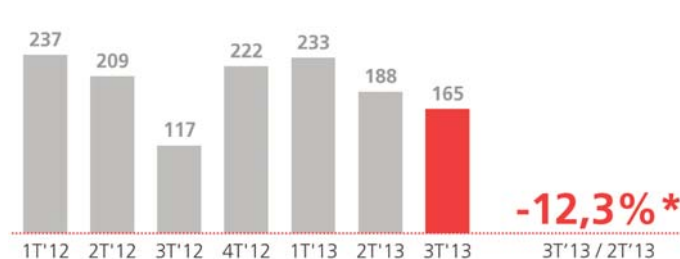
Millones de euros constantes



(*) En euros: -27,8%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -13,9%

Estados Unidos

- ▶ **Con fecha 17 de octubre, Sovereign Bank N.A. ha cambiado su denominación a Santander Bank N.A., culminando el proceso de cambio de marca y dando un paso esencial en el proyecto de desarrollo del modelo Santander en Estados Unidos.**
- ▶ **Beneficio atribuido del trimestre: 217 millones de dólares, un 12,3% inferior al anterior.**
 - Santander Bank impactado por los menores volúmenes y la venta de carteras ALCO, parcialmente compensados con la recuperación de dotaciones.
 - SCUSA aporta 97 millones de dólares.
- ▶ **Beneficio atribuido acumulado a septiembre: 772 millones de dólares (+4,2%).**
 - Santander Bank reduce el margen neto por el impacto de la venta de carteras y mayores costes por desarrollo de nuevos negocios. Estos efectos se compensan por menores dotaciones y saneamientos.
 - SCUSA incrementa su aportación un 4,2%, hasta los 346 millones de dólares.
- ▶ **La transformación comercial de la franquicia empieza a reflejarse en el aumento de activos y depósitos de los segmentos de empresas.**
- ▶ **La morosidad (2,26%) y la cobertura (97%) reflejan el alto nivel de calidad crediticia.**

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

Santander Bank es un *national bank* que mantiene una fuerte presencia en el noreste del país, una de las zonas más prósperas. Cuenta con 706 oficinas, 2.100 cajeros automáticos y 1,7 millones de clientes-hogares, y desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas.

SCUSA, con sede en Dallas, se especializa en la financiación al consumo, básicamente de vehículos, en el segmento *non-prime*.

Entorno económico

La actividad ha continuado desarrollándose en un entorno de moderado crecimiento. Las autoridades monetarias mantienen los tipos de interés a corto en mínimos, con un debate sobre la posible retirada de las medidas de estímulo no convencionales abierto en la Reserva Federal (FED).

La subida de tipos a largo plazo impacta en una caída significativa en el apartado de originación de hipotecas.

En la industria bancaria, el segundo trimestre de 2013 arrojó un crecimiento en el crédito a empresas del 2,0% sobre el primer trimestre. El *real estate* se mantiene prácticamente plano y el crédito al consumo ofrece crecimiento respecto al primer trimestre del ejercicio (+1,4%). En depósitos, se registra una ligera caída con respecto al primer trimestre de ejercicio del 0,3%.

En financiación de vehículos, los consumidores mantienen una mayor demanda de autos, tanto nuevos como usados, y al mismo tiempo con niveles de precios históricamente altos. Todo ello en un buen escenario de liquidez en el mercado de titulizaciones.

Estrategia

Sovereign Bank NA ha cambiado su denominación por la de Santander Bank NA. La marca Santander ayudará a cambiar la percepción de banco regional a banco global, lo que redundará en un incremento de las capacidades de venta, especialmente en segmentos como grandes empresas.

El mayor foco en la actividad comercial de Santander Bank se plasma en la reorganización de las áreas comerciales acometida en el tercer trimestre, dotando de mayor visibilidad a áreas clave para el desarrollo del negocio como *Investments*, *Auto Finance* y *Specialties* (negocio de nichos).

Por su parte, la estrategia de SCUSA es continuar potenciando su franquicia de financiación de vehículos en varios frentes como son el crecimiento orgánico, las alianzas estratégicas (ej. Chrysler), el crecimiento de la plataforma de créditos directos a clientes vía Internet (*Roadloans.com*) y las oportunidades de expansión de la operación llave en mano de gestión de cobro (*servicing*).

Además y apalancándose en sus fortalezas, SCUSA ha comenzado a desarrollar iniciativas de diversificación mediante acuerdos con *Bluestem* y *Lending Club* que le han permitido iniciar el crecimiento en créditos de consumo sin garantía.

Actividad

Entre las actuaciones realizadas los últimos meses, el acuerdo alcanzado con Chrysler, además de potenciar la financiación a vehículos en SCUSA, ha permitido a Santander Bank la entrada en el negocio de financiación a concesionarios de vehículos (*Dealer Floor Plan*), creándose la división de *Auto Finance* para gestionar esta operativa.

La mayor colaboración entre GBM y el área de Grandes Empresas está permitiendo mejorar la oferta de productos y servicios a estas últimas mediante el aprovechamiento de la plataforma de GBM. Ello se plasma en mayores niveles de producción para el conjunto de GBM, un 16%, así como en el crecimiento del 27% de los depósitos de Grandes Empresas durante el presente año.

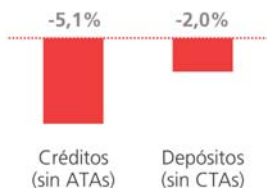
En el segmento empresas, en el mes de julio, Santander Bank ha procedido a la recompra a FNMA de una cartera de préstamos *Multifamily* consistente en activos de alta calidad crediticia que ya eran

SANTANDER BANK. RESULTADOS (Millones de dólares)

	3T'13	2T'13	Var.(%)	9M'13	9M'12	Var.(%)
Margen bruto	579	616	(6,1)	1.851	2.207	(16,1)
Margen neto	144	226	(36,0)	634	1.084	(41,5)
Beneficio atribuido al Grupo	120	146	(17,6)	427	410	4,1

NEGOCIO

% var. Sep'13 / Sep'12 (euros constantes)



servidos por el banco. Este hecho unido al crecimiento en los préstamos comerciales e industriales se refleja en un incremento de este tipo de créditos respecto del mismo periodo del año anterior del 2%. Al mismo tiempo se reduce la exposición a *Real Estate* (-6%).

Esta evolución no se refleja en el crédito del conjunto del Banco, que se reduce (en dólares) en un 5% sobre septiembre de 2012, por la caída de las carteras en *run off* y la estrategia seguida en el segmento hipotecario, consistente en la originación para la venta de las hipotecas.

La mejora en la composición de la cartera, unida a la estricta gestión del riesgo, se ha traducido en una nueva reducción de la ratio de mora hasta el 2,26% y el mantenimiento de la cobertura en niveles del 97%.

En cuanto al pasivo, el total de depósitos baja el 2% en términos interanuales por la reducción de saldos a plazo, en línea con la política de mejora del coste financiero. Los saldos a la vista por el contrario suben el 7%.

En el segmento *retail*, positiva evolución en la captación de nuevos depósitos, que crecen un 2% en comparación con el mismo mes del ejercicio anterior. Este crecimiento se produce en *core deposits* (+9%) al tiempo que se reducen los depósitos a plazo. En el segmento empresas, los depósitos se incrementan respecto a septiembre de 2012 en el 8%, también por los depósitos de menor coste.

El foco en captación de depósitos más baratos unido a la gestión realizada en el apartado de emisiones y financiación mayorista permite continuar mejorando el coste de financiación.

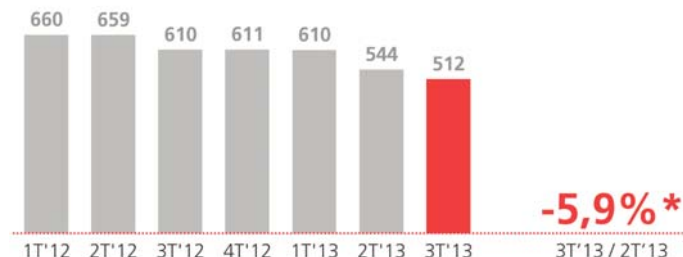
En lo relativo a la cartera de inversión, y en previsión de un nuevo entorno de tasas de interés, se ha procedido a la venta de las posiciones con mayor exposición a la variación de tipos, lo que tiene impacto en el margen de intereses y en los ROF.

En cuanto a SCUSA, el acuerdo alcanzado en febrero con Chrysler y la positiva evolución del mercado de financiación de automóviles continúan impulsando la originación de activos. Otras alianzas concretadas durante este ejercicio han permitido que SCUSA inicie la actividad en créditos personales y de tarjeta de crédito, dando los pasos previstos en su plan estratégico.

Con todo ello, la producción de SCUSA en el presente ejercicio más que duplica la de 2012.

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -7,4%

Resultados

En el **tercer trimestre** el Grupo ha obtenido en Estados Unidos unos ingresos un 5,9% inferiores a los del segundo. Ello viene determinado por los menores ingresos de Santander Bank, principalmente por la caída registrada por los ROF y el menor margen debido a la presión en volúmenes y a las ventas de carteras ALCO.

Los costes se incrementan, en parte por gastos no recurrentes asociados al desarrollo de la franquicia, como el *rebranding*, amortizaciones, etc. Adicionalmente se recuperan dotaciones en el trimestre.

SCUSA refleja la estacionalidad del negocio y la mayor exigencia en la constitución de provisiones derivada de la aceleración de producciones en los últimos trimestres.

Con todo, el beneficio atribuido de Estados Unidos es de 217 millones de dólares en el trimestre, un 12,3% menos que en el segundo.

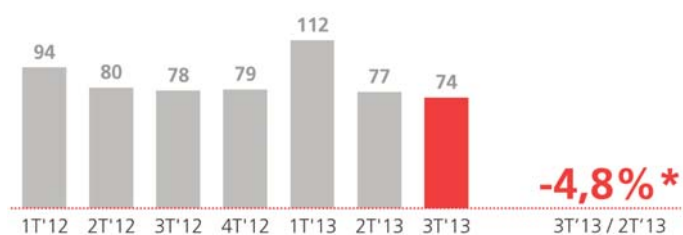
En **términos acumulados a septiembre** el beneficio atribuido es de 772 millones de dólares, un 4,2% superior al conseguido en el mismo periodo del pasado año, debido al efecto negativo en 2012 del cargo realizado para *Trust Piers*.

Descontando dicho efecto, el resultado atribuido es un 11% inferior consecuencia de las ventas de cartera de inversión así como de unos ingresos que continúan afectados por las condiciones del mercado y unos costes que todavía reflejan el esfuerzo en inversiones para el desarrollo de la franquicia. Estos efectos son parcialmente compensados por la reducción de dotaciones.

Estos resultados incluyen una aportación de SCUSA, de 346 millones de dólares, un 4,2% superior a 2012. SCUSA mantiene una sólida tendencia de crecimiento de volúmenes, en parte por el acuerdo con Chrysler, que no se refleja todavía en su totalidad en el beneficio por las mayores provisiones por la originación inicial.

SCUSA. APORTACIÓN AL GRUPO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -6,6%

ACTIVIDADES CORPORATIVAS (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	2T'13	Var. (%)	9M'13	9M'12	Var. (%)
Margen de intereses	(526)	(509)	3,3	(1.615)	(1.414)	14,2
Comisiones netas	(19)	(20)	(1,7)	(52)	(25)	105,9
Resultados netos por operaciones financieras	330	359	(8,2)	920	515	78,7
Resto de ingresos	47	28	67,3	110	135	(18,8)
Rendimiento de instrumentos de capital	23	4	436,1	31	45	(30,0)
Resultados por puesta en equivalencia	(4)	(2)	175,9	(8)	(2)	332,9
Otros resultados de explotación (netos)	28	25	11,8	86	92	(6,5)
Margen bruto	(168)	(141)	18,9	(638)	(789)	(19,2)
Costes de explotación	(170)	(177)	(4,2)	(526)	(476)	10,6
Gastos generales de administración	(154)	(134)	15,4	(448)	(374)	19,7
<i>De personal</i>	(35)	(60)	(41,7)	(160)	(143)	12,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(119)	(73)	62,3	(287)	(231)	24,4
Amortizaciones	(16)	(44)	(63,5)	(78)	(101)	(22,9)
Margen neto	(338)	(319)	6,1	(1.164)	(1.265)	(8,0)
Dotaciones insolvencias	14	(189)	—	(203)	(31)	560,1
Otros resultados	(124)	(89)	39,0	(279)	(116)	140,1
Resultado antes de impuestos ordinario	(447)	(596)	(25,0)	(1.646)	(1.412)	16,5
Impuesto sobre sociedades	24	73	(68,0)	151	(93)	—
Resultado de operaciones continuadas ordinario	(424)	(523)	(18,9)	(1.494)	(1.505)	(0,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	0	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	(424)	(523)	(18,9)	(1.494)	(1.505)	(0,7)
Resultado atribuido a minoritarios	(2)	(2)	14,4	(4)	0	—
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	(422)	(521)	(19,0)	(1.491)	(1.505)	(1,0)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	927	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	(422)	(521)	(19,0)	(1.491)	(579)	157,5

BALANCE

Cartera de negociación (sin créditos)	4.772	5.291	(9,8)	4.772	9.940	(52,0)
Activos financieros disponibles para la venta	18.590	22.421	(17,1)	18.590	6.337	193,4
Participaciones	237	206	15,2	237	76	210,4
Fondo de comercio	23.729	23.878	(0,6)	23.729	25.178	(5,8)
Liquidez prestada al Grupo	23.862	30.515	(21,8)	23.862	47.793	(50,1)
Dotación de capital a otras unidades	70.193	72.619	(3,3)	70.193	70.602	(0,6)
Otras cuentas de activo	62.816	58.275	7,8	62.816	91.513	(31,4)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	204.200	213.205	(4,2)	204.200	251.439	(18,8)
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	4.916	5.978	(17,8)	4.916	3.150	56,0
Débitos representados por valores negociables ⁽¹⁾	69.149	74.891	(7,7)	69.149	81.730	(15,4)
Pasivos subordinados ⁽¹⁾	4.593	4.412	4,1	4.593	4.889	(6,0)
Otras cuentas de pasivo	44.677	46.976	(4,9)	44.677	81.859	(45,4)
Capital y reservas del Grupo ⁽²⁾	80.866	80.947	(0,1)	80.866	79.811	1,3
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—	—	—
Fondos de inversión y pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	78.657	85.281	(7,8)	78.657	89.769	(12,4)

MEDIOS OPERATIVOS

Número de empleados	2.490	2.544	(2,1)	2.490	2.377	4,8
---------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-----

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

Actividades Corporativas

▶ **Resultado negativo de 422 millones de euros en el trimestre, inferior a los 521 millones de pérdida del trimestre anterior en que se contabilizó un cargo en dotaciones derivado del proceso de integración en España.**

▶ **En acumulado, resultado negativo de 1.491 millones de euros, cifra similar a la del pasado año antes de plusvalías netas.**

El área Actividades Corporativas presenta en el acumulado a septiembre un **resultado negativo de 1.491 millones de euros**, frente a 1.505 millones, también negativos, en igual período de 2012, antes de las plusvalías extraordinarias generadas por la venta de la unidad en Colombia y la operación de Seguros Iberia.

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

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

En este sentido, la cobertura de las inversiones netas en el patrimonio de los negocios en el extranjero tiene como objetivo neutralizar el impacto que en el mismo tiene convertir a euros los saldos de las principales entidades consolidables cuya moneda funcional es distinta al euro. La política del Grupo considera necesario inmunizar el impacto que, en situaciones de alta volatilidad en los mercados, tendrían los cambios bruscos en tipos de cambio sobre estas exposiciones de carácter permanente. Las inversiones que actualmente se encuentran cubiertas son las de Brasil, Reino Unido, México, Chile, Estados Unidos y Polonia y los instrumentos utilizados son *spot*, *fx forwards* o túneles de opciones. La posición cubierta es de 22.165 millones de euros.

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 gestionan activamente de manera centralizada, con el objetivo de limitar su volatilidad en euros.

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

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

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo en el trimestre de 526 millones de euros frente a pérdidas de 520 millones en el tercer trimestre de 2012 y 509 millones en el segundo de 2013. Esta cifra incorpora el coste asociado a la política de refuerzo de liquidez que el Grupo está llevando a cabo desde mediados del año pasado, y que unido al actual nivel bajo de tipos de interés de los mercados, han deteriorado de manera temporal esta línea de la cuenta. Adicionalmente, se incluye el coste del crédito de las emisiones en los mercados mayoristas, y que en parte ha sido absorbido por la menor apelación a dicho mercado (directamente relacionado con las menores necesidades de financiación de la diferencia entre créditos y depósitos de clientes).
- Los resultados por operaciones financieras, donde se recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan una aportación positiva en el conjunto de 2013 de 920 millones de euros, frente a los 515 millones contabilizados en igual período de 2012.
- Los costes del trimestre son algo inferiores a los de los dos trimestres anteriores. En relación a 2012, y en términos acumulados de los nueve primeros meses, aumentan principalmente por los gastos generales de administración (en parte ligados a mayores impuestos indirectos).
- Las dotaciones para insolvencias suponen una recuperación de 14 millones de euros en el trimestre, frente a los 189 millones dotados en el trimestre anterior, que incorporaban un cargo derivado del proceso de integración en España, al haberse homogeneizado las carteras crediticias de Santander y Banesto al criterio más conservador. En términos acumulados del año, al encontrarse incorporado dicho cargo, las dotaciones son de 203 millones frente a 31 millones en 2012.
- La línea de otros resultados incluye distintas dotaciones y saneamientos por un importe negativo de 279 millones de euros en 2013, que comparan con pérdidas de 116 millones en el pasado año. La diferencia se debe básicamente al desfase temporal de distintas dotaciones y saneamientos que se anticipan a nivel consolidado y no se contabilizan en los resultados de las diferentes unidades hasta su materialización efectiva.
- Por último, la línea de impuestos contabiliza una recuperación de 151 millones en 2013 frente a un cargo de 93 millones en su equivalente del pasado año, consecuencia de ajustes en el proceso de consolidación contable del grupo.

Banca Comercial

► **Beneficio atribuido del trimestre: 1.316 millones de euros**, un 4,1% superior al anterior (+8,7% sin tipo de cambio).

- Menores ingresos (-1,8%) por ROF, con margen de intereses estable.
- Menores dotaciones para insolvencias.

► **Beneficio atribuido hasta septiembre : 3.937 millones de euros (-14,0%)**. Sin tipo de cambio: -9,9%.

- Menores ingresos en un entorno de reducida actividad y bajos tipos de interés.
- Compensados en parte con menos saneamientos.

► **En actividad, los créditos y depósitos se mantienen en el trimestre**. En términos interanuales, disminución del 2% en créditos y aumento del 5% en depósitos.

El negocio de banca comercial representa un 85% de los ingresos y un 74% del beneficio atribuido obtenido por las áreas operativas de Grupo Santander hasta septiembre de 2013.

Estrategia

La división de Banca Comercial se ha creado con el objetivo de impulsar el crecimiento rentable de la franquicia de banca comercial del Grupo, con una gestión centrada en el cliente, favoreciendo el mejor aprovechamiento de las oportunidades que ofrece el posicionamiento internacional del Grupo. Las aspiraciones de la división son:

- Definir una estrategia y un modelo de negocio global para cada segmento de clientes de banca comercial;
- Aprovechar sinergias y mejores prácticas del negocio propiamente dicho (segmentos, productos, modelos de distribución, ...) y de las funciones de apoyo (tecnología, riesgos, ...).

- Consolidar a Grupo Santander como uno de los principales referentes a nivel internacional sobre la base de un negocio de banca comercial rentable y centrado en la gestión del cliente.

Por lo que se refiere a planes e iniciativas concretas en los diferentes segmentos, cabe destacar que el banco continúa potenciando el segmento de rentas altas con *Santander Select*. Tras el éxito conseguido en España, ha comenzado su implantación en México, Chile y, recientemente, en Brasil. La apertura de sucursales especializadas y la oferta de productos diseñados específicamente para este segmento son algunos de sus elementos. En los próximos meses, nuevos países se irán sumando al lanzamiento y desarrollo de *Santander Select*.

El apoyo decidido y global a las pymes, con la estrategia de aumentar nuestra penetración y cuota de mercado en este segmento, se traslada a diferentes iniciativas lanzadas, entre las que destacan el *Plan 10.000* en España, el *Breakthrough* en Reino Unido y *Santander Pymes* en Latinoamérica.

En Estados Unidos, se ha cambiado la marca de Sovereign a Santander, con una modernización de las sucursales que permitirá aumentar la calidad del servicio al cliente y aprovechar en mayor medida las ventajas de la presencia y reconocimiento global de Santander.

En medios de pago, cabe destacar las inversiones realizadas en la compañía sueca iZettle, precursora en Europa de la aceptación de pagos con tarjeta a través de *smartphones* y *tablets*, y en Brasil la adquisición de las operaciones de GetNet, una de las mayores empresas de desarrollo tecnológico de transacciones electrónicas, con el objetivo aumentar la presencia del banco en el mercado del procesamiento de pagos con tarjetas.

Resultados y actividad

En el **tercer trimestre** de 2013, el beneficio atribuido ha sido de 1.316 millones de euros, un 4,1% superior al obtenido en el trimestre anterior (+8,7% sin tipo de cambio).

BANCA COMERCIAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	6.237	(5,2)	0,3	19.365	(12,3)	(6,7)
Comisiones netas	1.978	(6,9)	(2,2)	6.199	(2,7)	2,8
Resultados netos por operaciones financieras	221	(36,8)	(33,3)	948	7,0	14,7
Resto ingresos ⁽¹⁾	(21)	—	—	(24)	(73,4)	(69,1)
Margen bruto	8.415	(7,1)	(1,8)	26.488	(9,4)	(3,8)
Costes de explotación	(4.137)	(2,7)	1,9	(12.653)	(1,6)	3,9
Margen neto	4.278	(10,9)	(5,2)	13.836	(15,6)	(9,9)
Dotaciones insolvencias	(2.072)	(22,5)	(16,2)	(7.359)	(17,4)	(11,3)
Otros resultados	(272)	(14,0)	(9,7)	(757)	(35,1)	(28,8)
Resultado antes de impuestos ordinario	1.934	6,7	11,8	5.720	(9,5)	(4,5)
Impuesto sobre sociedades	(426)	25,0	30,8	(1.148)	(16,8)	(11,3)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.508	2,4	7,4	4.571	(7,4)	(2,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(97,0)	(96,8)	(14)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.507	3,4	8,4	4.557	(8,6)	(3,9)
Resultado atribuido a minoritarios	191	(1,3)	6,1	620	26,1	37,8
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.316	4,1	8,7	3.937	(12,4)	(8,2)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.316	4,1	8,7	3.937	(14,0)	(9,9)

MAGNITUDES DE NEGOCIO

Créditos a clientes	594.019	(1,1)	(1,2)	594.019	(6,6)	(2,6)
Depósitos de clientes	549.621	(0,4)	(0,2)	549.621	2,8	7,4

(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 neto						B° atribuido al Grupo					
	s/ 2T'13			s/ 9M'12			s/ 2T'13			s/ 9M'12		
	3T'13	(%) (%) sin TC	9M'13	(%) (%) sin TC	9M'13	(%) (%) sin TC	3T'13	(%) (%) sin TC	9M'13	(%) (%) sin TC	9M'13	(%) (%) sin TC
Europa continental	1.210	(5,8)	(5,5)	3.558	(12,5)	(12,4)	426	73,0	74,0	924	(11,5)	(11,4)
de la que: España	499	(16,4)	(16,4)	1.543	(26,1)	(26,1)	118	—	—	124	(58,8)	(58,8)
Portugal	69	(1,3)	(1,3)	196	(41,4)	(41,4)	14	—	—	3	(84,6)	(84,6)
Polonia	187	4,8	6,0	510	67,5	67,3	86	14,0	15,2	221	27,1	26,9
SCF	456	5,2	5,2	1.315	(2,6)	(2,6)	208	3,8	3,8	585	4,1	4,1
Reino Unido*	495	(8,4)	(8,0)	1.456	3,5	8,7	251	6,4	6,9	667	18,7	24,6
Latinoamérica	2.408	(12,9)	(3,2)	8.162	(17,5)	(8,8)	490	(20,7)	(12,7)	1.819	(23,0)	(17,3)
de la que: Brasil	1.544	(17,7)	(6,1)	5.576	(24,0)	(13,8)	180	(31,4)	(19,7)	788	(28,6)	(19,0)
México	357	(10,2)	(5,5)	1.115	11,9	10,2	122	(22,0)	(17,1)	456	(28,2)	(29,3)
Chile	298	9,6	15,8	840	(2,3)	0,2	90	26,3	32,7	235	(10,4)	(8,1)
Estados Unidos	165	(23,0)	(21,5)	660	(35,5)	(33,7)	150	(9,2)	(7,6)	526	(0,4)	2,5
Total Banca Comercial*	4.278	(10,9)	(5,2)	13.836	(15,6)	(9,9)	1.316	4,1	8,7	3.937	(12,4)	(8,2)

(*).- Sin incluir neto de plusvalías y saneamientos

Esta evolución se debe a la disminución de las dotaciones para insolvencias, básicamente por la evolución de España y Brasil.

Por áreas geográficas, la evolución trimestral del beneficio atribuido ha sido: Europa continental aumenta un 73,0%, por las menores dotaciones; Reino Unido sube un 6,9% en libras, apoyado en la buena evolución del margen de intereses y los costes; Latinoamérica disminuye el 12,7% en moneda constante, debido a los mayores impuestos y minoritarios, ya que el beneficio antes de impuestos prácticamente repite; y Estados Unidos baja el 7,6%, por menores ROF y mayores costes.

Para el **acumulado hasta septiembre**, descenso del beneficio respecto de igual periodo de 2012 del 14,0% (-9,9% en moneda constante). Esta evolución está condicionada por la caída del 6,7% en el margen de intereses, reflejo del entorno de bajo crecimiento, bajos tipos de interés, estrategia seguida por el Grupo de priorizar la liquidez y fortaleza del balance entre ambos periodos, así como la estrategia de cambio de *mix* hacia productos de menor riesgo. Mejor evolución de comisiones y ROF, con lo que el total de ingresos limita su caída al 3,8%.

Por su parte, los costes de explotación aumentan en línea con la inflación, y el conjunto de dotaciones y saneamientos son inferiores a los registrados en los nueve primeros meses de 2012. Con todo ello, el beneficio antes de impuestos disminuye un 9,5% (-4,5% en moneda constante).

Tras considerar la incidencia de los impuestos, operaciones interrumpidas (tarjetas en Reino Unido) y los mayores intereses minoritarios en Polonia y México, el beneficio atribuido se reduce un 14,0% (-9,9% a tipo de cambio constante).

Esta evolución del beneficio está afectada negativamente en 6 p.p. por efecto perímetro.

En cuanto a la actividad (en moneda constante), los créditos y los depósitos de clientes sin cesiones temporales (e incluyendo los pagarés retail en España y las letras financieras en Brasil) bajan el 1%.

En términos interanuales, y también en moneda constante, los créditos disminuyen el 2%, con comportamiento diferenciado por mercados, ya que los maduros disminuyen el 5%, en tanto que en los mercados emergentes se observa un crecimiento del 13%, en parte por el efecto perímetro de Polonia. En cuanto a los depósitos sin

cesiones, crecimiento del 5%, muy favorecido por la fuerte captación en España.

Banca Privada Global incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión integral de las finanzas de los clientes de alto patrimonio: Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia y las unidades de banca privada en España, Portugal, Brasil, México y Chile, donde se realiza una gestión compartida con los bancos comerciales locales.

En 2013 el área ha desarrollado su actividad en un entorno complejo, algo más favorable en el ámbito económico y financiero (menor volatilidad de mercados, mejor comportamiento de las a nivel mundial...), pero de una exigencia creciente en el terreno regulatorio.

En este ámbito, destacan las iniciativas puestas en marcha en los principales mercados (MIFID II en Europa, FATCA y *Dodd-Frank* en Estados Unidos, *Retail Distribution Review* en Reino Unido...) dentro de las corrientes regulatorias que persiguen una mayor adecuación de la actividad al perfil inversor del cliente y de mayor control anti blanqueo, entre otras. Todo ello requiere de inversiones adicionales en las áreas de cumplimiento y de gestión de riesgos.

En consecuencia, en los nueve meses de 2013 la división de Banca Privada Global de Santander se ha apalancado en su eficacia comercial y en unos mercados más estables para elevar el volumen de activos bajo gestión (+10% sobre diciembre de 2012).

Esta mayor actividad se ha traducido en el aumento del total de ingresos (+4% en euros constantes).

Paralelamente, el área está consiguiendo incorporar los desarrollos regulatorios exigidos y extenderlos a los países en los que opera, a la vez que mantiene sus costes planos, aspecto diferencial frente a los competidores. Este control de gastos, unido al aumento de ingresos ha permitido mejorar nuestro ratio de eficiencia situándolo por debajo del 50%, ratio que es referencia en el sector.

También merece ser destacado el reconocimiento recibido por las unidades de Banca Privada de Santander en España, Portugal y Chile, que han sido galardonadas en 2013 con el premio de la revista *Euromoney* al mejor Banco Privado en cada país.

Banca Mayorista Global

▶ **Beneficio atribuido del trimestre: 245 millones de euros, un 36,3% inferior al del segundo trimestre por mayores dotaciones que contrarrestan el aumento de ingresos (+8,1%).**

▶ **Beneficio atribuido a septiembre: 1.110 millones de euros con descenso interanual del 25,4%.**

- Mejor evolución de ingresos (+3.0% sin efecto tipo de cambio).
- Mayores dotaciones por España y México.

▶ **Foco en clientes (87% ingresos), en eficiencia (33,6%, referencia en el sector) y en gestión activa de riesgos, liquidez y capital (catálogo de productos adaptado).**

A septiembre 2013, Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado el 13% de los ingresos y el 21% del beneficio atribuido del total de las áreas operativas.

Estrategia

SGB&M sigue reforzando los pilares de su modelo de negocio, centrado en el cliente corporativo, en las capacidades globales de la división y en su interconexión con las unidades locales, dentro de una gestión activa del riesgo, el capital y la liquidez que ha exigido adaptar su catálogo de productos a las nuevas condiciones del mercado.

Por geografías, el área sigue los pasos del Grupo en su desarrollo internacional en Polonia y en la construcción de franquicias en el noreste de Estados Unidos y en Reino Unido. También continúa invirtiendo en capacidades operativas y de distribución de productos transaccionales y de tesorería, especialmente de tipo de cambio y renta fija. Todo ello manteniendo una eficiencia del 33,6% a septiembre de 2013, que sigue siendo referencia en el sector.

Resultados y actividad

En el **tercer trimestre**, beneficio atribuido del área de 245 millones de euros, un 36,3% inferior al segundo trimestre. El aumento del 8,1% en el margen bruto (apoyado en la actividad de mercados), y el descenso del 1,8% en los costes impulsan el margen neto a doble dígito (+13,8%) sobre el trimestre anterior. Esta tendencia es contrarrestada por las mayores dotaciones para insolvencias, básicamente en España y México.

En los **nueve primeros meses de 2013**, el beneficio atribuido asciende a 1.110 millones de euros, un 25,4% inferior al del mismo periodo de 2012 (-21,5% sin efecto tipo de cambio).

El margen bruto disminuye el 1,9% interanual (-7,7% a junio), afectado por la depreciación de las monedas latinoamericanas. Sin dicho impacto los ingresos aumentan el 3,0%. Esta fortaleza de ingresos, unida a unos costes bajo control, se traduce en un margen neto que aumenta el 3,3% sin efecto tipo de cambio.

Las mayores dotaciones para insolvencias, básicamente por España y México, y el aumento de minoritarios en las unidades latinoamericanas, explican el descenso en el beneficio atribuido antes apuntado.

En el detalle de ingresos, destaca el elevado peso de los procedentes de la actividad con clientes (87% del total del área) que presentan una evolución similar (-4,3% interanual; -1,1% sin efecto de tipos de cambio). Dentro de ellos, los generados por el Modelo de Relación Global disminuyen el 5%.

Por geografías y en moneda local, crecimientos interanuales de ingresos de clientes de EE.UU. (+9%), Portugal (+9%) y Latinoamérica (+12%), muy apoyado en Brasil y en los países pequeños, contrarrestados por descensos de España (-4%) y Reino Unido (-26%). La recuperación de estos últimos en el tercer trimestre permite elevar los ingresos el 12,8% sobre el segundo sin efecto de tipo de cambio.

A continuación figura la evolución de los ingresos de clientes por subáreas de negocio:

BANCA MAYORISTA GLOBAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	554	(9,8)	(4,6)	1.799	(10,7)	(5,9)
Comisiones netas	283	(14,9)	(10,5)	953	(8,7)	(5,0)
Resultados netos por operaciones financieras	440	159,8	169,2	966	36,2	44,8
Resto ingresos ⁽¹⁾	42	(59,8)	(59,6)	199	(11,1)	(10,5)
Margen bruto	1.319	8,1	13,0	3.918	(1,9)	3,0
Costes de explotación	(435)	(1,8)	1,7	(1.315)	(1,6)	2,4
Margen neto	884	13,8	19,4	2.603	(2,0)	3,3
Dotaciones insolvencias	(475)	208,1	214,5	(792)	140,0	144,2
Otros resultados	(8)	(30,6)	(30,4)	(38)	33,7	34,8
Resultado antes de impuestos	401	(34,4)	(29,0)	1.773	(22,8)	(18,2)
Impuesto sobre sociedades	(105)	(37,3)	(31,5)	(490)	(25,1)	(20,5)
Resultado de operaciones continuadas	296	(33,3)	(28,0)	1.283	(21,9)	(17,3)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	296	(33,3)	(28,0)	1.283	(21,9)	(17,3)
Resultado atribuido a minoritarios	51	(13,8)	(4,4)	173	12,8	25,2
Beneficio atribuido al Grupo	245	(36,3)	(31,6)	1.110	(25,4)	(21,5)

MAGNITUDES DE NEGOCIO

Créditos a clientes	82.422	(7,2)	(6,2)	82.422	(16,1)	(12,5)
Depósitos de clientes	70.198	(10,6)	(9,5)	70.198	(18,3)	(14,1)

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

Banca Transaccional

Global Transaction Banking (incluye Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) reduce un 2% interanual sus ingresos de clientes por efecto tipos de cambio (+2% si se excluye).

Por negocios, mejor evolución del Trade Finance, apoyado en mercados core en desarrollo como Reino Unido y EE.UU., y estabilidad del Cash Management, con foco generalizado en transaccionalidad en entornos de fuerte competencia.

Evolución más débil de Financiación Básica por el contexto de desintermediación y gestión de balances, en parte compensados por la gestión de *spreads*. En custodia y liquidación, caídas en Europa y aumentos en Latinoamérica.

Corporate Finance

Corporate Finance (incluye actividades de fusiones y adquisiciones –M&A– de mercados primarios de renta variable –ECM– y de soluciones de inversión para clientes corporativos a través de derivados –CED–) presenta un descenso interanual del 4% de sus ingresos de clientes, tras un tercer trimestre de reducida actividad en Latinoamérica, el motor básico en el inicio de 2013.

En el trimestre destacan: en M&A, asesoramientos a British Columbia Investment Mgmt. (compra 5% de Compañía Logística de Hidrocarburos a Galp Energia); al consorcio AXA Private Equity y AENA (compra concesión aeropuerto de Luton a Abertis); y a Pacific Gas and Electric (compra de parques eólicos de Iberdrola Renovables en Polonia). En ECM, intensa actividad en México (ampliación de capital de Corporación Inmobiliaria Vesta; OPV del Grupo Aeroportuario del Centro Norte –OMA–). Por su parte, la actividad de CED ofrece aumentos de ingresos por tercer año consecutivo.

Crédito

Credit Markets (incluye originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas; originación de bonos y titulización; y Asset & Capital Structuring) reduce sus ingresos de clientes en interanual (-3%), aunque repite en euros constantes (+0,4%). Los descensos en España no son compensados por avances en el resto de geografías, sobre todo EE.UU. y Latinoamérica.

En préstamos sindicados, Santander ha participado en algunas de las principales operaciones corporativas, destacando el papel de *bookrunner* y *mandate lead arranger* en la financiación a Verizon con 49.000 millones de dólares para adquirir a Vodafone el 49% en Verizon Wireless.

En Project Finance, Santander ha participado como *global coordinator* en el primer *Project Bond* en Europa (emisión de 1.400 millones de euros), dentro de la *Europe 2020 Project Bond Initiative* de

la Unión Europea y del Banco Europeo de Inversiones. En Latinoamérica, participación como *bookrunner* en el *Project Bond* de la brasileña Odebrecht en el mercado americano por 1.700 millones de dólares.

En el mercado de bonos y obligaciones, continúa la consolidación del negocio y el impulso de nuevos mercados en Europa y Latinoamérica. Destaca la participación como *senior co-manager* de la emisión de Verizon en la operación antes mencionada.

En A&CS, se mantiene el aumento sostenido de la cartera de clientes a nivel global, que permite cerrar operaciones de financiación en las geografías objetivo, con reflejo destacado en ingresos.

Mercados

Mercados Globales incluye la venta y distribución de derivados de renta fija y variable, tipo de interés e inflación; la negociación y cobertura de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo; la gestión de los libros asociada a la distribución, y la intermediación de renta variable y derivados para soluciones de inversión y coberturas.

Hasta septiembre el área reduce el total de ingresos de clientes un 8% interanual (-5% sin efecto tipo de cambio) con diferencias por componentes. Destaca la buena evolución de los ingresos del negocio de ventas (+6% en constantes) en un contexto de oportunidades limitadas. Todas las grandes unidades, a excepción de Reino Unido, aumentan ingresos en interanual, destacando la recuperación de España en el tercer trimestre para llegar a tasas positivas.

Por tipología de clientes, todos los segmentos presentan aumento interanual en ventas, apoyados en los negocios de tipos de interés, inflación y mercados monetarios, que crecen a doble dígito.

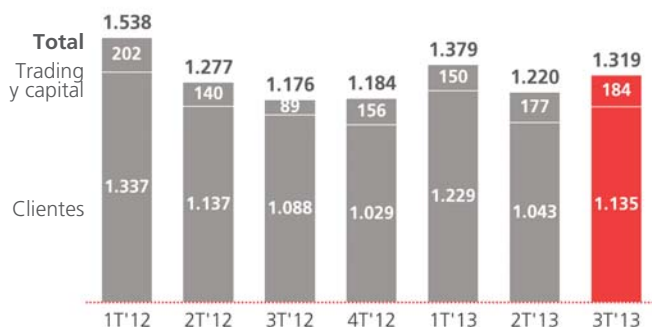
Por el contrario, la gestión de los libros ofrece caídas en las grandes unidades a excepción de España, Brasil y México. La caída de volúmenes de negociación en algunos mercados ha contrarrestado el impacto positivo de las entradas de flujos y algunos escenarios de volatilidad.

Por último, la renta variable, incluidos derivados, suaviza el descenso interanual de sus ingresos de clientes (-2% sin efecto tipo de cambio) frente a las caídas a doble dígito alto de inicio de ejercicio. La recuperación de los volúmenes de *cash-equity* en los dos últimos trimestres en Europa, principalmente en España, explican esta tendencia.

Dentro de ella, tendencias mixtas en la actividad de derivados para inversión y coberturas: buena marcha en Latinoamérica, especialmente en México y Brasil por el impacto positivo en volúmenes gestionados de la volatilidad en tipos de cambio y de interés, frente a la ralentización de Europa, con volúmenes inferiores a los de 2012.

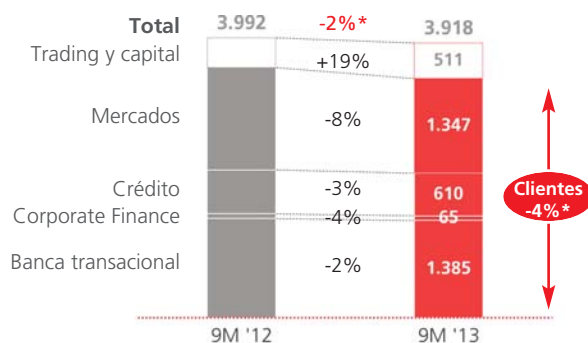
EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



(* Sin efecto tipo de cambio: ingresos totales 9M'13/9M'12: +3%; clientes: -1%

Gestión de Activos y Seguros

▶ Beneficio atribuido hasta septiembre: 247 millones de euros (-13,9% interanual).

- Impacto de las operaciones corporativas en seguros en España y Portugal.
- Sin ellas, y a tipos de cambio constantes, el beneficio aumentaría el 3,2%.

▶ En términos homogéneos, solidez de ingresos totales (+3% interanual, incluye los cedidos a redes comerciales) que suponen el 9% del total de áreas operativas.

▶ Gestión de Activos: aumenta los ingresos totales para el Grupo (+2,7% interanual en términos homogéneos).

- Acuerdo estratégico para impulsar el negocio global (objetivo de duplicar volumen en 5 años).

▶ Seguros: sólida evolución de ingresos (+3% en términos homogéneos) más puesta en valor del negocio (operaciones corporativas en España y Portugal).

Hasta septiembre, el beneficio atribuido de Gestión de Activos y Seguros alcanza los 247 millones de euros, un 13,9% inferior al mismo periodo de 2012. Este beneficio supone el 5% de las áreas operativas del Grupo.

Excluidas las operaciones corporativas de seguros contabilizadas en la segunda mitad de 2012 (reaseguro de la cartera de vida-riesgo de España y Portugal) y del primer semestre de 2013 (alianza estratégica en bancaseguros -vida y generales- en España), el beneficio atribuido del área aumentaría un 3,2% en euros constantes.

Estrategia

En el segundo trimestre del año, Santander alcanzó un acuerdo estratégico con Warburg Pincus y General Atlantic que impulsará el negocio global de gestión de activos, Santander Asset Management (SAM), lo que permitirá mejorar su capacidad para competir con las grandes gestoras internacionales y aprovechar la ventaja del conocimiento y la experiencia en los mercados en los que opera.

El objetivo de SAM es duplicar el volumen de negocio en los próximos cinco años y participar en el proceso de consolidación de la industria de gestión de activos a nivel internacional.

Está previsto cerrar la operación antes del cierre de fin de año y supone valorar SAM en 2.047 millones de euros, generando una plusvalía neta estimada para el Grupo de 700 millones de euros.

Por otra parte, al cierre del primer semestre de 2013 se completó el acuerdo estratégico con Aegon con el objetivo de potenciar el negocio de bancaseguros en España (vida y seguros generales), que generó unas plusvalías netas de 270 millones de euros.

Resultados

En relación con los primeros nueve meses de 2012, el margen bruto del área disminuye el 12,1%, descenso que, con unos costes estables, se traslada hasta el beneficio (-13,9%). Aislado el efecto del perímetro y de los tipos de cambio, el margen bruto mostraría un descenso del 0,7% y el beneficio atribuido aumentaría el 3,2%.

En una visión más amplia de la aportación del área al Grupo, los ingresos generados por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes comerciales, ascienden a 2.886 millones de euros (-3,6% interanual; +3% a perímetro y tipos de cambio constantes), y suponen el 9% de las áreas operativas. El resultado total para el Grupo, definido como resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes, alcanza los 2.652 millones de euros (-3,4% interanual y +3% sin efecto perímetro ni tipo de cambio).

Gestión de Activos

En los nueve primeros meses de 2013, el área ha generado un beneficio atribuido de 75 millones de euros, un 12,7% inferior al del mismo periodo de 2012, tras disminuir el margen bruto en un 2,6% afectado por los tipos de cambio. Excluido su efecto las variaciones son del +1,1% el margen bruto y -9,3% el beneficio atribuido.

Considerando las comisiones contabilizadas por las redes, los ingresos totales para el Grupo alcanzan los 897 millones de euros (-2,0% interanual; +2,7% sin efecto tipos de cambio) y el resultado total para el Grupo los 760 millones (-2,3% interanual; +2,6% sin efecto tipos de cambio).

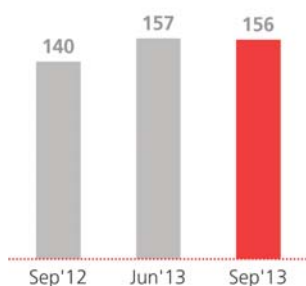
GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'13	Var. s/ 2T'13		9M'13	Var. s/ 9M'12	
		(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	22	(8,0)	(4,3)	73	(15,3)	(11,4)
Comisiones netas	87	(4,7)	0,3	265	(14,9)	(10,4)
Resultados netos por operaciones financieras	1	15,2	18,4	5	486,0	—
Resto ingresos ⁽¹⁾	69	(11,2)	(7,3)	231	(9,2)	(5,2)
Margen bruto	180	(7,6)	(3,2)	574	(12,1)	(7,8)
Costes de explotación	(79)	0,5	3,1	(234)	0,9	4,2
Margen neto	101	(13,1)	(7,4)	340	(19,3)	(14,6)
Dotaciones insolvencias	0	(94,0)	(94,0)	0	—	—
Otros resultados	(0)	—	—	(1)	(94,8)	(94,5)
Resultado antes de impuestos	101	(13,6)	(8,1)	340	(16,5)	(11,5)
Impuesto sobre sociedades	(23)	(17,9)	(13,5)	(77)	(25,6)	(21,6)
Resultado de operaciones continuadas	78	(12,3)	(6,4)	262	(13,3)	(8,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	78	(12,3)	(6,4)	262	(13,3)	(8,0)
Resultado atribuido a minoritarios	6	36,7	47,0	16	(3,6)	7,3
Beneficio atribuido al Grupo	72	(14,9)	(9,3)	247	(13,9)	(8,8)

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

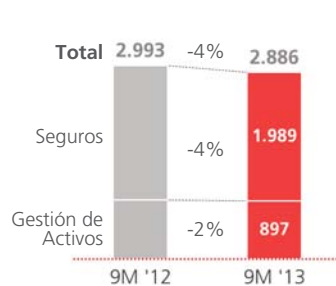
ACTIVOS BAJO GESTIÓN

Miles de millones de euros



INGRESOS TOTALES GRUPO*

Millones de euros



(*)Variación interanual de ingresos a perímetro y tipo de cambio homogéneos: Total +3%; Seguros +3%; Gestión de Activos +3%.

El volumen total gestionado se sitúa en 155.600 millones de euros, un 1% superior a diciembre y un 11% superior a septiembre de 2012 (+6% y +19%, respectivamente, sin efecto tipos de cambio). De ellos, 103.500 millones corresponden a fondos de inversión y de pensiones, 9.500 millones a carteras de clientes distintas de fondos, incluidos mandatos institucionales y 42.600 millones a mandatos de gestión por cuenta de otras unidades del Grupo.

A continuación se muestra su evolución por unidades y geografías:

- En gestión tradicional de activos, el Grupo gestiona 152.800 millones de euros. El 89% del total gestionado se concentra en cuatro grandes mercados: España, Brasil, Reino Unido y México.

En España, Santander Asset Management ha aprovechado la revitalización del negocio de fondos de inversión (2013, primer año con suscripciones netas y revalorización de patrimonios desde 2005) para consolidar su liderazgo en fondos mobiliarios y aumentar cuota de mercado (+80 p.b. en el año hasta el 16,0% por Inverco). Su gestión se ha dirigido hacia fondos perfilados, reduciendo el peso en fondos monetarios de menor valor añadido. El patrimonio bajo gestión tradicional, incluidos planes de pensiones y mandatos, se sitúa en 59.300 millones de euros (+14% sobre diciembre 2012).

Brasil aumenta sus activos bajo gestión hasta 41.200 millones de euros (+7% en reales en el año), impulsado por clientes minoristas y corporativos, y con estabilidad en mandatos institucionales.

Reino Unido, con un enfoque más selectivo, ha reducido sus saldos bajo gestión hasta 24.300 millones de euros (-4% en libras).

En México, continúa mejorando el mix de los 10.500 millones de euros de activos bajo gestión (+5% en pesos en el año) con el lanzamiento de fondos garantizados y otros, que tratan de replicar los distintos perfiles de riesgo de los clientes a los que se dirigen.

En el resto de países, destacan los crecimientos en el año de Chile (+18% en pesos) y Polonia (+10% en zlotys), que contrastan con descensos en Portugal (-14%) y Puerto Rico (-19% en dólares).

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

Seguros

Hasta septiembre, Santander Insurance ha generado un beneficio atribuido para el Grupo de 172 millones de euros, un 14,4% inferior al mismo periodo de 2012, tras las operaciones corporativas realizadas en España y Portugal. Aislado dicho efecto y la variación de los tipos de cambio, el beneficio atribuido aumentaría el 8,3%.

Si se incluyen las comisiones cedidas a las redes comerciales, el negocio de seguros ha generado un total de ingresos para el Grupo de 1.989 millones de euros, un 4,3% menos en interanual, aunque aumentando a perímetro y tipos de cambio constantes (+3%). En paralelo, el resultado total para el Grupo (beneficio antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones cedidas a las redes) se sitúa en 1.892 millones (-3,9% interanual; +3% a perímetro y euros constantes).

Por áreas geográficas, Europa continental, que repite su resultado total tras absorber el impacto perímetro (-0,3% interanual), ofrece un crecimiento en términos homogéneos del 7,4%, apoyado en la buena evolución de España, Portugal y del negocio de consumo.

En concreto, España, que mantiene su aportación nominal, aumentaría un 9,1% si se excluyen operaciones corporativas. En Portugal, la caída nominal del 11,0% equivale a un aumento del 18,3% sin el reaseguro, por la buena evolución de los productos de ahorro-inversión.

También destacable el cambio de tendencia registrado por Santander Consumer Finance que ya aumenta en interanual (+3,1%), muy apoyado en la aceleración de Alemania y los países nórdicos.

Por el contrario, Reino Unido continúa con la fuerte reducción de su resultado total (-31,3% en libras), en línea con el conjunto del mercado, dentro del proceso de ajuste de la oferta de productos a las necesidades de los clientes.

Latinoamérica aumenta su resultado un 7,8% a perímetro y euros constantes, apoyado en la distribución de productos de protección a través de las redes bancarias y el uso intensivo de canales alternativos. En moneda local, crecimiento generalizado: Brasil (+6,8%), México (+16,8%), y Argentina, Uruguay y Puerto Rico con tasas superiores al 25%. Sólo Chile reduce su resultado un 16,2% por la menor contratación de productos de protección.

Por último, en Estados Unidos se mantiene un notable incremento de la actividad respecto a 2012 que permite casi duplicar en dólares las comisiones por distribución de seguros de terceros.

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

	Margen neto						Bº atribuido al Grupo					
	s/ 2T'13			s/ 9M'12			s/ 2T'13			s/ 9M'12		
	3T'13	(%)	(%) sin TC	9M'13	(%)	(%) sin TC	3T'13	(%)	(%) sin TC	9M'13	(%)	(%) sin TC
Fondos de inversión	31	(17,9)	(13,1)	106	(13,0)	(8,5)	14	(44,3)	(40,4)	65	(17,5)	(14,0)
Fondos de pensiones	5	30,0	30,0	14	36,4	36,4	4	29,4	29,4	10	39,2	39,2
Seguros	65	(13,0)	(6,5)	220	(24,0)	(19,1)	54	(3,9)	2,9	172	(14,4)	(8,6)
Gestión de Activos y Seguros	101	(13,1)	(7,4)	340	(19,3)	(14,6)	72	(14,9)	(9,3)	247	(13,9)	(8,8)

Gobierno Corporativo

Modificación del Reglamento del Consejo

El 1 de agosto de 2013, una vez aprobadas por el consejo de administración del Banco en su reunión de 24 de junio de 2013, quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Cantabria las modificaciones del Reglamento del Consejo.

El propósito de esta reforma ha consistido en la adaptación del Reglamento del Consejo a las novedades legislativas operadas recientemente en materia de gobierno corporativo, incluyendo, singularmente, las derivadas del Real Decreto 256/2013, de 12 de abril, sobre la evaluación de la adecuación de los miembros del órgano de administración y de los titulares de las funciones claves, que incorporan a la normativa española los criterios contenidos

en: i) La Guía de la EBA, de 27 de diciembre de 2011, sobre gobierno corporativo; y ii) Las Directrices de la EBA, de 22 de noviembre de 2012, sobre la evaluación de idoneidad de los miembros del consejo, la dirección y responsables clave de las entidades de crédito.

Entre las novedades de esta reforma destaca la ampliación de las competencias de la comisión de nombramientos y retribuciones con la propuesta y revisión de los procedimientos internos para la selección y evaluación continua de los empleados que sean responsables de las funciones de control interno u ocupen puestos clave para el desarrollo diario de la actividad bancaria, así como informar su nombramiento, cese y evaluación continua.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Acuerdo con Financiera El Corte Inglés

Banco Santander y El Corte Inglés han llegado a un acuerdo estratégico por el que Santander Consumer Finance, la filial de financiación al consumo del banco, adquirirá el 51% de Financiera el Corte Inglés.

Financiera El Corte Inglés es un establecimiento financiero de crédito cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de financiación para la adquisición de bienes y contratación de servicios de todo tipo efectuados a través de la red del Grupo El Corte Inglés. El Corte Inglés es el líder español de grandes almacenes.

El acuerdo permitirá a Santander consolidar su posición de liderazgo en Europa en el mercado de financiación al consumo y aumentará la diversificación de su cartera en España y Portugal, gracias a la complementariedad de su negocio con el de Financiera El Corte Inglés.

La operación supone valorar Financiera El Corte Inglés en 415 millones de euros. Está previsto que El Corte Inglés reciba con anterioridad al cierre de la operación un dividendo extraordinario por un importe aproximado de 140 millones de euros, por lo que Santander Consumer satisfará un precio aproximado de 140 millones de euros por el 51% del capital social de Financiera El Corte Inglés.

El cierre de la operación está sujeto, entre otras condiciones, a la obtención de las pertinentes autorizaciones regulatorias y de competencia y, previsiblemente, tendrá lugar en el primer trimestre de 2014.

Estructura de capital Banco Santander Brasil

Banco Santander, S.A. comunica que su filial Banco Santander (Brasil) S.A. ha anunciado su intención de optimizar su estructura de capital mediante la sustitución de capital social (Core Tier I) por valor de 6.000 millones de reales brasileños (importe que será distribuido a prorrata entre sus accionistas) por instrumentos de nueva emisión computables como capital regulatorio (Additional Tier I y Tier II) por un valor equivalente, que serán ofrecidos a los accionistas de Banco Santander (Brasil) S.A.

Banco Santander, S.A. tiene previsto suscribir un porcentaje de los nuevos valores en proporción a su participación accionarial en Banco Santander (Brasil) S.A. (aprox. 75%) así como aquellos que no sean suscritos por los restantes accionistas de Banco Santander (Brasil) S.A.

La operación requiere la obtención de las oportunas aprobaciones regulatorias y la aprobación por la asamblea de accionistas de Banco Santander (Brasil) S.A.

Responsabilidad Social Corporativa

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

Presencia en índices sostenibles

Banco Santander ha renovado su presencia en el Dow Jones Sustainability Index, uno de los índices de inversión socialmente responsable más prestigiosos en el ámbito internacional.

Santander se mantiene un año más entre las compañías mejor valoradas, con una valoración total de 84 puntos, un punto por encima de la obtenida en 2012, y muy por encima del 58 de media del sector bancos. Además, se han obtenido excelentes puntuaciones en los tres ámbitos de análisis: económico, social y medioambiental. Destacan los criterios de *Anti-crime policy/Measures y Codes of conduct/compliance/corruption & bribery*, con valoraciones del 100 y 83, respectivamente, que comparan muy favorablemente con la media del sector en dichos parámetros que ha sido de 76 y 73, respectivamente.

Estos buenos resultados suponen un importante reconocimiento a la estrategia en sostenibilidad de Santander, que se sitúa entre los 10 mejores bancos del mundo en esta materia y como la primera entidad financiera española, según la agencia de rating RobecoSAM.

Esta renovación se une a la ya obtenida en el primer semestre en el índice *FTSE4Good*, y a la elección de Banco Santander como el "banco sostenible global del año" en la octava edición de los prestigiosos premios *Sustainable Finance Awards* del *Financial Times* y la *International Finance Corporation* celebrada el pasado mes de junio.



Inversión social:

• Santander Universidades

Banco Santander apoya a la educación superior, la investigación y el emprendimiento a través de los más de 1.000 convenios de colaboración que mantiene con universidades en todo el mundo. En el marco de esta estrategia, el Banco pone a disposición de estudiantes, profesores e investigadores diferentes programas de becas y ayudas al estudio para fomentar la movilidad internacional.

En este contexto, el presidente de Banco Santander y el piloto del equipo Vodafone McLaren Mercedes Jenson Button entregaron en Reino Unido un total de 100 Becas Fórmula Santander a universitarios británicos, que podrán así realizar sus estudios universitarios fuera de su país de origen. Estas becas están dotadas con 5.000 euros cada una y tienen como objetivo promover la movilidad internacional de los estudiantes universitarios recién licenciados.

También en el trimestre, Banco Santander, a través de la división global Santander Universidades, celebró en Argentina la 8ª edición

de los premios Jóvenes Emprendedores, iniciativa que fomenta la cultura emprendedora entre estudiantes universitarios y jóvenes profesionales. En esta edición, se premiaron 4 proyectos, que, seleccionados entre los más de 600 presentados por universidades públicas y privadas de todo el país, están enfocados al fomento de las nuevas tecnologías y al uso de materiales reciclados.

Banco Santander acogió en la Ciudad Grupo Santander la XXVI edición de los Cursos de Verano de la Universidad Complutense de Madrid, patrocinados por el Banco. Entre los temas tratados se incluían las medidas para favorecer la eficiencia energética en los centros corporativos empresariales, el fomento del voluntariado corporativo, las estrategias de marketing aplicadas a la atracción y la retención del talento en la grandes empresas, las nuevas tecnologías de la información en la universidad y un taller de emprendimiento.

• Inversión en la comunidad

Banco Santander desarrolla programas locales de apoyo a las comunidades en las que está presente con el objetivo de contribuir a su desarrollo económico y social, programas que en numerosas ocasiones cuentan con el apoyo y la participación de los profesionales del Grupo.

En la pasada edición de la VI Semana Santander eres tú, los profesionales del Grupo Santander mostraron su lado más solidario participando en numerosas iniciativas destinadas a favorecer el entorno de personas en riesgo de exclusión social. Una de las iniciativas más destacadas fue la celebración de la tradicional Carrera Solidaria Santander que en su 3ª edición tuvo lugar simultáneamente en las ciudades de Madrid, Sevilla y Santander. En total, participaron 5.500 personas.

Asimismo, en España, Banco Santander firmó un convenio de colaboración con la Federación Española de Banco de Alimentos que permitirá a los más de 8.600 empleados que actualmente participan en el programa Voluntarios Santander Comprometidos desarrollar iniciativas de voluntariado corporativo y ayudar a las familias que actualmente están atravesando dificultades económicas en España. De esta forma, se amplía la oferta actual de iniciativas de voluntariado corporativo que Santander ofrece a sus profesionales en España a través de otras cuatro entidades: Aldeas Infantiles, Asociación Española Contra el Cáncer, Cruz Roja y Entreculturas.

En Estados Unidos, Sovereign donó 500 dólares por cada gol marcado en la Gold Cup 2013 y en los partidos del New England Revolution. Los fondos recaudados se destinaron a tres ONGs de Boston que apoyarán a jóvenes y familias desfavorecidas de la ciudad norteamericana.

Medio ambiente y cambio climático

Banco Santander mantiene un firme compromiso con la protección del medio ambiente y la lucha contra el cambio climático, uno de los ejes principales de su estrategia en sostenibilidad.

En Brasil, el Banco lanzó la iniciativa "Reducción y compensación de CO2", una herramienta online que permite calcular las toneladas de carbono que emite una persona por año e incluye consejos para su reducción, tanto en el ámbito laboral como personal.

Por otro lado, Banco Santander, participará en la construcción y financiación de un parque eólico en la región suroeste de Nueva Gales del Sur, en Australia, con una inversión total de 250 millones de dólares australianos.

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)